

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




www.trendpartner.hr

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

Epizoda_04

Kvalitativna analiza „teškaša” s dodatkom !!!

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

Napomena: u ovoj epizodi, uz kvalitativnu analizu „teškaša“, iskoristiti ćemo priliku koja se ukazala objavom podatka o kumulativnim rezultatima poslovanja poduzetnika – obveznika poreza na dobit za 2016., pa ćemo prezentirati i kvalitativnu analizu njihovog poslovanja u duljem vremenskom razdoblju 2008.- 2016. Odnosno, prikazati ćemo rezultate i pokazatelje za 2008. – 2009. kad je došlo do velikog poniranja, preskočiti „monotone“ godine 2010. – 2013. (recesija koja stagnira), te prikazati zadnje tri godine 2014. – 2016.

Radi se o kumulativu za nekonsolidirana godišnja financijska izvješća koje je do sada u Registar pri FINA predalo 114.483 poslovnih subjekata.

Prvo slijede četiri slajda s tabelarnim prikazima računa dobiti i gubitka, bilance stanja, izvještaja o novčanom toku indirektnom metodom i pregled ključnih pokazatelja, a nakon toga analitički komentar na dva sljedeća slajda.

Račun dobiti i gubitka 2008. – 2016.

Pozicije RDG 2016	2008	2009	2014	2015	2016
POSLOVNI PRIHODI	683.836.705.377	592.739.643.481	595.651.155.098	615.363.872.981	618.069.205.259
Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe					69.327.934.342
Prihodi od prodaje (izvan grupe)	641.135.991.136	555.911.921.259	561.034.131.968	581.231.506.176	510.862.106.158
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga					3.913.847.928
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe					4.384.892.787
Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	42.700.714.241	36.827.722.222	34.617.023.130	34.132.366.805	29.580.424.044
POSLOVNI RASHODI	654.826.288.354	575.943.216.173	572.290.841.521	588.352.422.465	583.065.312.735
Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i proizvoda	-3.449.713.533	341.903.615	812.064.889	570.753.657	-519.490.586
Materijalni troškovi	485.623.498.516	406.959.468.587	406.310.471.194	421.592.517.990	415.615.461.516
Troškovi osoblja	85.187.301.498	82.944.339.750	79.674.379.444	81.689.992.704	84.614.570.473
Amortizacija	30.783.459.732	31.395.739.530	30.977.184.882	32.019.849.896	32.520.296.985
Ostali troškovi	33.979.867.744	31.416.274.900	30.887.643.345	30.329.022.242	29.574.798.876
Vrijednosna usklađenja	6.234.439.031	7.772.823.733	10.423.968.297	8.406.170.910	6.272.372.888
Rezerviranja	4.110.331.175	4.649.723.933	3.590.177.816	3.510.346.586	3.244.493.057
Druga rezerviranja					260.592.424
Ostali poslovni rashodi	12.357.104.191	10.462.942.125	9.614.951.654	10.233.768.480	11.742.809.526
FINANCIJSKI PRIHODI	20.308.661.414	16.901.623.903	18.527.550.015	19.917.073.167	14.970.371.845
FINANCIJSKI RASHODI	27.576.639.025	25.267.582.587	30.191.037.965	24.299.095.748	18.961.269.458
Izvanredni prihodi	5.681.940.911	3.725.359.698	4.588.681.439	4.339.723.298	
UDIO U DOBITI OD POVEZANIH DRUŠTAVA			23.331.512	27.277.102	55.111.745
UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA					14.736.394
Izvanredni rashodi	3.234.830.317	2.665.583.939	2.373.297.708	4.254.460.316	
UDIO U GUBITKU OD POVEZANIH DRUŠTAVA			28.480.190	48.511.418	19.430.716
UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA					17.815.512
UKUPNI PRIHODI	709.827.307.702	613.366.627.082	618.790.718.064	639.647.946.548	633.109.425.243
UKUPNI RASHODI	685.637.757.696	603.876.382.699	604.883.657.384	616.954.489.947	602.063.828.421
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	24.189.550.006	9.490.244.383	13.907.060.680	22.693.456.601	31.045.596.822
POREZ NA DOBIT	6.960.017.691	5.093.376.111	4.152.989.268	5.553.952.492	5.553.952.492
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	17.229.532.315	4.396.868.272	9.754.071.412	17.139.504.109	25.491.644.330
Dobit razdoblja	34.746.271.343	26.437.575.978	34.903.983.500	35.925.883.708	35.925.883.708
Gubitak razdoblja	-17.516.739.177	-22.040.707.831	25.149.912.102	18.786.379.606	18.786.379.606

Napomena: za 2016. izvješća su predavana u novim formatima u odnosu na prethodna razdoblja, tako da ih nije moguće povezivati s prethodnim godinama na svim pozicijama. Npr. prihodi su u 2016. razgraničeni po više kriterija koji se ranije nisu primjenjivali. Ukinute su pozicije izvanrednih prihoda i rashoda.

