

UNIVERZA V LJUBLJANI
BIOTEHNIŠKA FAKULTETA
ODDELEK ZA LESARSTVO

Alojz PODKUBOVŠEK

**PRIMERJALNA FINANČNA ANALIZA DVEH
IZBRANIH LESNIH PODJETIJ**

DIPLOMSKO DELO
Visokošolski strokovni študij

Ljubljana, 2016

UNIVERZA V LJUBLJANI
BIOTEHNIŠKA FAKULTETA
ODDELEK ZA LESARSTVO

Alojz PODKUBOVŠEK

**PRIMERJALNA FINANČNA ANALIZA DVEH IZBRANIH
LESNIH PODJETIJ**

DIPLOMSKO DELO
Visokošolski strokovni študij

**COMPARATIVE FINANCIAL ANALYSIS OF TWO CHOSEN
WOOD COMPANIES**

GRADUATION THESIS
Higher professional studies

Ljubljana, 2016

Diplomsko delo je zaključek Visokošolskega strokovnega študija lesarstva. Opravljeno je bilo na Kateri za management in ekonomiko lesnih podjetij ter razvoj izdelkov, Oddelka za lesarstvo Biotehniške fakultete, Univerze v Ljubljani.

Senat Oddelka za lesarstvo je za mentorja diplomskega dela imenoval doc. dr. Jožeta Kropivška, za recenzenta pa prof. dr. Leona Oblaka.

Mentor: doc. dr. Jože Kropivšek
Recenzent: prof. dr. Leon Oblak

Komisija za oceno in zagovor:

Predsednik:

Člana:

Član:

Datum zagovora:

Diplomsko delo je rezultat lastnega raziskovalnega dela. Podpisani se strinjam z objavo svoje naloge v polnem tekstu na spletni strani Digitalne knjižnice Biotehniške fakultete. Izjavljam, da je naloga, ki sem jo oddal v elektronski obliki, identična tiskani verziji.

Alojz PODKUBOVŠEK

KLJUČNA DOKUMENTACIJSKA INFORMACIJA

- ŠD Vs
DK UDK 658:674
KG primerjalna finančna analiza/lesno podjetje/finančni kazalniki
AV PODKUBOVŠEK, Alojz
SA KROPIVŠEK, Jože (mentor)/OBLAK, Leon (recenzent)
KZ SI-1000 Ljubljana, Rožna dolina, c. VIII/34
ZA Univerza v Ljubljani, Biotehniška fakulteta, Oddelek za lesarstvo
LI 2016
IN **PRIMERJALNA FINANČNA ANALIZA DVEH IZBRANIH
LESNIH PODJETIJ**
TD Diplomsko delo (visokošolski strokovni študij)
OP IX, 35 str., 16 pregl., 16 sl., 2 pril., 19 vir.
IJ sl
JI sl/en
AI S pomočjo finančne analize ugotavljamo finančno stanje podjetja in izvajamo primerjave med njimi. V raziskavi smo proučevali in primerjali dve lesni podjetji POBLES d.o.o. in MLINAR&MLINAR d.o.o., ki sta imela v zadnjih petih letih približno enako število zaposlenih in prihodke. Obe podjetji se ukvarjata z enako dejavnostjo. Finančne podatke o proučevanih podjetjih smo pridobili iz javno dostopnih virov. Na osnovi izračuna več kazalnikov finančne analize in SWOT analize smo ugotovili, da se podjetji bistveno ne razlikujeta med sabo, čeprav je podjetje POBLES v proučevanem obdobju petih let imelo malenkost boljše stanje. Obe podjetji sta imeli v preučevanem obdobju težave v poslovanju, ki se v zadnjih letih še poslabšuje, kar izkazuje tudi poslabšanje njune bonitetne ocene.

KEY WORD DOCUMENTATION

DN Vs
DC UDC 658:674
CX comparative financial analysis/wood company/financial indicators
AU PODKUBOVŠEK, Alojz
AA KROPIVŠEK, Jože (supervisor)/ Oblak, Leon (reviewer)
PP SI-1000 Ljubljana, Rožna dolina, c. VIII/34
PB University of Ljubljana, Biotechnical Faculty,, Department of Wood Science and Technology
PY 2016
IN COMPARATIVE FINANCIAL ANALYSIS OF TWO CHOSEN WOOD COMPANIES
DT Graduation Thesis (Higher professional studies)
NO IX, 35 p., 16 tab., 16 fig., 2 ann., 19 ref.
LA sl
AL sl/en
AI On the basis of a financial analysis, the financial status of a company is assessed and comparisons are made. In this research we studied and compared two wood companies, namely POBLES Ltd. and MLINAR&MLINAR Ltd., which have had approximately the same number of employees and annual turnover in the last five years. Both companies are in the same line of business. The financial data about the two companies has been obtained from publically accessible sources. On the basis of several indicators of financial analysis and SWOT analysis, it has been discovered that the two companies do not differ significantly from each other, although POBLES had slightly better results in the time period under study. Both companies experienced some problems in the time period under study, which have grown even worse in recent years. This has considerably contributed to the drop in their financial ratings.

KAZALO VSEBINE

KLJUČNA DOKUMENTACIJSKA INFORMACIJA	III
KEY WORD DOCUMENTATION	IV
KAZALO PREGLEDNIC	VII
KAZALO SLIK	VIII
KAZALO PRILOG	IX
1 UVOD	1
1.1 CILJI NALOGE	1
1.2 DELOVNE HIPOTEZE	1
2 PREGLED OBJAV	2
2.1 POMEN FINANČNE ANALIZE IN KAZALNIKOV	2
2.2 POMEN KAZALNIKOV	2
3 MATERIALI IN METODE DELA	3
3.1 OPIS PODJETIJ	3
3.1.1 Podjetje POBLES	3
3.1.2 Podjetje Mlinar & Mlinar	3
3.2 VIRI FINANČNIH PODATKOV	3
3.3 KAZALNIKI	3
3.3.1 Kazalniki financiranja	3
3.3.1.1 Delež kapitala v financiranju	4
3.3.1.2 Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev	4
3.3.2 Kazalniki investiranja	4
3.3.2.1 Delež osnovnih sredstev v sredstvih	4
3.3.2.2 Delež obratnih sredstev v sredstvih	5
3.3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti	5
3.3.3.1 Kratkoročni koeficient	5
3.3.4 Kazalniki obračanja	5
3.3.4.1 Obračanje obratnih sredstev	6
3.3.4.2 Obračanje zalog	6
3.3.4.3 Obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev	6
3.3.4.4 Koeficient obračanja osnovnih sredstev	6
3.3.5 Kazalniki gospodarnosti, donosnosti in dohodkovnosti	6

3.3.5.1	Dodana vrednost na zaposlenega.....	7
3.3.5.2	Čista donosnost skupnih prihodkov.....	7
3.3.5.3	Čista donosnost sredstev.....	7
3.3.5.4	Čista donosnost kapitala.....	8
3.3.5.5	Proizvodnost sredstev.....	8
3.3.6	Povprečje.....	8
3.3.7	Povprečna letna stopnja rasti.....	9
3.4	SWOT ANALIZA.....	9
3.4.1	Prednosti.....	10
3.4.2	Slabosti.....	10
3.4.3	Priložnosti.....	10
3.4.4	Nevarnosti.....	10
4	REZULTATI.....	11
4.1	PRIMERJALNA FINANČNA ANALIZA.....	11
4.2	SWOT ANALIZA.....	25
5	RAZPRAVA IN SKLEP.....	27
5.1	RAZPRAVA.....	27
6	POVZETEK.....	30
7	LITERATURA IN VIRI.....	31
8	PRILOGE.....	34

KAZALO PREGLEDNIC

Preglednica 1: Delež kapitala v financiranju	11
Preglednica 2: Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev	12
Preglednica 3: Delež kratkoročnih sredstev v sredstvih	13
Preglednica 4: Delež osnovnih sredstev v sredstvih	13
Preglednica 5: Kratkoročni koeficient	14
Preglednica 6: Obračanje obratnih sredstev	15
Preglednica 7: Obračanje zalog	16
Preglednica 8: Dnevi vezave zalog	17
Preglednica 9: obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev	18
Preglednica 10: Dnevni vezave poslovnih terjatev	19
Preglednica 11: Koeficient obračanja osnovnih sredstev	20
Preglednica 12: Dnevni vezave poslovnih obveznosti	21
Preglednica 13: Dodana vrednosti na zaposlenega	22
Preglednica 14: Čista donosnost sredstev	23
Preglednica 15: Produktivnost sredstev	24
Preglednica 16: SWOT analiza podjetja Mlinar&Mlinar	25
Preglednica 17: SWOT analiza podjetja Pobles	26

KAZALO SLIK

Slika 1: Shema SWOT analize	9
Slika 2: Delež kapitala v financiranju	11
Slika 3: Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev	12
Slika 4: Delež kratkoročnih sredstev v sredstvih	13
Slika 5: Delež osnovnih sredstev v sredstvih	14
Slika 6: Kratkoročni koeficient	15
Slika 7: Obračanje obratnih sredstev	16
Slika 8: Obračanje zalog	17
Slika 9: Dnevi vezave zalog	18
Slika 10: Obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev	19
Slika 11: Dnevi vezave poslovnih terjatev	20
Slika 12: Koeficient obračanja osnovnih sredstev	21
Slika 13: Dnevi vezave poslovnih terjatev	22
Slika 14: Dodana vrednost na zaposlenega	23
Slika 15: Čista donosnost sredstev	24
Slika 16: Proizvodnost sredstev	25

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Finančni podatki o podjetju Pobles d.o.o.

Priloga 2: Finančni podatki o podjetju Mlinar&Mlinar d.o.o.

1 UVOD

Finančna analiza zajema podatke iz računovodskih izkazov in druge računovodsko-finančne dokumentacije. Finančna analiza omogoča poslovodstvu podrobnejši vpogled v poslovanje podjetja. S pomočjo finančne analize pridobimo informacije, kako uspešno posluje podjetje. Analizirati pomeni preučevati, osvetliti problem z različnih zornih kotov. Analiza je proces, pri katerem je potrebno najprej opredeliti cilj in vedeti komu je namenjena ter zakaj. Z analizo ugotovimo finančno stanje podjetja. Analiza je v pomoč zaposlenim, predvsem managerjem in lastnikom pri odločitvah v zvezi z izboljšanjem poslovanja, lahko pa tudi koristi potencialnim investitorjem pri odločanju o nakupu delnic podjetja. (Peršak, 1998)

OPREDELITEV PROBLEMA

Podjetja si želijo biti konkurenčna, zato znižujejo stroške in posodablajo tehnološke procese, širijo svoje poslovanje, vlagajo v razvoj in posodablajo managerske pristope. Od teh aktivnosti je odvisna njihova uspešnost, ki se kaže predvsem v številnih finančnih kazalnikih. Seveda pa je za podjetja zelo pomembno, da le-te primerjajo z drugimi konkurenčnimi podjetji. Pri tem se poslužujejo primerjalnih finančnih analiz, s pomočjo katerih ugotavljajo svoje prednosti in slabosti poslovanja. Z rezultati finančne analize si podjetja pomagajo pri izboljšavah poslovanja, da so bolj konkurenčna. Na ta način posamezno podjetje ugotavlja, kaj je nujno treba izboljšati, da se lahko podjetje obdrži na trgu, da je konkurenčno drugim podjetjem in kaj mora storiti, da bi celo vodilo v branži.

1.1 CILJI NALOGE

Cilj diplomske naloge je analizirati finančne podatke dveh izbranih podjetij, ki so javno dostopni, in opraviti njuno primerjalno finančno analizo.

1.2 DELOVNE HIPOTEZE

Predvidevamo, da se finančni podatki bistveno ne razlikujejo med podjetji s podobno dejavnostjo, ki imajo približno enako število zaposlenih in približno enak obseg proizvodnje izražen v prihodkih.

2 PREGLED OBJAV

2.1 POMEN FINANČNE ANALIZE IN KAZALNIKOV

Analiza finančnega položaja družbe je v času nelikvidnosti gospodarskih subjektov zelo pomembno dejanje, saj si z takšno presojo ustvarimo mnenje o strukturi in razmerju med sredstvi ter obveznostmi do virov sredstev. Torej uravnoveženosti med sredstvi in njihovimi viri. (Zadravec, 2003)

2.2 POMEN KAZALNIKOV

Ena od tehnik finančne analize je izračun kazalnikov, ki izražajo razmerje med dvema ali več podatki. Vsak kazalnik ima svojo sporočilno moč, hkrati pa tudi slabosti in omejitve. Najprej je potrebno pojasniti, kateri podatki so zajeti, na katero obdobje ali trenutek se podatek nanaša, kako so vrednotene (ocenjene) posamezne količine v števcu in imenovalcu ter kaj izračunani kazalnik vsebinsko pomeni. Kazalnike lahko primerjamo tudi z načrti. Tako ugotovimo ali se poslovanje odvija v zeleno smer in na katerem področju so potrebni popravki. Iz analize kazalnikov daljšega obdobja ugotovimo ali se položaj podjetja, ki ga kazalnik izraža, izboljšuje ali poslabšuje. Teoretična pojasnila finančnih kazalnikov omogočajo razumevanje finančne analize in razumevanje poslovanja podjetja. Pomembne so tudi primerjave kazalnikov s sorodnimi podjetji, torej konkurenco. (Peršak, 1998).