Bilanca stanja 2008. – 2016.

POZICIJA BS 2016	2008	2009	2014	2015	2016
AKTIVA					
POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	137.862.526	1.092.011.851	111.718.590	99.875.764	81.005.375
DUGOTRAJNA IMOVINA	642.101.965.520	682.627.023.038	702.902.615.075	720.072.116.166	709.926.319.665
NEMATERIJALNA IMOVINA	28.055.206.364	30.363.647.819	23.413.356.266	24.800.817.643	26.880.198.667
MATERIJALNA IMOVINA	494.658.022.242	511.869.242.711	530.239.607.918	531.483.612.826	534.686.156.931
DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	93.740.621.394	110.240.430.013	122.001.919.409	137.694.468.602	118.872.132.345
POTRAŽIVANJA	24.640.597.331	28.440.969.259	21.810.528.327	20.748.424.231	24.705.989.761
ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	1.007.518.189	1.712.733.236	5.437.203.155	5.344.792.864	4.781.841.961
KRATKOTRAJNA IMOVINA	374.285.092.888	358.475.686.393	357.462.210.623	359.894.690.119	352.180.432.048
ZALIHE	106.398.536.625	100.142.538.155	94.236.689.931	92.516.005.225	90.996.454.600
POTRAŽIVANJA	175.241.036.029	168.676.275.001	154.566.046.258	150.227.158.041	149.909.112.920
KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	61.204.715.750	60.853.822.405	68.261.159.973	70.030.717.656	57.982.995.089
NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	31.440.804.484	28.803.050.832	40.398.314.461	47.120.809.197	53.291.869.439
AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	7.772.001.590	8.583.050.913	12.430.901.676	11.119.312.420	10.127.325.858
UKUPNO AKTIVA	1.024.296.922.524	1.050.777.772.195	1.072.907.445.964	1.091.185.994.469	1.072.315.082.946
IZVANBILANČNI ZAPISI	96.794.278.329	93.621.396.919	185.582.765.567	171.791.043.616	182.966.483.315
PASIVA					
KAPITAL I REZERVE	401.184.836.504	393.376.042.083	374.351.214.572	403.607.112.818	418.689.173.712
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	304.774.140.147	307.417.788.708	321.672.507.927	329.911.541.495	336.282.047.039
KAPITALNE REZERVE	16.467.002.392	17.889.136.993	39.171.536.158	55.617.024.941	53.063.489.029
REZERVE IZ DOBITI	30.111.261.978	30.331.484.285	30.157.371.456	27.930.102.846	28.254.530.428
REVALORIZACIJSKE REZERVE	26.670.595.380	28.731.006.127	27.642.722.229	27.550.590.916	26.723.364.892
REZERVE FER VRIJEDNOSTI	0	0	0	0	-98.156.737
ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	5.932.442.963	4.609.680.499	-54.046.998.678	-54.541.676.322	-49.560.113.091
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	17.229.393.644	4.396.945.471	9.754.075.480	17.139.528.942	24.024.012.152
MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	0	0	0	0	0
REZERVIRANJA	10.211.364.542	12.890.931.881	13.522.150.913	14.371.395.884	14.826.402.609
DUGOROČNE OBVEZE	254.996.552.420	280.423.886.963	294.715.772.369	278.624.315.375	267.627.146.894
KRATKOROČNE OBVEZE	330.343.996.645	332.871.816.113	344.475.863.201	346.847.289.919	323.962.424.715
PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	27.560.172.413	31.215.095.155	45.842.445.003	47.735.880.527	47.209.934.995
UKUPNO – PASIVA	1.024.296.922.524	1.050.777.772.195	1.072.907.446.058	1.091.185.994.523	1.072.315.082.925
IZVANBILANČNI ZAPISI	96.794.278.332	93.621.396.922	185.582.765.567	171.791.043.615	171.791.043.615

Izvještaj o novčanom toku indirektnom metodom 2008. – 2016.