Kazalnike uporabljamo v podjetju pri analizah in načrtovanju poslovanja. V podjetju so namenjeni boljšemu razumevanju poslovanja ter kot pomočnik pri trenutnem odločanju glede na preteklo poslovanje in planiranju bodočega poslovanja, za zunanje uporabnike (investitorje, posojilodajalce) pa predvsem informacija, kako varna je njihova naložba (oziroma posojilo) v opazovano podjetje. (Peršak, 1998).

Pri uporabi posameznega kazalnika vedno upoštevamo primerljivosti, smiselnost in uporabnost kazalnika ter bistvo vsebinske razlage, kaj dobljeni kazalnik pomeni za posamezno podjetje. Kazalnike razčlenimo v tri oblike in sicer: koeficiente, odstotkovne udeležbe in indekse (Peršak, 1998).

Koeficient je dobljen rezultat izračuna, ko podatek, ki ga primerjamo, delimo s podatkom, s katerim ga primerjamo. Odstotkovna udeležba (stopnja udeležbe) je dobljen rezultat izračuna, ko podatek za sestavni del delimo s podatkom za celoto. Dobljeni količnik, pomnožen s 100 nam da odstotek udeležbe sestavnega dela v celotni velikosti. Indeks dane velikosti (ali odstotek dane velikosti, če ga pomnožimo s 100) dobimo, ko primerjamo dva istovrstna podatka med seboj, ki se razlikujeta časovno (časovni indeks) ali pa stvarno (stvarni indeks). (Peršak, 1998).

3 MATERIALI IN METODE DELA

3.1 OPIS PODJETIJ

Izbrali smo dve med sabo enakovredni podjetji s približno enakim številom zaposlenih in približno enakim obsegom kapitala.

3.1.1 Podjetje POBLES

Podjetje POBLES, proizvodnja in trgovina s pohištvo in opremo, d.o.o., je majhno podjetje, ki v povprečju zaposluje med 17 in 18 delavcev. Dejavnost podjetja je proizvodnja kuhinjskega pohištva. Ustanovljeno je bilo leta 1992. Lastnika sta Primož in Samo Petrič. Podjetje izdeluje pohištveno opremo po naročilu. Povprečni kapital v zadnjih 5 letih je bil 169.369 izražen v evrih. Celotni prihodki v zadnjih 5 letih so v povprečju znašali 880.982 izraženi v evrih. (Pobles, 2016)

3.1.2 Podjetje Mlinar & Mlinar

Podjetje MLINAR&MLINAR d.o.o Oprema prostora je majhno podjetje s povprečno 16 zaposlenimi delavci. Dejavnost podjetja je proizvodnja kuhinjskega pohištva. Ustanovljeno je bilo leta 1992. Lastnika tega podjetja sta Erik in Valentina Mlinar. Povprečni kapital v zadnjih 5 letih je znašal 152.728 izražen v evrih. Celotni prihodki v zadnjih 5 letih so v povprečju znašali 970.285 izraženi v evrih. (Mlinar&Mlinar, 2016).

3.2 VIRI FINANČNIH PODATKOV

Finančne podatke o preučevanih podjetjih smo pridobili iz javno dostopnih virov preko portala Bonitete.si. Uporabili smo bilance stanja za zadnjih 5 let poslovanja za obe podjetji. Poleg teh podatkov, pa smo za obe podjetji dobili tudi nekatere kazalnike, ostale pa smo izračunali iz podatkov iz bilanc stanja.

3.3 KAZALNIKI

3.3.1 Kazalniki financiranja

Kazalniki financiranja so usmerjeni v analizo financiranja podjetja (pasivna stran bilance stanja, pri čemer nas zanima delež kapitala, dolgovi in časovnih razmejitev v strukturi vseh virov financiranja (Igličar in Hočevar, 1997).

3.3.1.1 Delež kapitala v financiranju

Kazalnik kaže delež oziroma odstotek kapitala v celotni pasivi podjetja. Čim večja je vrednost kazalnika, večji je delež kapitala oziroma trajnih virov med celotnimi viri sredstev. Vrednost kazalnika 1 oziroma 100 odstotkov bi pomenila, da podjetje nima dolgov in da so vsa sredstva financirana s kapitalom podjetja (Igličar in Hočevar, 1997).

Visok delež kapitala zmanjšuje nevarnost, da bi nastopila plačilna nesposobnost. Visoka stopnja udeležbe tega vira je znak večje neodvisnosti od posojilodajalcev, zato ima podjetje manjše stroške financiranja in denarne odlive (Koletnik, 2006).

$$\text{Delež kapitala v financiranju} = \frac{\text{Kapital}}{\text{Obveznost do virov sredstev}} \times 100 \quad \dots(1)$$

3.3.1.2 Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev

Kazalnik nam pove, kolikšen je delež kapitala glede na dolgoročna sredstva podjetja.

$$\text{Delež kapitala dolgoročnih sredstvih} = \frac{\text{Kapital}}{\text{Dolgoročna sredstva}} \times 100 \quad \dots(2)$$

3.3.2 Kazalniki investiranja

S kazalniki investiranja analiziramo strukturo sredstev, se pravi aktivno stran bilance stanja. Kazalniki investiranja podobno kot kazalniki financiranja izhajajo iz navpične analize bilance stanja. Kazalniki investiranja so pomembni predvsem za management podjetja, ki odloča o investicijah v posamezne vrste sredstev, manj pa za zunanje uporabnike. Kazalniki investiranja so močno odvisni od dejavnosti, ki jo podjetje opravlja. (Igličar in Hočevar, 1997)

Osnovni kazalniki v tej skupini so: delež osnovnih sredstev v sredstvih, delež obratnih sredstev v sredstvih, delež finančnih naložb v sredstvih.

S temi kazalniki ugotavljamo, kam je podjetje X vlagalo svoja sredstva in kakšno ima strukturo sredstev glede na ta vlaganja. Te kazalnike lahko poimenujemo tudi kazalnike sestava sredstev (Zadravec, 2001).

3.3.2.1 Delež osnovnih sredstev v sredstvih

Kazalnik osnovnih sredstev nam kaže delež osnovnih sredstev med vsemi sredstvi. Povečanje vrednosti kazalnika pomeni, da podjetje skrbi za obnovo in rast, medtem ko

njegovo zmanjšanje lahko pomeni, da podjetje hitro raste ter da so se relativno povečala gibljiva sredstva (zaloge, terjatve) ali pa to pomeni dezinvestiranje osnovnih sredstev. Povezava med načinom financiranja in vrednostjo kazalnika ni neposredna (Ipavic, 2004)

$$\text{Delež osnovnih sredstev} = \frac{\text{Osnovna sredstva}}{\text{Sredstva}} \times 100 \quad \dots(3)$$

3.3.2.2 Delež obratnih sredstev v sredstvih

Povečanje vrednosti tega kazalnika pomeni povečanje obsega poslovanja. Vendar njegova vrednost lahko raste tudi na račun kopičenja zalog ali neizterjanih terjatev, ne da bi se povečali dohodki ali dobiček. Na njegovo vrednost vpliva tudi investiranje oziroma dezinvestiranje osnovnih sredstev. (Slapničar, 2003)

$$\text{Delež obratnih sredstev} = \frac{\text{Obratna sredstva}}{\text{Sredstva}} \times 100 \quad \dots(4)$$

3.3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti

Pri kazalnikih plačilne sposobnosti primerjamo posamezne postavke sredstev s posameznimi postavkami obveznosti do virov sredstev. Ti kazalniki so posebno zanimivi za posojilodajalce (predvsem za odobritev kratkoročnih posojil). Za poslovodstvo podjetja pa so kazalniki zanimivi zato, da lahko preценijo ugled pri posojilodajalcih, to je kreditno sposobnost podjetja. Manjša je kreditna sposobnost podjetja, težje bo podjetje dobilo posojilo in višja bo obrestna mera. (Igličar in Hočevar, 1997)

3.3.3.1 Kratkoročni koeficient

Kratkoročni koeficient kaže razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi dolgovi (kratkoročna sredstva so gibljiva sredstva zmanjšana za dolgoročne terjatve iz poslovanja). Pri uporabljanju tega kazalnika in pri njegovem razlaganju moramo biti previdni, saj ne moremo kar preprosto trditi, da se je plačilna sposobnost podjetja povečala, če se je povečala tudi vrednost kazalnika. (Igličar in Hočevar, 1997)

$$\text{Kratkoročni koeficient} = \frac{\text{Kratkoročna sredstva}}{\text{Kratkoročne obveznosti}} \quad \dots(5)$$

3.3.4 Kazalniki obračanja

S kazalniki obračanja preučujemo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. Skozi kazalnike obračanja se kaže sposobnost managementa, da učinkovito posluje s sredstvi. Hitrejše je obračanje sredstev, manj ima podjetje vezanih sredstev. Pri računanju koeficientov obračanja moramo paziti, da so ti kazalniki izračunani kot razmerje med

tokom in stanjem in je zato treba zmeraj upoštevati le povprečno stanje sredstev (Igličar, Hočevar 1997)

3.3.4.1 Obračanje obratnih sredstev

S temi kazalniki želimo ugotoviti, kako se obračajo posamezni deli sredstev v času enoletnega poslovanja. Pri tem je pomembno, kako hitro se obračajo obratna sredstva, saj na njihov koeficient obračanja lahko vplivamo z različnimi ukrepi (Zadravec, 2001).

$$\text{Koeficient obračanja obratnih sredstev} = \frac{\text{Prihodki}}{\text{Povprečno stanje obratnih sredstev}} \dots(6)$$

3.3.4.2 Obračanje zalog

Koeficient obračanja zalog materiala kaže število obratov zaloge materiala v proizvodnjo v letu dni. Visok koeficient kaže na dobro poslovanje z zalogami in hitro kroženje materiala, kar vpliva tudi na denarne tokove. (Igličar in Hočevar, 1997)

$$\text{Koeficient obračanja zalog materiala} = \frac{\text{Stroški blaga, materiala in storitev}}{\text{Povprečno stanje zalog}} \dots(7)$$

3.3.4.3 Obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev

Obračanje terjatev do kupcev kaže število obratov terjatev do kupcev v denarna sredstva v enem letu. S kazalnikom lahko analiziramo uspešnost managementa podjetja pri izterjavi terjatev, pa tudi plačilno sposobnost kupcev.

$$\text{Obračanje terjatev do kupcev} = \frac{\text{Prihodki (prejemki) od prodaje}}{\text{Povprečno stanje terjatev do kupcev}} \dots(8)$$

3.3.4.4 Koeficient obračanja osnovnih sredstev

Koeficient obračanja osnovnih sredstev kaže število obratov osnovnih sredstev v letu dni.

$$\text{Koeficient obračanja osnovnih sredstev} = \frac{\text{Prihodki od prodaje}}{\text{Povprečno stanje osnovnih sredstev}} \dots(9)$$

3.3.5 Kazalniki gospodarnosti, donosnosti in dohodkovnosti

V računovodstvu za merjenje učinkovitosti poslovanja izražena s poslovnim izidom uporabljamo kazalnike gospodarnosti (ekonomičnosti) in (donosnosti) rentabilnosti. Z

njimi želimo ugotoviti, koliko smo ustvarili dobička ali izgube in kako smo bili glede na razpoložljiva sredstva uspešni. (Zadravec, 2001)

Pri kazalnikih donosnosti nas zanima donosnost oziroma rentabilnost prihodkov, sredstev in kapitala. Kazalnike donosnosti prihodkov (return on sales – ROS) bi lahko uvrstili v ločeno skupino kot kazalnike gospodarnosti. Nekateri kazalniki donosnosti prihodkov izhajajo že iz navpične analize izkaza uspeha.

3.3.5.1 Dodana vrednost na zaposlenega

Dodana vrednost je osnovni ekonomski indikator in temeljno merilo gospodarske aktivnosti ter uspeha. Negativno dodano vrednost imenujemo izguba na substanci. Kazalnik dodane vrednosti na zaposlenega izkazuje, kolikšna je povprečna novo ustvarjena vrednost na zaposlenega. Vsebinsko to pomeni novo ustvarjeno vrednost, ustvarjeno v enem letu. (Ajpes,2016)

$$\text{Dodana vrednost na zaposlenega} = \frac{\text{čisti prihod od prodaje - str. blaga, mat. in storitev}}{\text{Število zaposlenih}} \dots (10)$$

3.3.5.2 Čista donosnost skupnih prihodkov

Čista donosnost prihodkov iz prodaje se zelo pogosto uporablja v računovodskih analizah, saj prikazuje delež oziroma odstotek čistega dobička v prihodkih iz prodaje. Zmanjšanje tega kazalnika je lahko posledica padanja cen, kar znižuje delež dobička, ali pa povečanja stroškov poslovanja. (Igličar in Hočevnar, 1997)

3.3.5.3 Čista donosnost sredstev

Vrednost kazalnika se povečuje tudi če se zmanjšujejo sredstva, ustvarjeni čisti dobiček (dobiček iz poslovanja) pa ostane nespremenjen; to je, ko podjetje del sredstev proda, da bi boljše izrabljalo obstoječa sredstva. Zaradi dodatnih prihodkov, ki jih podjetje ustvari s prodajo sredstev, se kazalnik dobičkonosnosti sredstev v tistem letu, ko so prodali sredstva, celo poveča, kar pa ni odraz povečane uspešnosti delovanja podjetja. Boljša izraba obstoječih sredstev se kaže šele v naslednjem proučevanem obdobju, ko z manjšimi sredstvi ustvarimo realno enak čisti dobiček, kot smo ga v predzadnjem obdobju. (Benedik, 2003)

$$\text{Čista donosnost sredstev} = \frac{\text{Celotni poslovni izid}}{\text{Sredstva}} \times 100 \dots (11)$$

3.3.5.4 Čista donosnost kapitala

Dobičkonosnost kapitala bo tem višja, čim višja bo dobičkovnost prihodkov, čim hitreje bo obračanje celotnih sredstev in čim manjši bo delež.