POZICIJA	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Neto dobit ili gubitak (dobit s "+", gubitak s "-")	4.396.868.272	-1.663.069.676	7.179.933.156	4.940.915.861	3.430.729.700	9.754.071.412	17.139.504.109	25.491.644.330
Amortizacija	31.395.739.530	31.092.969.653	31.459.029.814	30.242.499.525	30.767.326.800	30.977.184.882	32.019.849.896	32.520.296.985
Δ Zaliha	6.255.998.470	-1.797.059.191	-2.268.610.917	3.939.988.760	3.053.419.103	2.978.110.469	1.720.684.706	1.519.550.625
Δ Kratkotrajnih potraživanja	6.564.761.028	3.344.930.442	-10.165.321.182	6.535.395.298	13.020.299.443	1.374.924.742	4.338.888.217	318.045.121
Δ Kratkotrajne financijske imovine	350.893.345	-195.483.540	599.636.319	1.206.026.553	-8.122.618.427	-894.898.473	-1.769.557.683	12.047.722.567
Δ Potraživanja za upisani a neplaćeni temeljni kapital	-954.149.325	486.658.984	225.005.590	-35.993.289	42.290.466	262.331.510	11.842.826	18.870.389
Δ Odgođene porezne imovine	-705.215.047	75.078.835	-777.833.848	-325.477.783	-722.328.168	-1.973.908.955	92.410.291	562.950.903
Δ Aktivna razgraničenja	-811.049.323	-889.128.882	63.317.841	328.439.837	-27.495.083	-3.322.984.476	1.311.589.256	991.986.562
Δ Rezerviranja	2.679.567.339	697.895.401	-627.723.290	65.130.152	-92.386.844	588.303.613	849.244.971	455.006.725
Δ Kratkoročnih operativnih obveza	-1.936.660.022	2.718.326.452	6.970.152.100	-5.314.692.963	-7.032.246.234	-592.338.474	-3.496.600.335	-10.924.575.946
Δ Pasivna razgraničenja	3.654.922.742	98.938.657	-2.189.819.503	9.628.829.530	2.353.775.361	4.735.625.803	1.893.435.524	-525.945.532
Operativni novčani tok (OCF)	50.891.677.009	33.970.057.135	30.467.766.080	51.211.061.481	36.670.766.117	43.886.422.053	54.111.291.778	62.475.552.729
Δ Dugotrajne nematerijalne imovine	-2.308.441.455	4.533.157.177	659.800.672	3.136.618.754	-2.490.954.984	1.111.669.934	-1.387.461.377	-2.079.381.024
Δ Dugotrajna materijalne imovine uvećana za amortizaciju	-48.606.959.999	-46.708.266.557	-38.981.881.493	-25.960.236.964	-29.050.405.267	-32.208.585.600	-33.263.854.804	-35.722.841.090
Δ Dugotrajne financijske imovine	-16.499.808.619	-8.323.757.679	11.118.787.268	-4.826.007.437	-7.152.312.339	-2.578.199.209	-15.692.549.193	18.822.336.257
Δ Dugotrajnih potraživanja	-3.800.371.928	1.415.016.070	641.933.772	2.703.859.824	962.205.893	907.425.373	1.062.104.096	-3.957.565.530
Investicijski novčani tok (ICF)	-71.215.582.001	-49.083.850.989	-26.561.359.781	-24.945.765.823	-37.731.466.697	-32.767.689.502	-49.281.761.278	-22.937.451.387
Δ Kapitala i rezervi bez dobitka/gubitka tekuće godine	-12.205.662.693	-4.695.928.687	-17.676.027.205	-18.264.537.401	72.125.469	-2.103.040.140	12.116.394.137	-10.409.583.436
Δ Dugoročnih obveza	25.427.334.543	12.905.994.441	10.599.948.441	-12.132.317.686	-18.458.659	2.936.718.869	-16.091.456.994	-10.997.168.481
Δ Kratkoročnih financijskih obveza	4.464.479.490	11.559.902.977	2.833.830.700	3.999.975.274	2.495.172.981	-6.034.035.725	5.868.027.053	-11.960.289.258
Financijski novčani tok (FCF)	17.686.151.340	19.769.968.731	-4.242.248.064	-26.396.879.813	2.548.839.791	-5.200.356.996	1.892.964.196	-33.367.041.175
Neto novčani tok (OCF + ICF + FCF)	-2.637.753.652	4.656.174.877	-335.841.765	-131.584.155	1.488.139.211	5.918.375.555	6.722.494.696	6.171.060.167
Novac na početku razdoblja	31.440.804.484	28.803.050.832	33.459.225.709	33.123.383.944	32.991.799.789	34.479.939.000	40.398.314.461	47.120.809.197
Novac na kraju razdoblja	28.803.050.832	33.459.225.709	33.123.383.944	32.991.799.789	34.479.939.000	40.398.314.461	47.120.809.197	53.291.869.439
Razlika između novca na kraju i početku razdoblja	-2.637.753.652	4.656.174.877	-335.841.765	-131.584.155	1.488.139.211	5.918.375.461	6.722.494.736	6.171.060.242