Dobičkonosnost kapitala je iz vidika lastnikov podjetja kapitala v financiranju. Vodstvo podjetja lahko z različno politiko financiranja vpliva na vrednost dobičkonosnosti kapitala. Agresivna politika financiranja oziroma večji delež dolga v strukturi financiranja pozitivno vpliva na dobičkonosnost kapitala, na drugi strani pa je podjetje izpostavljeno večjemu tveganju. Na splošno velja, da je bolje dosežati višjo dobičkovnost kapitala z višjo dobičkovnostjo prihodkov ali z bolj učinkovitim upravljanjem celotnih sredstev kot pa z agresivno politiko financiranja. (Ipavic, 2004) Je eden izmed najpomembnejših kazalnikov, saj pokaže, kako dobro je poslovodstvo podjetja upravljalo s premoženjem lastnikov. Pri interpretaciji kazalnika dobičkonosnosti kapitala moramo biti previdni, saj je v imenovalcu kazalnika upoštevana knjigovodska vrednost kapitala, ki pa ni nujno enaka tržni. Razumevanje kazalnika v smislu, da delničarji lahko zaslužijo takšno donosnost kot jo kaže kazalnik je napačna. Poleg tega moramo vedeti, da kazalnik prikazuje stanje za eno leto nazaj, kar pomeni da zanemarja uspešnost dolgoročnih odločitev.

$$\text{Čista donosnost kapitala} = \frac{\text{čisti dobiček}}{\text{povprečno stanje kapitala}} \times 100 \quad \dots(12)$$

3.3.5.5 Proizvodnost sredstev

Kazalnik kaže na učinkovitost uporabe sredstev poslovnega subjekta in pove, koliko skupnih prihodkov je doseženih na vsako denarno enoto obstoječih sredstev. Čim večja je vrednost kazalnika, tem uspešnejši je poslovni subjekt. Pri presoji kazalnika je potrebno upoštevati še kazalnik čiste dobičkovnosti skupnih prihodkov. Večja vrednost obeh kazalnikov namreč kaže na uspešnejše upravljanje s sredstvi. (Ajpes, 2016)

$$\text{Proizvodnost sredstev} = \frac{\text{skupni prihodki}}{\text{povprečna sredstva}} \quad \dots(13)$$

3.3.6 Povprečje

Povprečje nam pove povprečni podatek izračunan iz podatkov v danem proučevanem obdobju. Izračunamo ga tako da vsoto podatkov delimo z številom podatkov.

$$\text{Povprečje} = \frac{\text{vsota podatkov}}{\text{število podatkov}} \quad \dots(14)$$

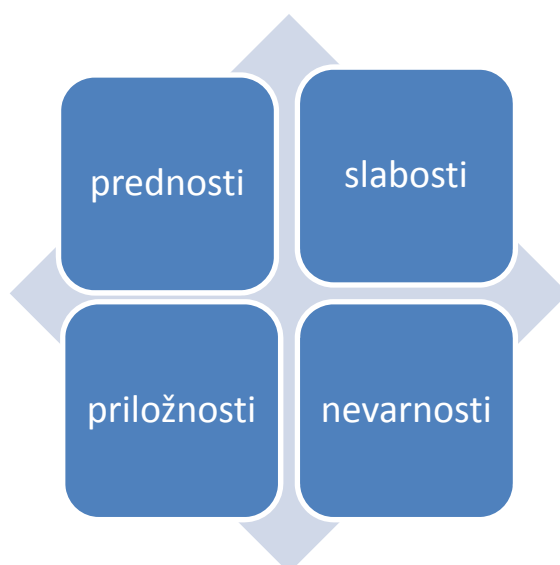
3.3.7 Povprečna letna stopnja rasti

Povprečna letna stopnja rasti nam pove, za koliko bi se v povprečju vsako leto povečala rast od začetne do končne ravni v danem obdobju.

$$\text{Povprečni koeficient}(K) = \sqrt[n-1]{k_2 * k_3 * \dots * k_n} \quad \dots(15)$$

$$\text{Povprečna stopnja rasti} = 100 * \text{povprečni koeficient}(K) - 100 \quad \dots(16)$$

3.4 SWOT ANALIZA



Slika 1: Shema SWOT analize

Namen SWOT analize je pomoč pri strateških odločitvah, kam usmeriti poslovanje, katere programe opustiti ali jih ojačati in podobno. Na sliki 1 so prikazane prednosti in slabosti, ki se nanašajo na notranje dejavnike ter priložnosti in nevarnosti, ki se nanašajo na zunanje dejavnike. Glavna razlika pri tem je, da imamo pri notranjih dejavnikih vpliv, da se prilagodimo, razvijemo ali kako drugače ukrepamo. Pri notranjih dejavnikih se nahajamo v območju lastnega vpliva. Na zunanje dejavnike nimamo vpliva in ne moremo direktno narediti ničesar in se jim moramo prilagoditi. Gre za dva različna območja. Na enega imamo vpliv s svojimi dejanji, na drugega nimamo vpliva, lahko ga pa izkoristimo v svoj prid s fleksibilnostjo. (Kos, 2016)

3.4.1 Prednosti

Prednosti se nanašajo na notranje dejavnike, ki pozitivno vplivajo na doseganje ciljev. Del poslovanja, kjer se počutimo močne, boljše od konkurence, predstavljajo pomembno strateško prednost. (Kos, 2016) Trajna konkurenčna prednost lahko temelji na naložbah ali strokovnosti zaposlenih. Tehnološka opremljenost, vodstvo glede nizkih proizvodnih stroškov, lokacija, finančna moč, razvijanje novih izdelkov in inovativnost ter poznavanje trga so značilni primeri razlikovalne sposobnosti. (Potočnik, 2002)

3.4.2 Slabosti

Slabosti predstavljajo šibkosti, področja, kjer bi se morali izboljšati in področja, kjer smo resnično ranljivi. Če delamo na primer SWOT analizo konkurenčnega podjetja, so njihove slabosti lahko točke, kjer jih bomo skušali premagati. (Kos, 2016)

3.4.3 Priložnosti

Priložnosti so rezultat poslovne moči podjetja ali ugodnih okoliščin. Rast trga, zvestoba kupcev, dober odnos z odjemalci, pridobitev patenta ali nakup licence lahko ocenjujemo kot ugodne priložnosti. (Potočnik, 2002)

Priložnosti nam omogočajo, da še hitreje izkoristimo svoje prednosti, ki delujejo kot vzvod. Če izkoristimo prave priložnosti lahko močno izboljšamo poslovno uspešnost. (Kos, 2016)

3.4.4 Nevarnosti

Problemi in nevarnosti so posledica slabosti podjetja in neugodnih okoliščin. Pomanjkanje sredstev, prevelika zadolženost, državni ukrepi in ostra konkurenca najpogosteje vplivajo na sposobnost podjetja, da uresniči svoje trženjske strategije. Izjemno pomembno je tudi spoznanje, da lahko nevarnost postane priložnost, če jo pravočasno zaznamo in ustrezno ukrepamo. (Potočnik, 2002) .

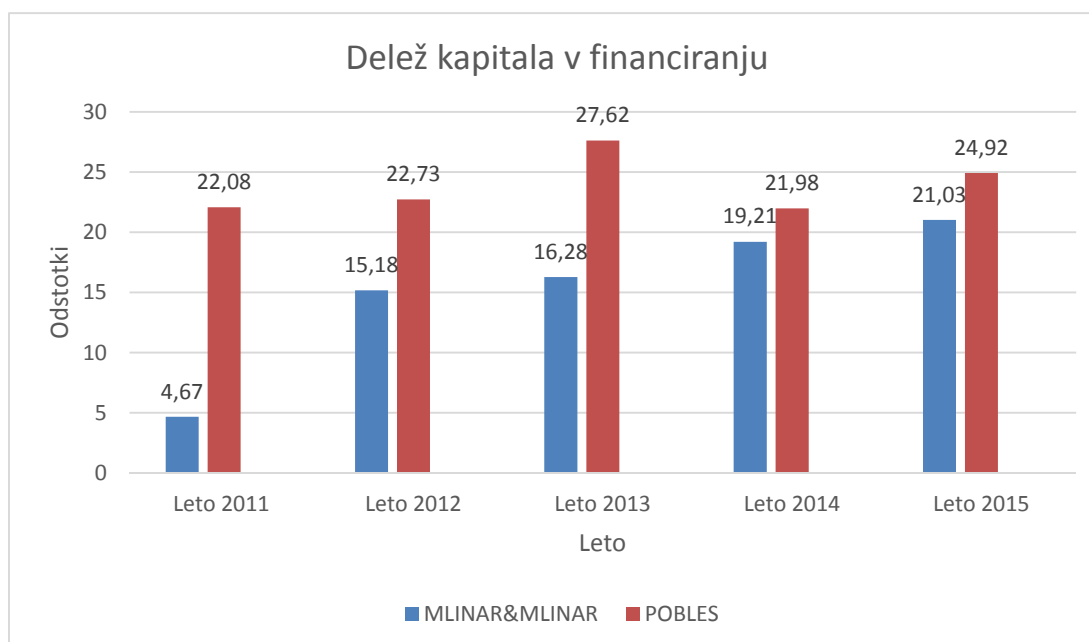
4 REZULTATI

4.1 PRIMERJALNA FINANČNA ANALIZA

V rezultatih je prikazana primerjava dveh pohištenih podjetij s podobno proizvodno dejavnostjo, ki imata približno enako število zaposlenih in približno enak obseg prometa. To sta podjetje POBLES d.o.o in podjetje MLINAR&MLINAR d.o.o.

Preglednica 1: Delež kapitala v financiranju

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	4,67	15,2	16,2	19,2	21,03	15,33	45,6%
POBLES	22,08	22,7	27,6	21,9	24,92	24,01	3,07%

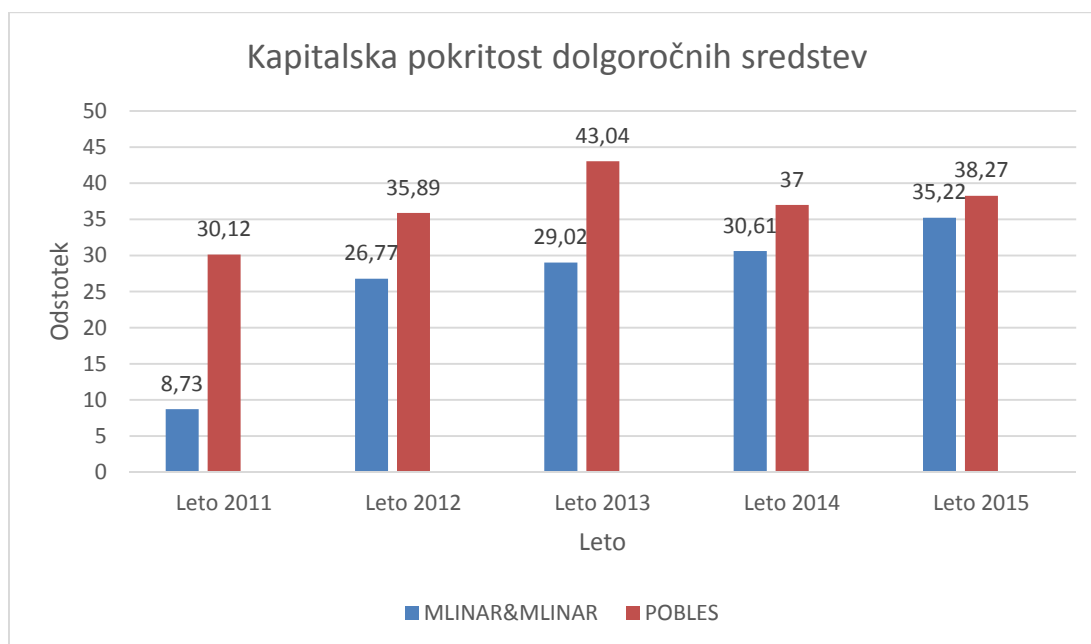


Slika 2: Delež kapitala v financiranju

Iz slike 2 in preglednice 1 je razvidno, da je v podjetju MLINAR&MLINAR od leta 2011 do leta 2015 delež kapitala v financiranju vsako leto naraščal. Povprečna letna stopnja rasti v proučevanem obdobju je 45,6 %, povprečni delež kapitala v financiranju od leta 2011 do leta 2015 pa znaša 15,33 %. Podjetje POBLES je imelo v letu 2011 do leta 2015 različne deleže kapitala v financiranju. Njihov delež je več ali manj konstanten razen v letu 2013, ko delež kapitala v financiranju iz 22,73% naraste na 27,62 %. Povprečna letna stopnja rasti v proučevanem obdobju pri podjetju POBLES je 3,07 %, povprečni delež pa znaša 24,01 %. Čeprav ima podjetje MLINAR&MLINAR manjši povprečni delež kapitala v financiranju kot podjetje POBLES, ima veliko večjo povprečno letno rast, kar lahko razberemo iz preglednice 1.

Preglednica 2: Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	8,73	26,77	29,02	30,61	35,22	26,07	41,72%
POBLES	30,12	35,89	43,04	37	38,27	36,86	6,16%



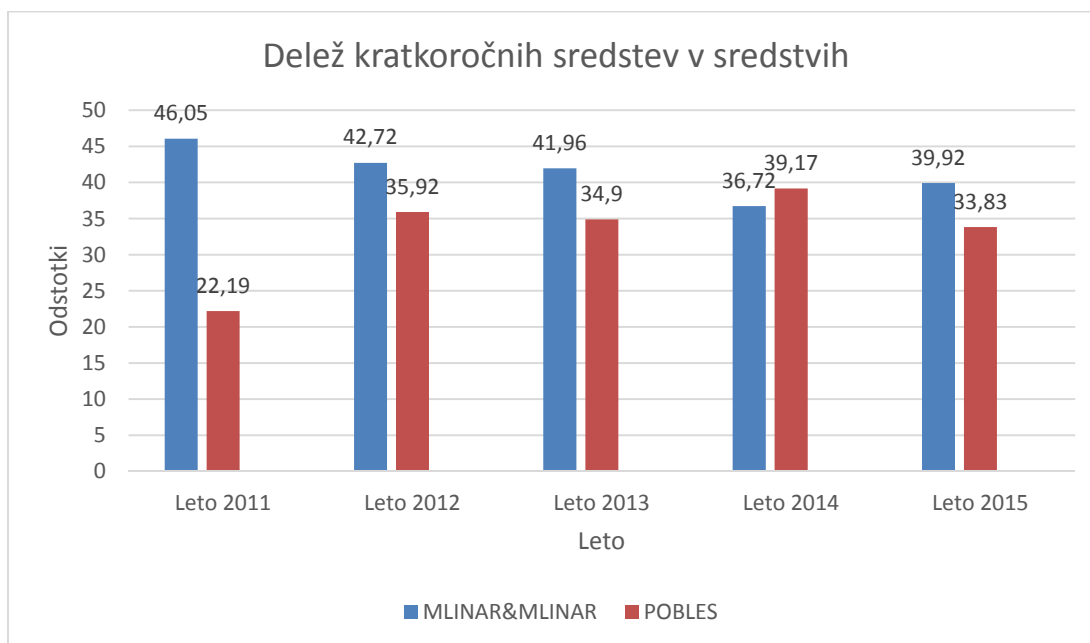
Slika 3: Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev

Iz slike 3 je razvidno, da je kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev pri podjetju MLINAR&MLINAR od leta 2011 do leta 2015 vsako leto naraščala. Povprečna letna stopnja rasti je bila 41,72 %, povprečna kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev pa je bila 26,07 % kar prikazuje preglednica 2.

Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev pri podjetju POBLES je bila od leta 2011 do leta 2015 različna, vendar večja kot pri podjetju MLINAR&MLINAR. Najvišja je bila v letu 2013 in najnižja v letu 2011. Povprečna letna stopnja rasti kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev je bila 6,16 % in je bila veliko manjša kot pri podjetju MLINAR&MLINAR. Povprečje kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev je bilo od leta 2011 do 2015 pri podjetju POBLES večje kot pri podjetju MLINAR&MLINAR. Znašalo je 36,86, kar je razvidno iz preglednice 2. Povprečna letna stopnja rasti kapitalske pokritosti dolgoročnih sredstev je bila večja pri podjetju MLINAR&MLINAR in je veliko hitreje naraščala kot pri podjetju POBLES, kar lahko razberemo iz preglednice 2.

Preglednica 3: Delež kratkoročnih sredstev v sredstvih

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	46,05	42,72	41,96	36,72	39,92	41,47	-3,86%
POBLES	22,19	35,92	34,90	39,17	33,83	33,20	11,11%

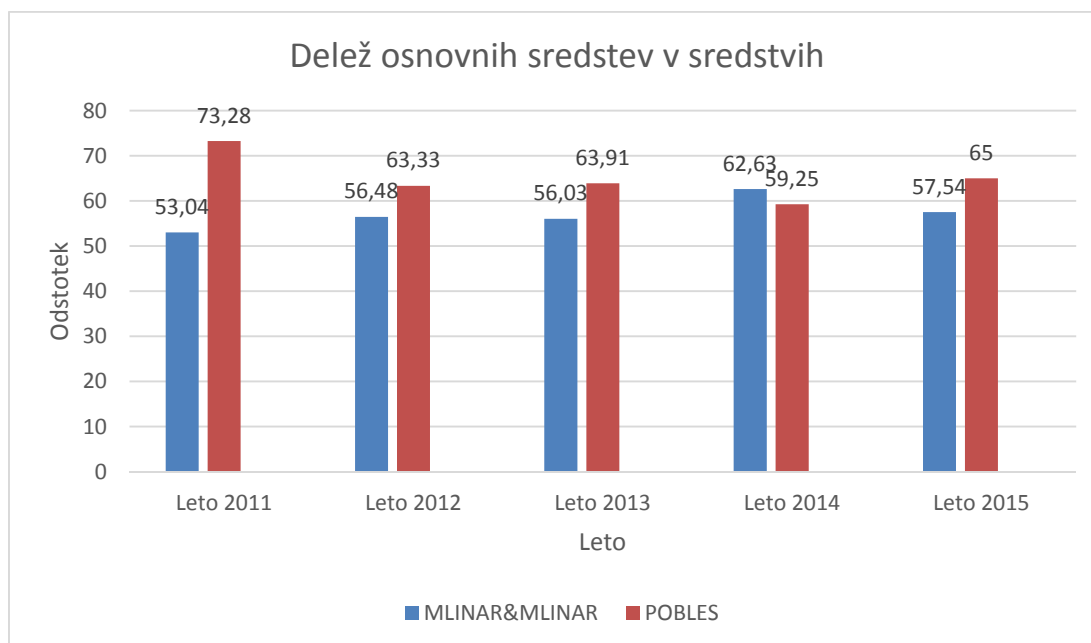


Slika 4: Delež kratkoročnih sredstev v sredstvih

Iz slike 4 je razvidno zmanjšanje deleža kratkoročnih sredstev v sredstvih pri podjetju MLINAR&MLINAR od leta 2011 do leta 2015, medtem ko pri podjetju POBLES delež kratkoročnih sredstev v sredstvih narašča z majhnimi nihanjem. Povprečna letna stopnja rasti deleža kratkoročnih sredstev v sredstvih je bila pri podjetju MLINAR&MLINAR od leta 2011 do leta 2015 negativna, medtem ko je bila pri podjetju POBLES pozitivna, kar lahko razberemo iz preglednice 3. Povprečni delež kratkoročnih sredstev v sredstvih je bil večji pri podjetju MLINAR&MLINAR. Povprečna letna stopnja rasti je bila večja pri podjetju POBLES.

Preglednica 4: Delež osnovnih sredstev v sredstvih

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	53,04	56,48	56,03	62,63	57,54	57,14	2,05%
POBLES	73,28	63,33	63,91	59,25	65	64,95	-11,32

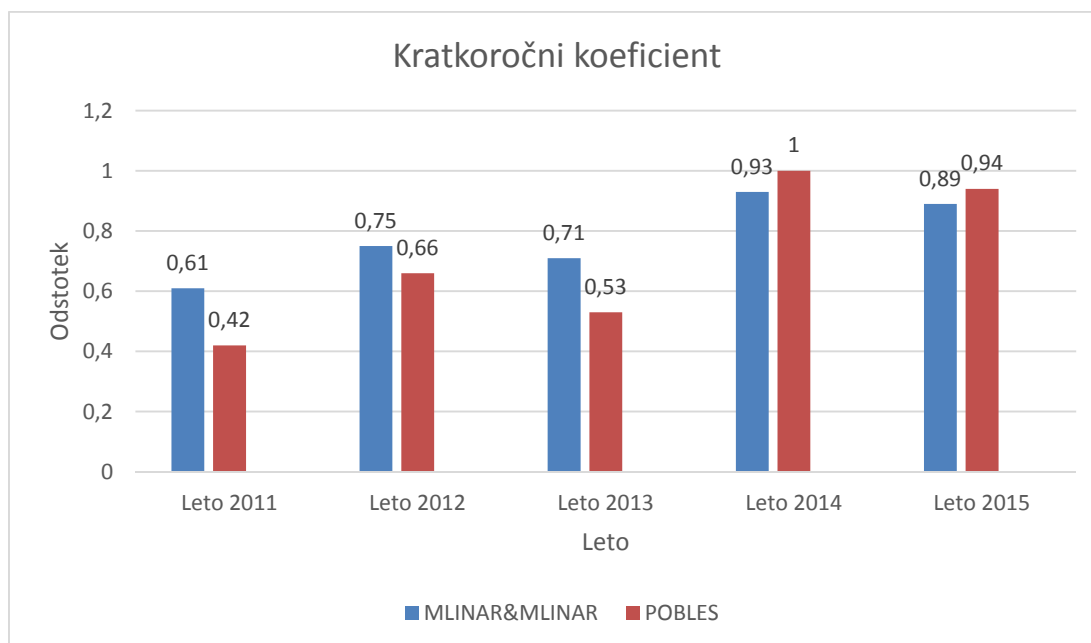


Slika 5: Delež osnovnih sredstev v sredstvih

Iz slike 5 je razvidno da je imelo podjetje POBLES najvišji delež osnovnih sredstev v sredstvih v letu 2011, ki se je v naslednjih letih nekoliko zmanjšal in v letu 2015 zopet nekoliko narasel. V podjetju MLINAR&MLINAR je delež osnovnih sredstev v sredstvih od leta 2011 do leta 2014 naraščal. Povprečna stopnja rasti je bila 2,05 %. Večji delež osnovnih sredstev v sredstvih je v povprečju imelo podjetje POBLES, kar je razvidno iz preglednice 4.

Preglednica 5: Kratkoročni koeficient

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	0,61	0,75	0,71	0,93	0,89	0,78	9,89%
POBLES	0,42	0,66	0,53	1	0,94	0,71	22,30%

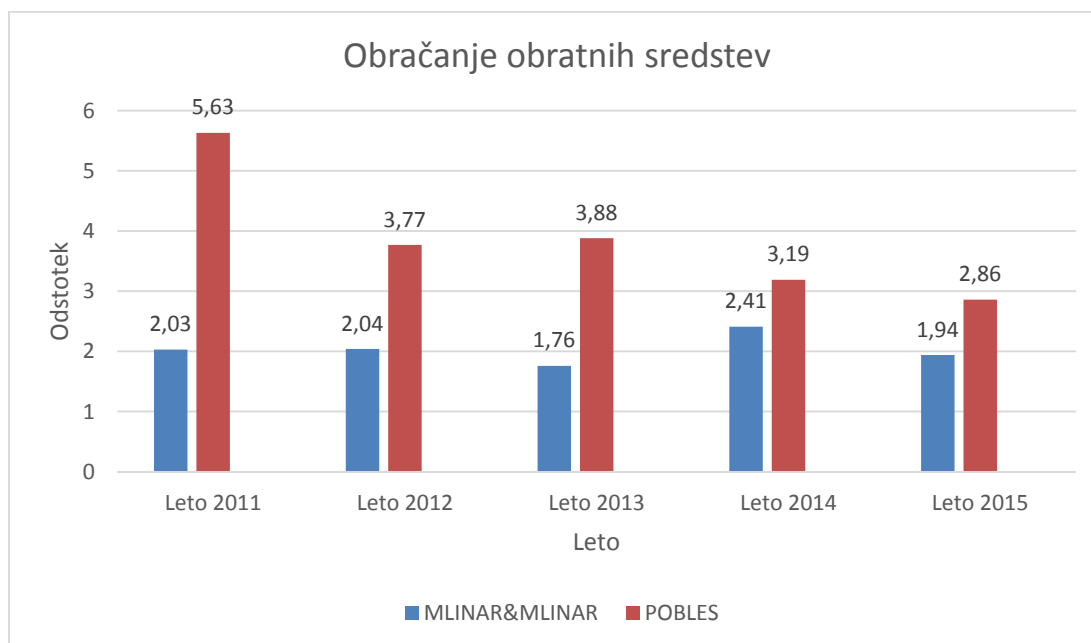


Slika 6: Kratkoročni koeficient

Na sliki 6 vidimo, da je kratkoročni koeficient pri obeh podjetjih od leta 2011 do leta 2015 istočasno naraščal in padal. Povprečna letna stopnja rasti je bila višja pri podjetju POBLES. Povprečni kratkoročni koeficient od leta 2011 do 2015 je večji pri podjetju MLINAR&MLINAR, kar je razvidno iz preglednice 5.