- Zbog logike novčanog tijeka (vrijednosti za tekuću godinu izračunavaju se kao razlika stanja na kraju tekuće i prošle godine) prikazane su sve godine u razdoblju 2008. - 2016.
- Radi se o izvješću prilagođenom strukturi podataka koji se objavljuju u godišnjim financijskim izvješćima.

Pregled ključnih podataka i pokazatelja 2008. – 2016.

Pozicija	2008	2009	2014	2015	2016	2016 - 2008	2016 / 2008	2016 - 2015	2016 / 2015
Broj zaposlenih (po prosječnim satima rada)	898.155	885.289	830.116	838.584	853.979	-44.176	-4,9%	15.395	1,8%
Poslovni prihodi	683.837	592.740	595.651	615.364	618.069	-65.768	-9,6%	2.705	0,4%
Poslovni rashodi	654.826	575.943	572.291	588.352	583.065	-71.761	-11,0%	-5.287	-0,9%
Operativni rezultat (OI)	29.010	16.796	23.360	27.011	35.004	5.993	20,7%	7.992	29,6%
Operativna marža	4,2%	2,8%	3,9%	4,4%	5,7%	1,4%	33,5%	1,3%	29,0%
Operativni rezultat uvećan za amortizaciju (OIBDA)	59.794	48.192	54.337	59.031	67.524	7.730	12,9%	8.493	14,4%
OIBDA marža	8,7%	8,1%	9,1%	9,6%	10,9%	2,2%	24,9%	1,3%	13,9%
Ukupni prihodi	709.827	613.367	618.791	639.648	633.109	-76.718	-10,8%	-6.539	-1,0%
EBIT (Neto rezultat uvećan za kamatu i porez)	44.103	28.055	27.914	36.265	40.174	-3.929	-8,9%	3.908	10,8%
EBIT marža	6,2%	4,6%	4,5%	5,7%	6,3%	0,1%	2,1%	0,7%	11,9%
EBITDA	74.886	59.451	58.891	68.285	72.694	-2.192	-2,9%	4.409	6,5%
EBITDA marža	10,5%	9,7%	9,5%	10,7%	11,5%	0,9%	8,8%	0,8%	7,6%
Trošak kamata	19.913	18.565	14.007	13.572	9.128	-10.785	-54,2%	-4.444	-32,7%
Udio kamata u EBITDA	0,27	0,31	0,24	0,20	0,13	-0,14	-52,8%	-0,07	-36,8%
Neto rezultat	17.230	4.397	9.754	17.140	25.492	8.262	48,0%	8.352	48,7%
Neto marža	2,4%	0,7%	1,6%	2,7%	4,0%	1,6%	65,9%	1,3%	50,3%
Investicije u dugotrajnu imovinu	89.656	50.521	35.185	38.445	44.423	-45.233	-50,5%	5.978	15,5%
Izvoz	91.764	80.831	106.090	115.314	119.434	27.670	30,2%	4.120	3,6%
Poslovni prihodi u tuzemstvu (RH)	592.073	511.909	489.562	500.050	498.635	-93.437	-15,8%	-1.414	-0,3%
Udio izvoza u poslovnim prihodima	13,4%	13,6%	17,8%	18,7%	19,3%	5,9%	44,0%	0,6%	3,1%
Uvoz	120.489	97.349	98.859	104.465	100.350	-20.139	-16,7%	-4.115	-3,9%
Neto izvoz	-28.725	-16.518	7.231	10.849	19.084	47.809	166,4%	8.235	-75,9%
Prosječna mjesečna neto plaća	4.724	4.656	4.878	5.019	5.135	411	8,7%	116	2,3%
Tekuća likvidnost	1,13	1,08	1,04	1,04	1,09	-0,05	-4,1%	0,0495	4,8%
Ubrzana likvidnost	0,81	0,78	0,76	0,77	0,81	0,00	-0,6%	0,04	4,6%
Zaduženost	0,61	0,63	0,65	0,63	0,61	0,00	0,2%	-0,02	-3,3%
Vlastito financiranje	0,39	0,37	0,35	0,37	0,39	0,00	-0,3%	0,02	5,6%
Dani vezivanja potraživanja od kupaca	79	89	81	76	75	-4	-5,1%	-1	-1,3%
Dani vezivanja obveza prema dobavljačima	89	97	83	77	75	-14	-15,7%	-2	-2,6%
Indeks kvalitete prodaje	23,1%	25,9%	23,4%	22,1%	24,7%	1,6%	6,8%	2,6%	11,9%