Preglednica 6: Obračanje obratnih sredstev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	2,03	2,04	1,76	2,41	1,94	2,04	-4,5%
POBLES	5,63	3,77	3,88	3,19	2,86	3,87	15,58%

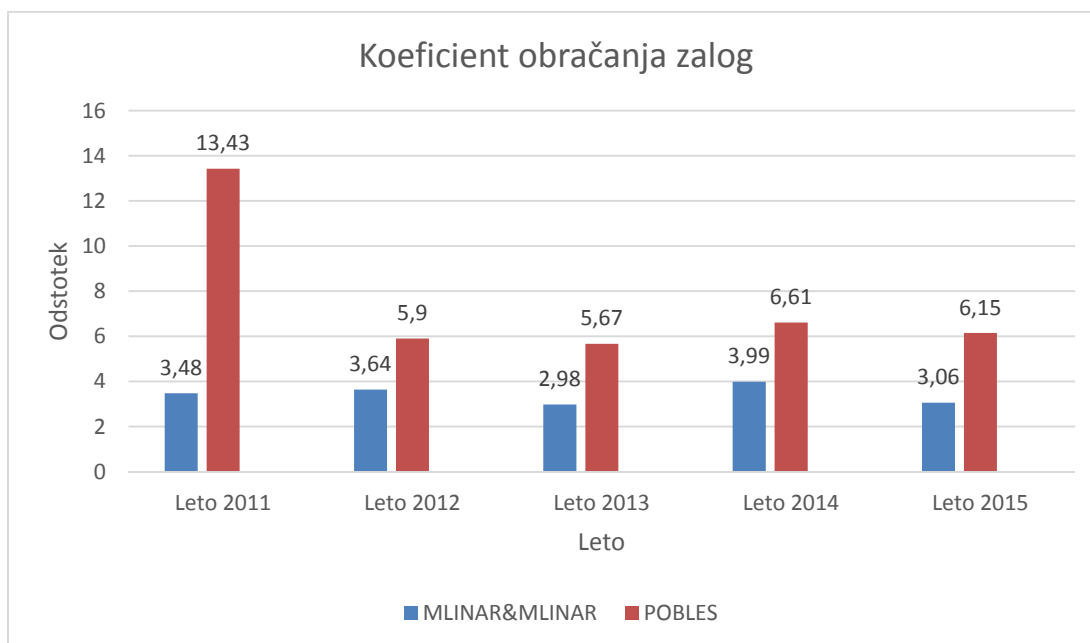


Slika 7: Obračanje obratnih sredstev

Iz slike 7 je razvidno da je bilo največje obračanje obratnih sredstev pri podjetju POBLES in to v letu 2011, ki je nato do leta 2015 vsako leto padalo v povprečju 15,58 %, kar lahko razberemo iz preglednice 6. Obračanje obratnih sredstev pri podjetju MLINAR&MLINAR je bilo po letih različno. Povprečno obračanje obratnih sredstev je bilo manjše kot pri podjetju POBLES, čeprav se je obračanje obratnih sredstev pri podjetju POBLES zmanjševalo bolj kot pri podjetju MLINAR&MLINAR, kar lahko vidimo v preglednici 6.

Preglednica 7: Obračanje zalog

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	3,48	3,64	2,98	3,99	3,06	3,43	-3,17%
POBLES	13,43	5,90	5,67	6,61	6,15	7,55	-17,74%

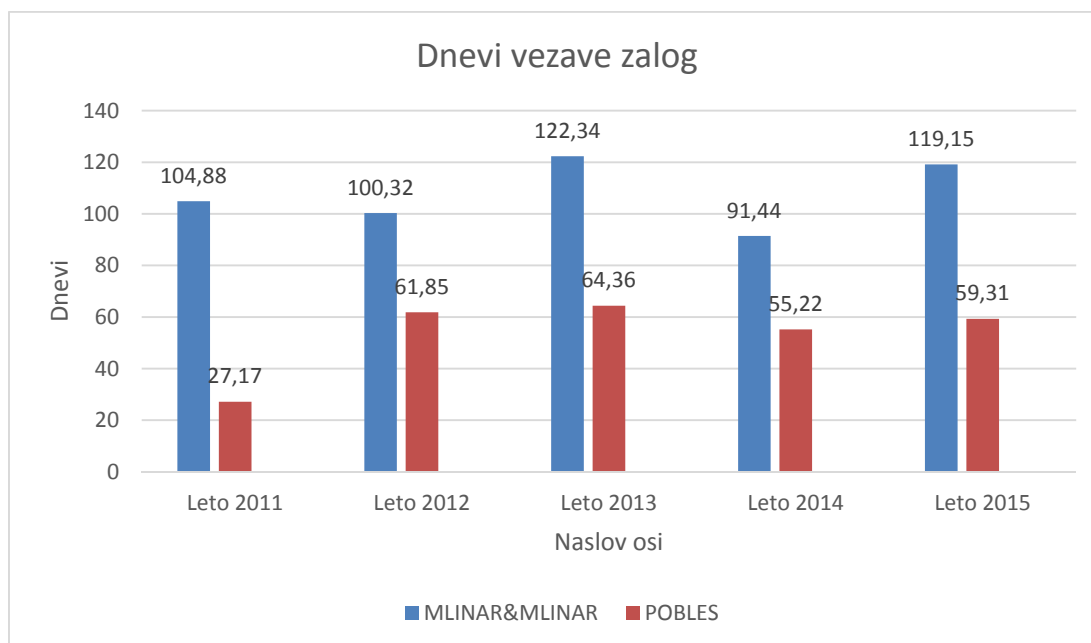


Slika 8: Obračanje zalog

Iz slike 8 je razvidno, da je bil največji koeficient obračanja zalog pri podjetju POBLES v letu 2011, ki se je v naslednjem letu zmanjšal za polovico in je bil do leta 2015 približno enak z majhnimi odstopanji. Podjetje MLINAR&MLINAR je imelo od leta 2011 do 2015 veliko manjši koeficient obračanja zalog. Povprečni koeficient je bil za polovico manjši kot v podjetju POBLES, kar je razvidno iz preglednice 7.

Preglednica 8: Dnevi vezave zalog

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	104,88	100,32	122,34	91,44	119,15	107,63	3,25%
POBLES	27,17	61,85	64,36	55,22	59,31	53,58	21,55%

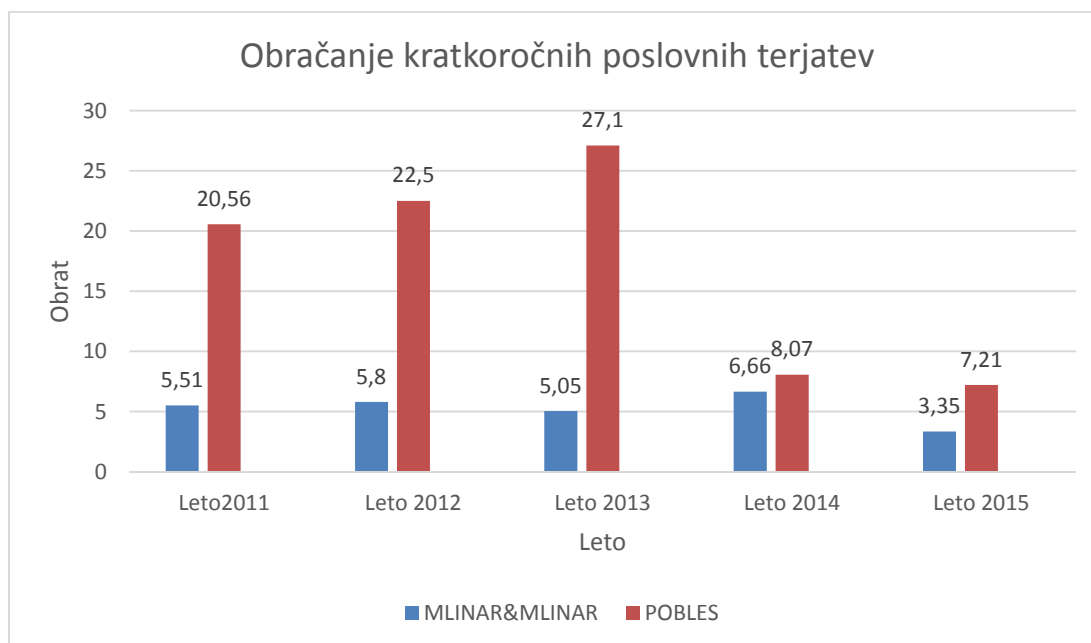


Slika 9: Dnevi vezave zalog

Iz slike 9 je razvidno da je imelo podjetje MLINAR&MLINAR veliko daljše dneve vezave zalog kot podjetje POBLES. Povprečni dnevi vezave zalog so bili 107,63 dneva, medtem ko v podjetju POBLES le 53,58 dneva. Dnevi vezave zalog so v podjetju MLINAR&MLINAR v povprečju rasli počasneje kot pri podjetju POBLES, kar lahko razberemo iz preglednice 8.

Preglednica 9: obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	5,51	5,80	5,05	6,66	3,35	5,27	-11,7%
POBLES	20,56	22,50	27,10	8,07	7,21	17,09	-23,05%

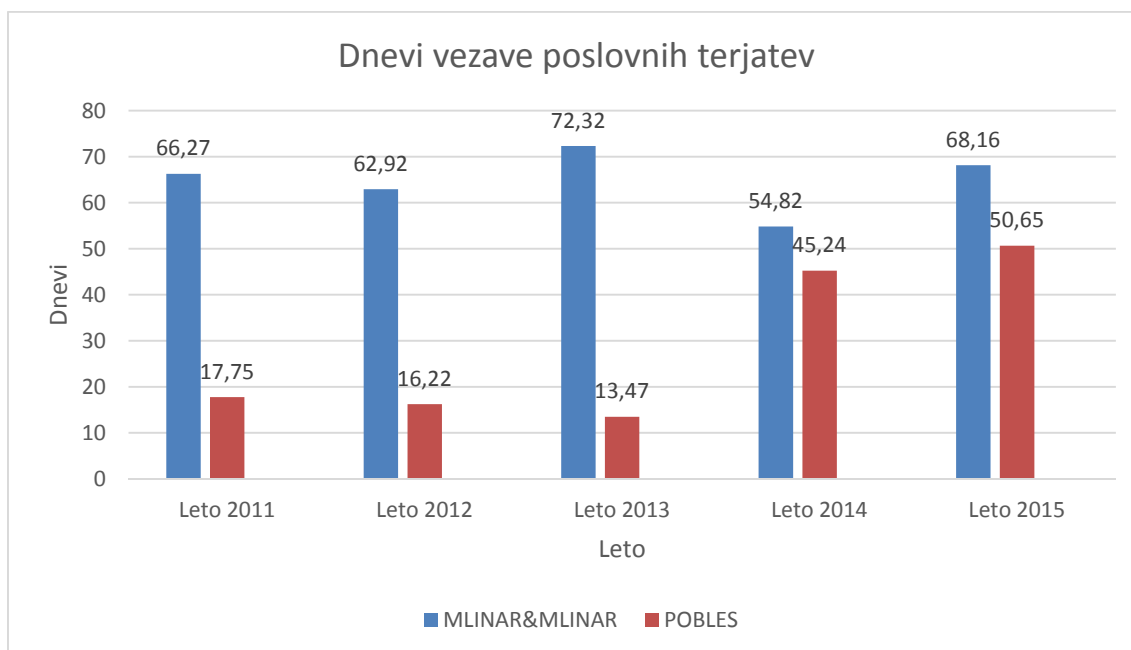


Slika 10: Obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev

Iz slike 10 je razvidno da je bil koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev pri podjetju POBLES od leta 2011 do leta 2013 največji in je v letu 2014 in 2015 strmo padel. Podjetje MLINAR&MLINAR je imelo veliko manjši koeficient obračanja poslovnih terjatev z manjšimi odstopanji med proučevanimi leti. V obeh podjetjih se je koeficient v povprečju manjšal, vendar v podjetju POBLES več kot v podjetju MLINAR&MLINAR kar je razvidno iz preglednice 9

Preglednica 10: Dnevni vezave poslovnih terjatev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	66,27	62,92	72,32	54,82	68,16	64,90	0.7%
POBLES	17,75	16,22	13,47	45,24	50,65	28,67	29,96%

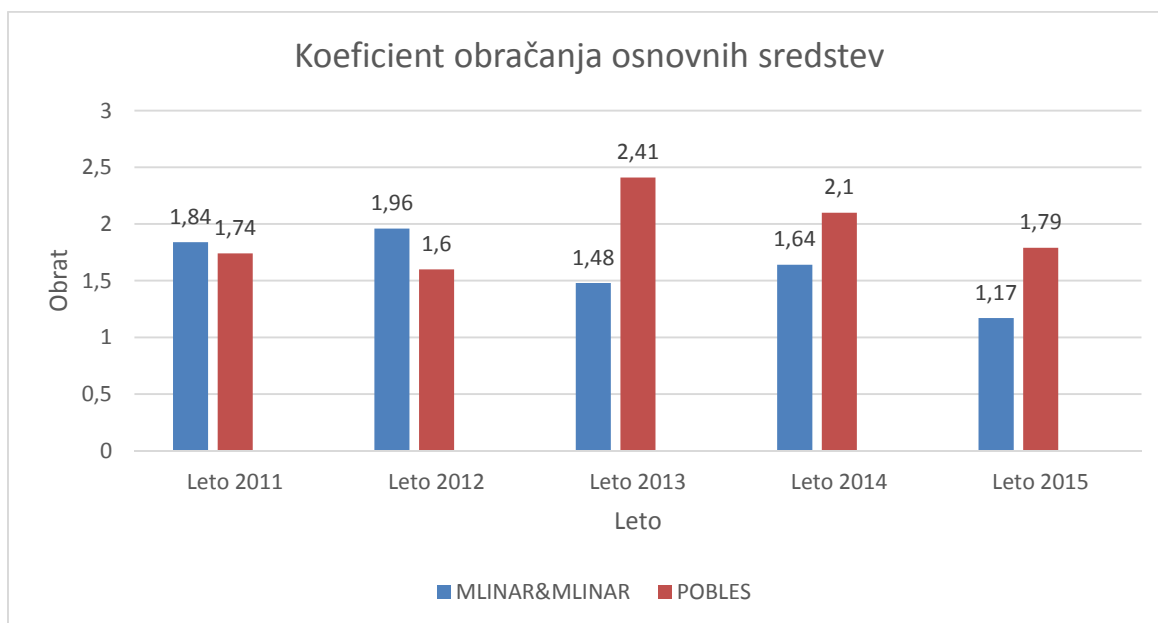


Slika 11: Dnevi vezave poslovnih terjatev

Iz slike 11 je razvidno, da so bili dnevi vezave poslovnih terjatev pri podjetju MLINAR&MLINAR veliko daljši kot pri podjetju POBLES. V povprečju so znašali 64,9 dneva, medtem ko so v podjetju POBLES v povprečju znašali 28,67 dneva. V podjetju POBLES so se dnevi vezave poslovnih terjatev iz leta 2011 na leto 2012 in leto 2013 zniževali, v letu 2014 in 2015 pa skokovito so narasli. Povprečna letna rast znaša 29,96 % in je veliko višja kot pri podjetju MLINAR&MLINAR, kjer znaša 0,7 %, kar lahko razberemo iz preglednice 10.