NAPOMENA : kunski iznosi iskazani su u milijunima (osim podataka o prosječnim neto plaćama, koji su u kunama)

Komentari na rezultate obveznika poreza na dobit 2008. – 2016.

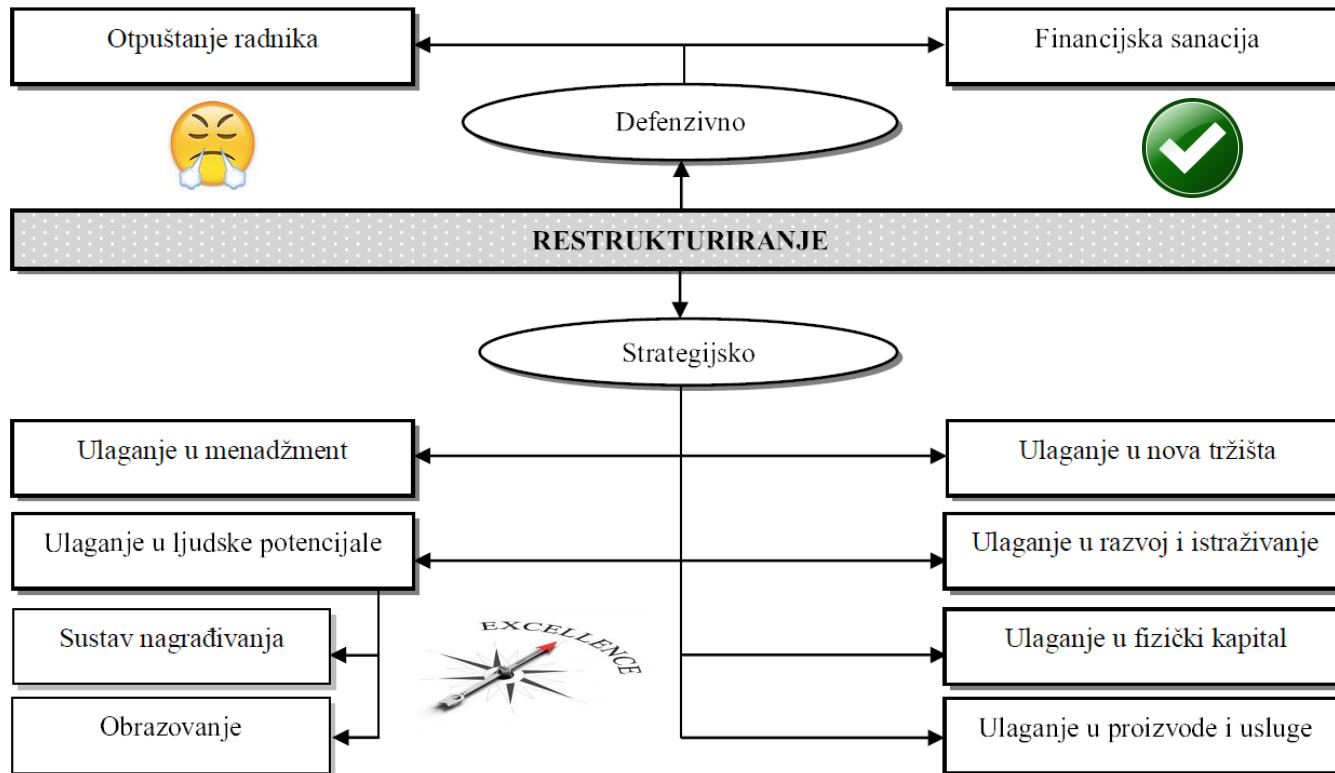
- Broj predanih izvješća za 2014. 104.670, za 2015. 106.569, za 2016. 114.483
- Rast broja predanih izvješća u 2016. u korelaciji je s povećanjem broja zaposlenih. Radi se o sve većem broju mikro i malih poslovnih subjekata koji „preuzimaju” radnike kojih se kroz operativno restrukturiranje riješio dio „velikih”.
- S obzirom da većini „velikih” tek predstoji provedba restrukturiranja, a i oni koji su ih proveli vjerojatno će trebati nastaviti s optimiziranjem, biti će od izuzetne važnosti kako će se institucionalno tretirati mali. Kako će ih se podržavati u razvoju novih poslovnih modela, objedinjavati i podržavati u nastupima na međunarodnim tržištima, kako će im se osigurati primjereni modeli financiranja, osigurati potrebne kompetencije i savjetodavne usluge, dati pravnu sigurnost i minimizirati birokratske barijere. Što sustav u tome bude uspješniji, utoliko će mali i u Hrvatskoj moći preuzimati ulogu koju već imaju i u većini uspješnih svjetskih gospodarstava.
- U odnosu na 683.8 milijardi poslovnih prihoda koji su ostvareni u 2008., u 2016. (nakon 3 godine blagog rasta) je ostvareno 65.8 milijardi kuna manje (ili -9.7%).
- Kada se promotre samo prihodi ostvareni na domaćem tržištu, onda je ta negativna razlika (2008.- 2016.) značajno veća, pad od 93.4 milijardi kuna ili -15.8%. Vrijednost poslovnih prihoda ostvarenih u zemlji, nakon pada od 80 milijardi kuna 2009. – 2008. nije se značajnije mijenjala u osmogodišnjem razdoblju 2009. – 2016. (varirala između 490 i 510 milijardi), a u 2016. je 1.4 milijardi kuna manja u odnosu na 2015.