Preglednica 11: Koeficient obračanja osnovnih sredstev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	1,84	1,96	1,48	1,64	1,17	1,62	-10,07%
POBLES	1,74	1,60	2,41	2,10	1,79	1,93	0,7%

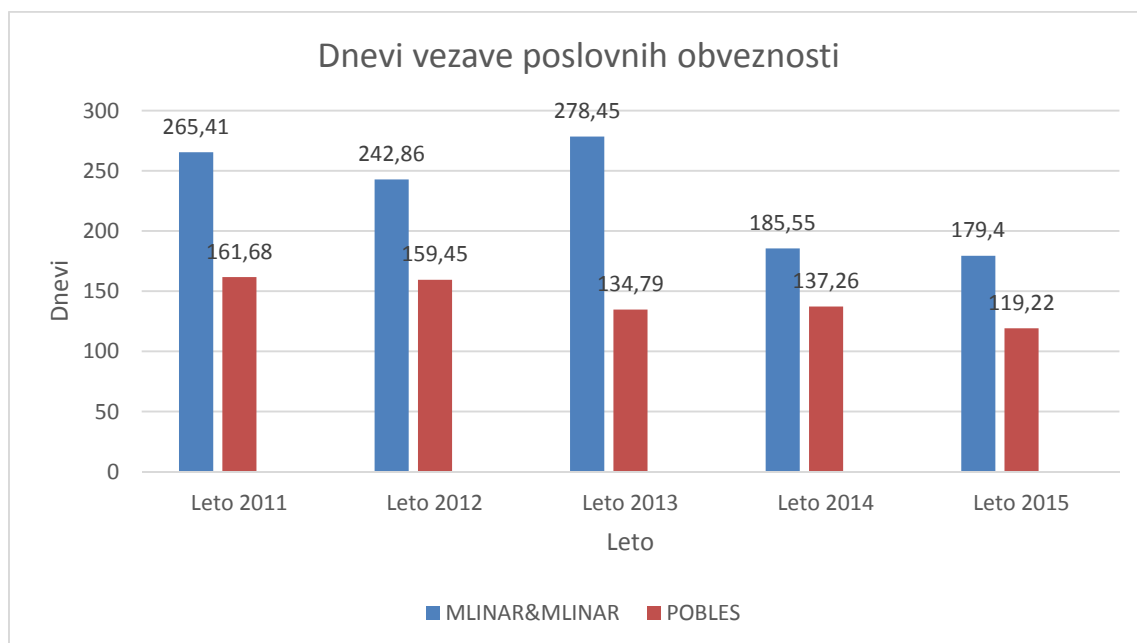


Slika 12 Koeficient obračanja osnovnih sredstev

Slika 12 prikazuje, da je imelo podjetje MLINAR&MLINAR v letu 2011 in 2012 večji koeficient obračanja osnovnih sredstev kot podjetje POBLES. V letu 2013 je koeficient obračanja osnovnih sredstev pri podjetju POBLES narasel in je večji kot v podjetju MLINAR&MLINAR. Večji povprečni koeficient obračanja osnovnih sredstev je bil v podjetju POBLES in večja je bila tudi povprečna stopnja rasti obračanja osnovnih sredstev, kar je razvidno iz preglednice 11.

Preglednica 12: Dnevni vezave poslovnih obveznosti

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	265,4	242,8	287,4	185,5	178,4	230,33	-9,33%
POBLES	161,6	159,4	134,7	137,2	119,2	142,48	-26,27%

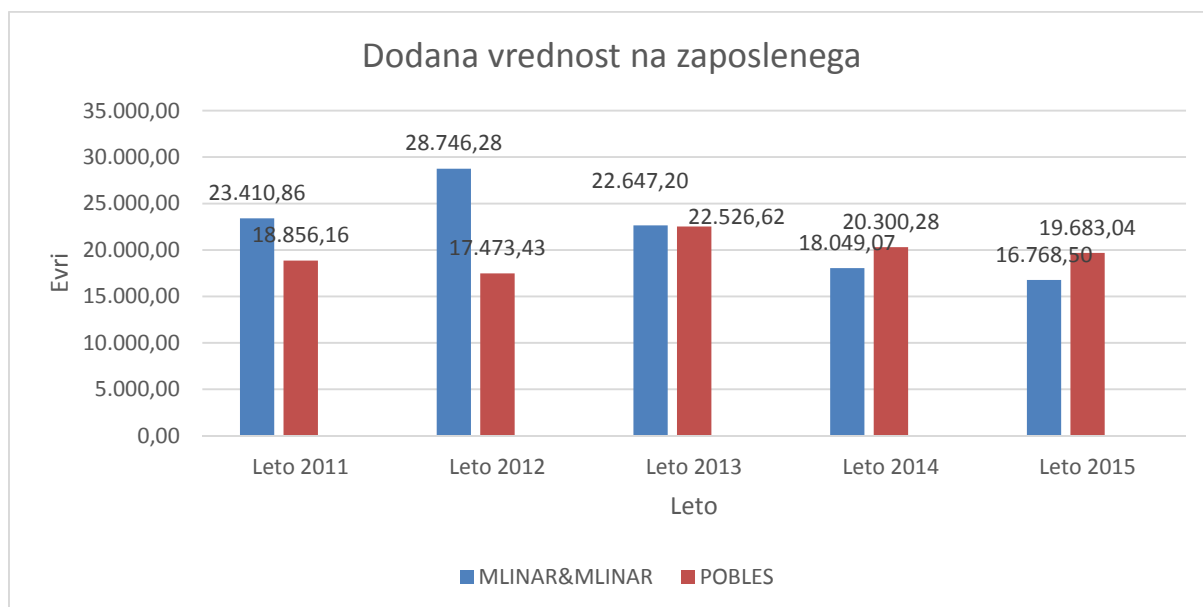


Slika 13: Dnevi vezave poslovnih terjatev

Slika 13 prikazuje, da so bili dnevi vezave poslovnih obveznosti skozi celo proučevano obdobje pri podjetju MLINAR&MLINAR višji kot pri podjetju POBLES. Pri podjetju POBLES se dnevi vezave poslovnih obveznosti zmanjšujejo. Od leta 2011 do leta 2015 so se dnevi vezave poslovnih obveznosti v povprečju zmanjšali za povprečno za 26,27%. Prav tako se dnevi vezave poslovnih obveznosti zmanjšujejo pri podjetju MLINAR&MLINAR, vendar so še vedno večji kot pri podjetju POBLES. V povprečju so se zmanjšali za 9,33% kar je razvidno iz preglednice 12.

Preglednica 13: Dodana vrednosti na zaposlenega

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	23410,86	28746,28	22647,20	18049,07	16768,5	21924,3	-8%
POBLES	18856,16	17473,43	22526,62	20300,28	19683,0	19767,9	1,07%

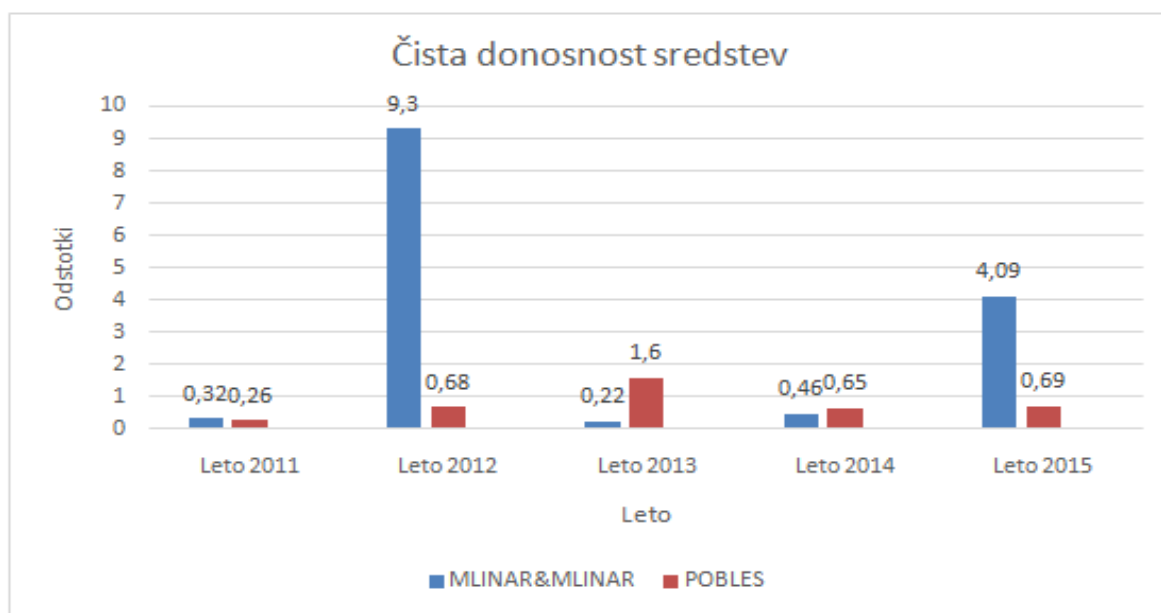


Slika 14: Dodana vrednost na zaposlenega

Slika 14 prikazuje, da je bila dodana vrednost na zaposlenega pri podjetju MLINAR&MLINAR v letu 2011 in 2012 višja kot pri podjetju POBLES. V letu 2013 se je skoraj izenačila, in v letu 2014 in 2015 je bila manjša kot pri podjetju POBLES. Čeprav je bila povprečna letna rast pri podjetju MLINAR&MLINAR negativna, je bilo povprečje dodane vrednosti še vedno večje od povprečja dodane vrednosti podjetja POBLES, ki je imelo povprečno letno rast pozitivno, kar lahko razberemo v preglednici 13.

Preglednica 14: Čista donosnost sredstev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povp.na stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	0,32	9,30	0,22	0,46	4,09	2,88	88,96%
POBLES	0,26	0,68	1,60	0,65	0,69	0,78	27,62%

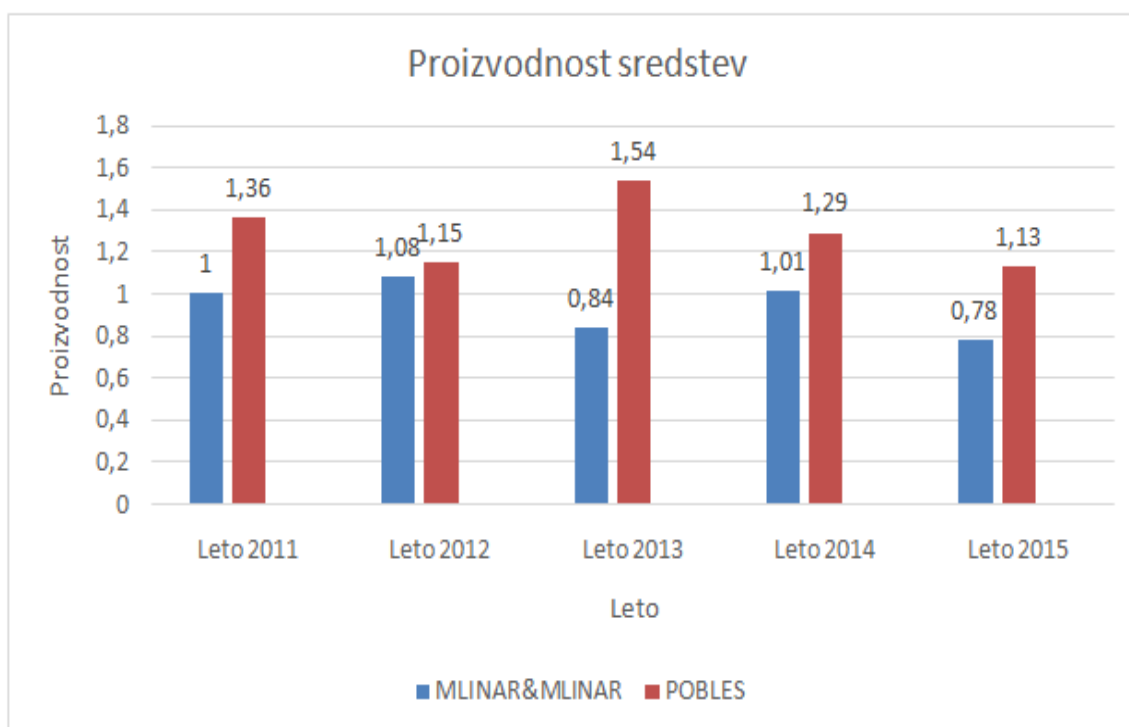


Slika 15: Čista donosnost sredstev

Iz slike 15 je razvidno, da je čista donosnost sredstev pri podjetju MLINAR&MLINAR skozi proučevana obdobja zelo nihala. Največja je bila v letu 2012 in 2015. Povprečna čista donosnost pri podjetju MLINAR&MLINAR je bila 2,88, povprečna letna rast pa je znašala 88,96 %. Podjetje POBLES ima po letih manjše nihanje čiste donosnosti kot podjetje MLINAR&MLINAR. Povprečje čiste donosnosti sredstev pri podjetju POBLES je znašalo 0,78, povprečna letna rast pa je bila 27,62 %, kar lahko razberemo iz preglednice 14.