- Rast izvoza 2016. – 2008. u iznosu 27.7 milijardi kuna ili 30.2% djelomično je kompenzirao kontrakciju domaćeg tržišta, i njegov rast u budućim razdobljima biti će jedan od ključnih („pravih”) indikatora koliko kvalitetno, jačanjem konkurentnosti na globalnom tržištu, oporavlja hrvatsko gospodarstvo.
- Podatak o tome da je vrijednost investicija u dugotrajnu imovinu u 2016. još uvijek više od 2x manja u odnosu na 2008., a veća je u odnosu na sve godine u razdoblju 2009. - 2015., upozorava na upitnu razinu tehnološke konkurentnosti kao posljedica višegodišnje niske razine ulaganja. Ništa čudnoga, u teškoj recesiji pojačanoj s nelikvidnosti, teško dostupnim i skupim izvorima financiranja, teško da se moglo bolje.
- O (ne)likvidnosti se sve zna, a koeficijent 1.09 za 2016., bolji u odnosu na 2015. (1.04), još je daleko od vrijednosti (1.25. – 1.35) koje bi se mogle tretirati kao preporučeni minimum. Efekti neuspješnih restrukturiranja nakon pred-stečajeva koji se tek mogu očekivati, aktualni izazovi koji su proistekli iz problema našeg najvećeg koncerna, nepostojanje domicilnih banaka s proizvodima primjerenim interesima hrvatskog gospodarstva, niska razina aktivnosti gospodarske diplomacije u funkciji bržeg rasta izvoza, otežavaju rješavanje problema nelikvidnosti.
- Indeks kvalitete prodaje koji mjeri odnos potraživanja od kupaca i prihoda od prodaje na kraju poslovnog razdoblja, a nije se značajnije mijenjao tijekom promatranog razdoblja (25%), indicira visoku razinu rizika nenaplativosti dijela potraživanja od kupaca i potencijalne dodatne troškove vrijednosnih usklađenja sumnjivih i spornih potraživanja u budućim razdobljima.

Komentari na rezultate obveznika poreza na dobit 2008. – 2016.

- Kada bi se ostalo samo na uglavnom negativnim komentarima s prethodnog slajda, bilo bi bolje da tko može što prije „zatvori butiku“. Prethodni komentari više su bili više usmjereni na „pogled u dalju budućnost“ i što bi se moglo desiti ako se ne intenziviraju strukturne promjene uz prethodno definiranje vizije Lijepe naše, čime bi hrvatsko gospodarstvo bilo sigurnije na izazove koji se dnevno pojačavaju u suptilnoj bitci u stvaranju novog globalnog ekonomskog i političkog poretka.
- No, u brojkama i pokazateljima ima itekako dobrih uporišta za razvoj boljih scenarija.
- Troškovna optimizacija značajno je poboljšala operativnu maržu, a razduživanje je smanjilo troškove kamata. Time je i bruto dobit 2016. porasla za respektabilnih 8.3 milijarde kuna u odnosu na 2015, a u odnosu na „zlatnu“ i rastrošnu 2008. 6.9 milijardi kuna.
- Vrijednost obračunanog poreza na dobit u 2016. je veća od 7 milijardi kuna, i to je rekord u cijelom razdoblju promatranja. Važno je da i državni proračun kao jedan od dionika, dobije razuman dio „pogače“ koji se dijeli iz realnog gospodarstva.
- Neto dobit je povećana za 2.8 milijardi kuna a gubitak smanjen za 4.1 milijardu kuna, što je u zbiru poboljšalo neto rezultat za 6.9 milijardi kuna.
- Dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama u 2016. smanjene su za 19.6 milijardi u odnosu na 2015. Time je i poboljšan odnos financiranja iz vlastitih i vanjskih izvora, 37 – 63 na 39 – 61. S obzirom na udio malog gospodarstva, ovaj koeficijent se može tretirati pozitivno, i kao prilika. Njegova vrijednost indicira da u slučaju kvalitetnih projekata, pogotovo koji su usmjereni na razvoj tržišnih aktivnosti izvan Hrvatske, i temelje se na proširenju postojećih portfelj usluga i proizvoda s komponentama veće dodane vrijednosti, ima prostora za nova zaduživanja. Ali, naravno, pod sasvim drugačijim uvjetima (kamatnim stopama i dodatnim troškovima) u odnosu na dosadašnje.
- Jedno s drugim, trećim (**brzo i sveobuhvatno restrukturiranje velikih, poticanje malih, pravna sigurnost, gospodarska diplomacija u funkciji rasta izvoza, kvalitetniji izvori financiranja, pojeftinjenje države i poboljšanje efikasnosti rada njenih institucija**), i kao posljedica toga, može doći do ubrzanja rasta prihoda i „pametnih“ ulaganja (uključujući i materijalnu motivaciju ljudi i troškove razvoja njihovih kompetencija) s jedne strane, a optimizacije troškova (razumnog trošenja i manje troškova rizika) s druge strane.
- Pri pogledu u brojke iskazane u financijskim izvješćima za 2016. treba imati na umu da iza nje slijedi godina koja će zbog smanjenja poreznih stopa biti atraktivnija za poduzetnike glede razmišljanja u kojoj mjeri da se izlože poreznoj represiji. Zasižno su dobitaši, vodeći računa o tome, u 2016. koristili sve ono (ili više nego inače) što je dozvoljeno a zove se kreativno računovodstvo, u namjeri da, koliko je to moguće, odgode poreznu obvezu za razdoblje s nižom stopom poreza.

Kad već spominjemo restrukturiranje, podsjetnik na oblike restrukturiranja i korelacija između pojedinih opcija

Važno je da se defanzivno, kada ga je neophodno provesti, provede brzo i da ne postane trajni poslovni model. Tamo gdje okruženje pruža prilike, da posluži kao kratkoročna priprema za „pravi“, kvalitativni, strateški zaokret. Primjenom defanzive na duge staze, pitanje je dana kada će se u organizaciji „ugasiti svjetlo“. U okviru defanzivnog, prioritet je na temeljitom finansijskom restrukturiranju, kako se ne bi pretjeralo s operativnim, odnosno otpuštanjem dobrih radnika. Time se gubi temeljna konkurentnost i onemogućuje strateško restrukturiranje, koje se primarno temelji na kvaliteti i motiviranosti ljudi.



Izvor: Konceptualni model restrukturiranja, Drljača, 2007. stručni članak „Restrukturiranje sustava upravljanja“)

Kvantitativni pokazatelji za „teškaše” 2015. – 2016.