Preglednica 15: Proizvodnost sredstev

Podjetje	Leto 2011	Leto 2012	Leto 2013	Leto 2014	Leto 2015	Povprečje 2011/15	Povprečna stopnja rasti
MLINAR&MLINAR	1	1,8	0,84	1,01	0,78	0,94	-6,07%
POBLES	1,36	1,15	1,54	1,29	1,13	1,29	-16,49%



Slika 16: Proizvodnost sredstev

Iz slike 16 razberemo, da je bila proizvodnost sredstev od leta 2011 do leta 2015 različna. Največjo proizvodnost skozi vsa proučevana leta je imelo podjetje POBLES. V preučevanem obdobju imata obe podjetji MLINAR&MLINAR in POBLES negativno letno rast, kar je razvidno iz preglednice 15.

4.2 SWOT ANALIZA

Preglednica 16: SWOT analiza podjetja Mlinar&Mlinar

Prednosti	Slabosti
<ul style="list-style-type: none"> -visoka povprečna rast deleža kapitala in kapitalske pokritosti -primeren delež osnovnih sredstev -delež obratnih sredstev se povečuje -kratkoročni koeficient se izboljšuje -delež kapitala v financiranju se povečuje 	<ul style="list-style-type: none"> -zmanjšuje se uspešnost poslovanja -proizvodnost sredstev se zmanjšuje -koeficient obračanja zalog se zmanjšuje -dnevi vezave zalog so visoki -koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev se zmanjšuje -koeficient obračanja osnovnih sredstev se zmanjšuje -dodana vrednost na zaposlenega se zmanjšuje -zmanjšuje se prodaja
Priložnosti	Nevarnosti
<ul style="list-style-type: none"> -skrajšati dneve vezave zalog in s tem zagotoviti hitrejše obračanje zalog, povečati obračanje kratkoročnih poslovnih terjatev in s tem zagotoviti zadostna sredstva za poravnavanje poslovnih obveznosti 	<ul style="list-style-type: none"> Ob povečevanju zalog in zmanjšanju obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev, lahko v podjetje prihaja manj sredstev in je nevarnost, da podjetje ne bi moglo pokrivati tekočih (kratkoročnih) obveznosti.

-povečati kratkoročna sredstva in povečati izrabo osnovnih sredstev -povečati prodajo in s tem povečati donosnost sredstev	
---	--

V preglednici 16 so prikazani posamezni kazalniki, ki pozitivno in negativno vplivajo na poslovanje podjetja MLINAR&MLINAR. Preglednica prikazuje tudi, katere kazalnike bi bilo v prihodnosti potrebno nujno izboljšati, da se izognemo nevarnostim slabšega poslovanja podjetja. V podjetju MLINAR&MLINAR v povprečju upada prodaja in s tem se tudi v povprečju povečujejo zaloge. Z povečanjem prodaje bi lahko zmanjšali zaloge in s tem zagotovili več sredstev in koeficient obračanja sredstev bi se povečal. Z povečanjem prodaje in kratkoročnih sredstev lahko vplivamo na večjo proizvodnost sredstev.

Preglednica 17: SWOT analiza podjetja Pobles

Prednosti	Slabosti
- prodaja se povečuje - dodana vrednost na zaposlenega se povečuje - čista donosnost sredstev se povečuje - kratkoročni koeficient se izboljšuje - delež kapitala v financiranju se povečuje	-zmanjšuje se uspešnost poslovanja -zaloge se povečujejo -koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev se zmanjšuje -proizvodnost sredstev se zmanjšuje
Priložnosti	Nevarnosti
-skrajšati dneve poslovnih terjatev in s tem zagotoviti hitrejšo obračanje poslovnih terjatev ter zagotoviti zadostna sredstva za poravnavanje poslovnih obveznosti -povečati proizvodnost sredstev	Ob prevelikem zmanjševanju obračanja poslovnih terjatev in povečevanju zalog, lahko nastopi manjši priliv sredstev, ki lahko neugodno vplivajo na poravnavanje poslovnih obveznosti.

Iz preglednice 17 je razvidno, kateri kazalniki v podjetju POBLES pozitivno vplivajo na poslovanje podjetja in kateri kazalniki negativno vplivajo na njegovo poslovanje. Poleg tega je razvidno tudi, katere kazalnike bi bilo nujno potrebno izboljšati, da ne bi prišlo do večjih težav v poslovanju podjetja POBLES. Prodaja se povečuje, kar je dober kazalnik uspešnosti, saj se povečuje tudi čista donosnost sredstev in kratkoročni koeficient je vedno boljši. Dnevi vezave poslovnih obveznosti se zmanjšujejo in dnevi vezave poslovnih terjatev se povečujejo, kar lahko povzroči nevarnost nezadostnega priliva sredstev za pokrivanje poslovnih obveznosti.

5 RAZPRAVA IN SKLEP

5.1 RAZPRAVA

Podjetje MLINAR&MLINAR in podjetje POBLES imata različna pristopa poslovanja. Kazalniki financiranja kažejo, da je delež kapitala v financiranju v proučevanem obdobju v obeh podjetjih majhen, čeprav se povečuje. Tudi kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev je v obeh podjetjih pod 0,5. Oboje kaže na neugodne razmere v obeh podjetjih glede nadaljnega zadolževanja. Zaželeno je, da je zadolženost pokrita z kapitalom, da so tuje naložbe v podjetju varnejše. Nekoliko večja kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev je v podjetju POBLES, ki v povprečju znaša 36,86 %, medtem ko je v podjetju MLINAR&MLINAR ta kazalnik 26,07 %.

Kratkoročni koeficient je bil pri obeh podjetjih v povprečju manjši od 1. V podjetju MLINAR&MLINAR je bil v povprečju 0,78, v podjetju POBLES pa 0,71. Šele z unovčitvijo kratkoročnih poslovnih terjatev podjetjema uspe pokriti kratkoročne poslovne obveznosti. Je pa res, da se je ta kazalnik pri obeh podjetjih v zadnjem letu približal vrednosti 1, kar je zelo ugodno.

Povprečni koeficient obračanja zalog je bil v podjetju MLINAR&MLINAR zelo nizek, saj so dnevi vezave zalog v povprečju trajali kar 107,63 dni. V podjetju POBLES je bil povprečni kratkoročni koeficient obračanja zalog nekoliko višji, kar je za podjetje ugodnejše, saj so bili dnevi vezave zalog krajši. Razlika v dnevih vezave je lahko zaradi dolžine proizvodnega cikla ali pa kakšnega drugega poslovnega vzroka. Dnevi vezave poslovnih obveznosti so bili v povprečju daljši pri podjetju MLINAR&MLINAR. Dnevi vezave poslovnih terjatev pri podjetju POBLES pa so bili v povprečju krajši kot pri podjetju MLINAR&MLINAR, kar ugodno vpliva na plačilno sposobnost podjetja.

Poslovni izid iz poslovanja od leta 2011 do leta 2015 je bil pri podjetju MLINAR&MLINAR v povprečju pozitiven, čeprav je bil poslovni izid v letu 2014 in 2015 negativen. Tudi podjetje POBLES je imelo negativni poslovni izid večkrat in to v letu 2011, 2012 in 2015. Če primerjamo obe podjetji, ima podjetje MLINAR&MLINAR bistveno večje zaloge kot podjetje POBLES. Tudi terjatve so pri podjetju MLINAR&MLINAR bistveno večje kot pri podjetju POBLES. To je slabo, saj so viri tako vezani v zalogah in terjativah in niso na razpolago za pokrivanje kratkoročnih obveznosti.

Kljub temu, da je imelo podjetje MLINAR&MLINAR v povprečju slabše koeficiente obračanja obratnih sredstev in obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev, je bil povprečni kratkoročni koeficient večji kot pri podjetju POBLES. Tudi povprečna dodana vrednost na zaposlenega je bila v podjetju MLINAR&MLINAR večja, vendar je v zadnjih dveh letih le-ta precej padla in je manjša kot pri podjetju POBLES. Če želi podjetje

MLINAR&MLINAR v prihodnosti izboljšati poslovanje, mora skrajšati dneve vezave zalog in dneve poslovnih terjatev in s tem zagotoviti zadostno količino likvidnih sredstev, kar tudi zmanjšuje nevarnost plačilne nesposobnosti. Vsi kazalniki financiranja pri podjetju MLINAR&MLINAR so bili v povprečju slabši kot pri podjetju POBLES. Z manjšim deležem kapitalne pokritosti dolgoročnih sredstev je bil tudi večji dolg in s tem je bila povezana tudi nevarnost nelikvidnosti. Koeficienti obračanja zalog v proučevanem obdobju so bili različni, v povprečju manjši in dnevi vezave zalog, so bili različni, v povprečju pa daljši kot v podjetju POBLES.

Iz analize kazalnikov lahko ugotovimo, da je podjetje POBLES v proučevanem obdobju poslovalo boljše kot podjetje MLINAR&MLINAR. Podjetje MLINAR&MLINAR je imelo likvidnostne težave in podpovprečno donosnost in je v letu 2015 imelo bonitetno oceno E2++ (vir: Bonitete.si). Podjetje POBLES je poslovalo malo bolje, vendar še vedno podpovprečno. Tudi to podjetje je imelo v proučevanih obdobjih likvidnostne težave, saj je bil povprečni kratkoročni koeficient le 0,71. Povprečni delež dolga je bil manjši kot pri podjetju MLINAR&MLINAR. V letu 2015 je podjetje POBLES imelo bonitetno oceno D2+ (Bonitete.si). Bonitetne ocene obeh preučevanih podjetij so se v zadnjih letih slabšale. Tako je bila pri podjetju MLINAR&MLINAR bonitetna ocena v letu 2013 B2, v letu 2014 se je zmanjšala na oceno D2 in v letu 2015 pa celo na E2. Pri podjetju POBLES je bila bonitetna ocena v letu 2013 B2, v letu 2014 se je zmanjšala na oceno C2 in v letu 2015 na oceno D2. Iz podatkov bonitetnih ocen tudi lahko ugotovimo, da sta v letu 2013 obe podjetji poslovali enako uspešno. V letu 2014 in 2015 sta obe podjetji poslovali nekoliko slabše, vendar je na podlagi bonitetnih ocen razvidno, da je podjetje MLINAR&MLINAR v povprečju poslovalo slabše. (Bonitete.si)

5.2. SKLEP

Če povzamemo povprečje proučevanih let, lahko ugotovimo, da podjetje POBLES izkazuje malenkost boljše stanje, vsaj v nekaterih ključnih kazalnikih, čeprav je tudi podjetje MLINAR&MLINAR na nekaterih področjih zelo dobro in tako boljše kot podjetje POBLES. Potrdimo lahko, da se finančni podatki bistveno ne razlikujejo med podjetji s podobno dejavnostjo, ki imajo približno enako število zaposlenih in približno enak obseg proizvodnje izražen v prihodkih, s čimer smo potrdili na začetku postavljeno hipotezo.

Obe podjetji sta imeli v proučevanem obdobju težave v poslovanju, ki se v zadnjih letih še poslabšuje, kar izkazuje tudi poslabšanje njune bonitetne ocene. Pri podjetju POBLES d.o.o. je tako:

- donosnost sredstev je v povprečju malo večja,
- plačilna sposobnost je v povprečju malo boljša,
- bonitetna ocena je boljša,
- obračanje obratnih sredstev je večje in se vsako leto povečuje,

- koeficient obračanja osnovnih sredstev je nekoliko višji,
- kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev je v povprečju večja in
- delež kapitala v financiranju je večji.

Predvidevamo, da se finančni podatki bistveno ne razlikujejo med podjetji s podobno dejavnostjo, ki imajo približno enako število zaposlenih in približno enak obseg proizvodnje izražen v prihodkih.

6 POVZETEK

S pomočjo finančne analize ugotavljamo finančno stanje podjetja. Rezultati analize so podjetjem v pomoč pri različnih odločitvah v zvezi z iskanjem možnosti za izboljšave v poslovanju. Cilj primerjalne finančne analize je torej analizirati finančne podatke med dvema podjetjema in opraviti primerjalno finančno analizo med njima. V času gospodarske krize je še posebej pomembno, da analiziramo strukturo sredstev med sredstvi in obveznostmi do virov sredstev. Eden od načinov finančne analize je tudi izračun raznih kazalnikov, s katerimi lahko primerjamo dva ali več podatkov, lahko v podjetju ali pa med več podjetji.