Pozicija	2015	2016	2016 - 2015	2016 / 2015
Poslovni prihodi	105.667	102.443	-3.224	-3,1%
Poslovni rashodi	100.248	94.703	-5.545	-5,5%
Operativni rezultat (OI, Operating Income)	5.419	7.740	2.321	42,8%
Operativna marža (OI marža)	5,1%	7,6%	2,4%	47,3%
Operativni rezultat uvećan za amortizaciju (OIBDA)	14.667	16.521	1.854	12,6%
OIBDA marža	13,9%	16,1%	2,2%	16,2%
Ukupni prihodi	107.567	104.587	-2.980	-2,8%
EBIT (Neto rezultat uvećan za kamatu i porez)	7.024	9.690	2.666	38,0%
EBIT marža	6,5%	9,3%	2,7%	41,9%
EBITDA	16.272	18.471	2.199	13,5%
EBITDA marža	15,1%	17,7%	2,5%	16,8%
Trošak kamata	3.591	2.951	-640	-17,8%
Udio kamata u EBITDA	0,22	0,16	-0,06	-27,6%
Neto rezultat	2.852	5.227	2.375	83,3%
Neto marža	2,7%	5,0%	2,3%	88,5%
Tekuća likvidnost	1,29	1,27	-0,0217	-1,7%
Ubrzana likvidnost	0,94	0,92	-0,01	-1,4%
Zaduženost	0,45	0,45	0,00	-0,8%
Vlastito financiranje	0,55	0,55	0,00	0,6%
Koeficijent financijske stabilnosti I	1,01	1,02	0,01	0,8%
Koeficijent financijske stabilnosti II	0,90	0,91	0,00	0,5%
Dani vezivanja potraživanja od kupaca	53	57	4	7,7%
Dani vezivanja obveza prema dobavljačima	75	84	10	12,8%
Indeks kvalitete prodaje	22,1%	24,7%	2,6%	11,9%

- U odnosu na cijeli realni sektor, OI i OIBDA, EBIT i EBITDA teškaša su znatno veći, i značajno su rasle u 2016. u odnosu na 2015.
- Tekuća likvidnost je daleko od „staremodnih” teoretskih okvira 2:1 za društva kapitala, no u odnosu na druge u hrvatskom gospodarskom miljeu, pokazatelji su znatno kvalitetniji, uz jedan „ali” o kojem treba voditi računa (koeficijent 2016. je manji u odnosu na 2015.)
- Koeficijent ubrzane likvidnosti je blizu vrijednosti „1” što ukazuje izuzetno malu ovisnost o zalihama. Ukoliko su potraživanja realno valorizirana, i bez unovčenja zaliha, teškaši mogu podmiriti svoje kratkoročne obveze gotovo u cijelosti.
- Koeficijenti stabilnosti na obje razine, I i II, (koliko kapital i rezerve i dugoročne obveze pokrivaju dugotrajnu imovinu odnosno dugotrajnu imovinu i zalihe) imaju dobre vrijednosti, veće ili blizu „1”.
- Odnos dana vezivanja potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima samo potvrđuju pregovaračku moć teškaša u odnosu na svoje dobavljače. Znatno brže naplaćuju nego što plaćaju, i time utječu na nelikvidnost malog poduzetništva.
- S obzirom na nisku razinu zaduženosti (financiranja iz vanjskih izvora) bilo bi bolje da svoju pregovaračku moć usmjere na pregovore s financijskim sektorom, izbore što povoljnije uvjete financiranja, i smanje razinu svojih obveza prema dobavljačima.

Konter



**Trend
Partner**
centar za izvrsnost

Isprika „gledateljima” za malo odstupanje od najavljene teme. Teškaše smo površnije obradili nego je bilo planirano. Smatrali smo da je šteta propustiti priliku i ne komentirati rezultate svih poduzetnika za 2016. prema svježim podacima koji su objavljeni.

Zato najavljujemo da ćemo u sljedećoj epizodi, kroz rangiranje po specifičnim kvalitativnim kriterijima dodatno kvalitativno analizirati teškaše.

Naravno, ako opet nešto ne „uleti”. **Prilike u biznisu ne treba propuštati nego koristiti. Ne pružaju se baš svaki dan.**

TO BE CONTINUED...

www.trendpartner.hr