Za primerjavo smo v raziskavi analizirali podjetji POBLES d.o.o. in MLINAR&MLINAR d.o.o., ki sta imela v zadnjih petih letih približno enak povprečni kapital in približno enake povprečne prihodke. Obe podjetji se ukvarjata z enako dejavnostjo. Finančne podatke o proučevanih podjetjih smo pridobili iz javno dostopnih virov in preko portala Bonitete.si. Uporabili smo bilance stanja za zadnjih pet let poslovanja za obe podjetji. Izračunavali smo različne kazalnike: kazalniki investiranja, financiranja, plačilne sposobnosti, obračanja, donosnosti, gospodarnosti in dohodkovnosti. V primerjalno finančno analizo smo vključili tudi SWOT analizo.

Ugotovimo lahko, da ima podjetje POBLES v proučevanih letih v povprečju večji delež kapitala v financiranju. Tudi kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev je večja. Delež kratkoročnih sredstev je v povprečju večji pri podjetju MLINAR&MLINAR, čeprav ta v proučevanih letih v povprečju pada za 3,86% v podjetju POBLES pa narašča za 11,11%. Manjši delež osnovnih sredstev v sredstvih je v povprečju imelo podjetje MLINAR&MLINAR. Plačilna sposobnost je bila v povprečju večja pri podjetju POBLES. Obračanje obratnih sredstev je bilo v povprečju večje pri podjetju POBLES. Koeficient obračanja zalog je bil v povprečju večji pri podjetju POBLES. Dnevi vezave zalog so bili v povprečju manjši pri podjetju POBLES. Koeficient obračanja poslovnih terjatev je bil večji pri podjetju POBLES in tudi dnevi vezave poslovnih terjatev so bili pri podjetju POBLES krajši. Koeficient obračanja osnovnih sredstev je bil v povprečju pri podjetju POBLES večji. Dnevi vezave poslovnih obveznosti so bili pri podjetju MLINAR&MLINAR v povprečju daljši, kar je bilo za podjetje ugodno. Dodana vrednost na zaposlenega je bila višja v podjetju MLINAR&MLINAR. Čista donosnost sredstev je bila v povprečju višja v podjetju MLINAR&MLINAR, proizvodnost sredstev pa v podjetju POBLES.

Če pa povzamemo povprečje proučevanih let, lahko ugotovimo, da podjetje POBLES izkazuje malenkost boljše stanje, vsaj v nekaterih ključnih kazalnikih, čeprav je tudi podjetje MLINAR&MLINAR na nekaterih področjih zelo dobro in tako boljše kot podjetje POBLES. Obe podjetji sta imeli v preučevanem obdobju težave v poslovanju, ki se v zadnjih letih še poslabšuje, kar izkazuje tudi poslabšanje njune bonitetne ocene.

7 LITERATURA IN VIRI

Benedik B. 2003. Ugotavljanje uspešnosti podjetij z računovodskimi in finančnimi kazalniki. Ljubljana, Ekonomska fakulteta: 96 str.

Finančni podatki. Ajpes. 2016.
http://www.ajpes.si/fipo/pojasnila_za_gd.asp (datum vpogleda avg. 2016)

Finančni podatki. Bonitete.si. 2016.
<http://www.bonitete.si>

Igličar A., Hočevar M. 1997. Računovodstvo za menedžerje. Ljubljana, Gospodarski vestnik: 423 str.

MLINAR&MLINAR - Internetna predstavitev podjetja. 2016
<http://www.mlinar-mlinar.si>

POBLES - Internetna predstavitev podjetja POBLES. 2016.
<http://www.pobles.si>

Ipavic A. 2004. Analiza uspešnosti poslovanja družbe Petrol d.d. Ljubljana, Ekonomska fakulteta Ljubljana:49 str.

Koletnik F. 2006 Proučevanje računovodskih izkazov. Maribor, Ekonomska in poslovna fakulteta: 264 str.

Kos B. SWOT analiza. 2010
<http://www.blazkos.com/swot-analiza.php> (datum vpogleda avg. 2016)

Kotler P. 1996. Marketing management - trženjsko upravljanje : analiza, načrtovanje, izvajanje in nadzor. Ljubljana, Slovenska knjiga: 832 str.

Peršak C. 1998. Finančna analiza podjetja.
<http://www.podjetnik.si/clanek/finan%C4%8Dna-analiza-podjetja-19981003> (datum vpogleda: avg. 2016)

Potočnik V. 2002. Temelji trženja. Ljubljana, GV Založba: 57 str.

Pučko D. 2004. Analiza poslovanja. Ljubljana, Ekonomska fakulteta Ljubljana: 289 str.

Rebernik M. 2008. Ekonomika podjetja. Ljubljana, Gospodarski vestnik: 401 str.

Slapničar S. 2004. Analiza računovodskih izkazov. Ljubljana, Ekonomska fakulteta: 17 str.

Zadravec R. 1997. Zaključni račun z analizo. Ljubljana, Primat: 287 str.

Zadravec R. 2001. Zaključni račun z analizo, Ljubljana, Primat: 287 str.

Zadravec R. 2003. Zaključni račun po novem, Ljubljana, Primat: 408 str.

ZAHVALA

Zahvaljujem se mentorju doc. dr. Jožetu Koprivšku za vso strokovno pomoč in koristne nasvete pri pisanju diplomske naloge.

8 PRILOGE

PRILOGA 1: Finančni podatki o podjetju Pobles d.o.o.

POBLES, proizvodnja in trgovina s pohištvom in opremo, d.o.o. 1380 CERKNICA Matična številka: 5596831					
Kategorije	2011	2012	2013	2014	2015
Bilanca stanja					
Sredstva	695.999	711.036	623.927	805.150	731.387
Dolgoročna sredstva	510.277	450.418	400.339	478.312	476.261
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	271	21	1.458	1.121	784
Opredmetena osnovna sredstva	510.006	450.297	398.781	477.091	475.377
Dolgoročne finančne naložbe in Naložbene nepremičnine	0	100	100	100	100
Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0
Kratkoročna sredstva	183.085	258.263	220.940	321.348	251.525
Zaloge	77.066	188.267	138.897	122.636	143.390
Kratkoročne poslovne terjatve	53.536	17.619	57.844	169.940	69.301
Kratkoročne finančne naložbe	26.020	520	520	520	520
Denarna sredstva	26.463	51.857	23.679	28.252	38.314
Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0	0
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	2.637	2.355	2.648	5.490	3.601
Zunaj bilančna sredstva	0	0	0	0	0
Obveznosti do virov sredstev	695.999	711.036	623.927	805.150	731.387
Kapital	153.705	161.636	172.307	176.954	182.245
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0	0
Finančne in poslovne obveznosti	498.628	427.794	422.215	556.892	490.175
Dolgoročne obveznosti	66.623	34.285	4.237	235.108	223.466
Dolgoročne finančne obveznosti	66.623	34.285	4.237	125.468	123.866
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	109.640	99.600
Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0
Kratkoročne obveznosti	432.005	393.509	417.978	321.784	266.709
Kratkoročne finančne obveznosti	77.207	64.287	61.998	27.635	26.091
Kratkoročne poslovne obveznosti	354.798	329.222	355.980	294.149	240.618
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0	0	0
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	43.666	121.606	29.405	71.304	58.967
Zunaj bilančne obveznosti	0	0	0	0	0
Izkaz uspeha					
Čisti prihodki od prodaje	842.526	769.906	1.021.531	918.892	852.057
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in	20.021	49.875	-28.998	-8.061	10.967

nedokončane proizvodnje					
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki (skupaj s subvencijami, dotacijami,...)	68.257	30.483	915	0	10.040
Kosmati donos od poslovanja	930.804	850.264	993.448	910.831	873.064
Stroški blaga, materiala in storitev	569.094	499.079	623.647	555.674	494.407
Stroški dela	293.357	274.487	300.383	302.414	316.318
Odpisi vrednosti	54.865	61.024	53.248	44.231	44.852
Amortizacija	54.865	61.024	53.248	44.231	44.852
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0	0	0	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0	0	0
Drugi poslovni odhodki	9.632	9.329	3.682	6.339	7.884
Poslovni prihodki	910.783	800.389	1.022.446	918.892	862.097
Poslovni odhodki	926.948	843.919	980.960	908.658	863.461
Poslovni izid iz poslovanja	-16.165	-43.530	41.486	10.234	-1.364
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	3.856	6.345	12.488	2.173	9.603
Izid pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	58.721	67.369	65.736	46.404	54.455
Finančni prihodki	141	74	8	4	3
Finančni odhodki	4.093	4.937	4.680	2.348	9.283
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0	0	0
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	4.093	4.937	4.680	2.348	9.283
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.031	4.677	2.692	784	7.877
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	1.062	260	1.988	1.564	1.406
Drugi prihodki	2.647	5.478	3.147	4.867	5.979
Drugi odhodki	773	2.158	292	49	1.011
Celotni prihodki	933.592	855.816	996.603	915.702	879.046
Celotni odhodki	931.814	851.014	985.932	911.055	873.755
Celotni poslovni izid	1.778	4.802	10.671	4.647	5.291
Davek iz dobička	0	0	0	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.778	4.802	10.671	4.647	5.291
Ostali podatki					
Povprečno število zaposlenecv na podlagi delovnih ur v obračunskem obdobju	17,61	16,71	17,54	17,58	18,28

PRILOGA 2: Finančni podatki o podjetju Mlinar&Mlinar d.o.o.

MLINAR & MLINAR d.o.o. Oprema prostora 1000 LJUBLJANA Matična številka: 5363080					
Kategorije	2011	2012	2013	2014	2015
Bilanca stanja					
Sredstva	1.192.718	1.054.777	1.024.924	891.194	997.651
Dolgoročna sredstva	637.810	598.189	574.897	559.232	595.667
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	5.192	2.433	606	1.107	21.580
Opredmetena osnovna sredstva	632.618	595.756	574.291	558.125	574.087
Dolgoročne finančne naložbe in Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0
Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0
Kratkoročna sredstva	552.051	453.572	440.059	329.622	400.124
Zaloge	297.659	265.843	260.853	203.224	258.219
Kratkoročne poslovne terjatve	236.257	179.464	163.235	115.147	132.129
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0
Denarna sredstva	18.135	8.265	15.971	11.251	9.776
Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0	0
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	2.857	3.016	9.968	2.340	1.860
Zunajbilančna sredstva	0	0	0	0	0
Obveznosti do virov sredstev	1.192.718	1.054.777	1.024.924	891.194	997.651
Kapital	55.674	160.150	166.815	171.193	209.812
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0	0
Finančne in poslovne obveznosti	1.137.044	894.627	858.109	720.001	787.839
Dolgoročne obveznosti	239.159	290.962	237.960	364.771	336.700
Dolgoročne finančne obveznosti	215.384	273.385	219.674	187.779	166.756
Dolgoročne poslovne obveznosti	23.775	17.577	18.286	176.992	169.944
Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0
Kratkoročne obveznosti	897.885	603.665	620.149	355.230	451.139
Kratkoročne finančne obveznosti	124.381	13.043	11.992	21.629	89.947
Kratkoročne poslovne obveznosti	773.504	590.622	608.157	333.601	361.192
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0	0	0
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0	0
Zunajbilančne obveznosti	0	0	0	0	0
Izkaz uspeha					
Čisti prihodki od prodaje	1.193.306	1.205.743	863.637	926.676	662.065
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-15.201	-10.286	-25.197	-2.985	45.826
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0	0	24.952

Drugi poslovni prihodki (skupaj s subvencijami, dotacijami,...)	0	0	1.143	0	0
Kosmati donos od poslovanja	1.178.105	1.195.457	839.583	923.691	732.843
Stroški blaga, materiala in storitev	753.576	719.857	501.453	642.360	447.344
Stroški dela	337.832	301.992	281.230	281.699	257.216
Odpisi vrednosti	42.301	40.399	33.467	17.728	25.414
Amortizacija	42.301	40.399	33.467	17.728	25.414
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0	0	0	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0	0	0
Drugi poslovni odhodki	6.395	3.236	3.010	2.209	2.231
Poslovni prihodki	1.193.306	1.205.743	864.780	926.676	687.017
Poslovni odhodki	1.140.104	1.065.484	819.160	943.996	732.205
Poslovni izid iz poslovanja	53.202	140.259	45.620	-17.320	-45.188
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	38.001	129.973	20.423	-20.305	638
Izid pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	80.302	170.372	53.890	-2.577	26.052
Finančni prihodki	8	171	6	2.368	10
Finančni odhodki	36.952	28.443	20.475	15.144	10.056
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0	0	0
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	36.952	28.443	20.475	15.144	10.056
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	36.952	28.443	20.475	15.144	10.056
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	3.389	4.031	8.055	38.248	49.317
Drugi odhodki	617	1.256	5.698	790	1.056
Celotni prihodki	1.181.502	1.199.659	847.644	964.307	782.170
Celotni odhodki	1.177.673	1.095.183	845.333	959.930	743.317
Celotni poslovni izid	3.829	104.476	2.311	4.377	38.853
Davek iz dobička	0	0	0	0	234
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.829	104.476	2.311	4.377	38.619
Ostali podatki					
Povprečno število zaposlenecv na podlagi delovnih ur v obračunskem obdobju	18,51	16,79	15,91	15,63	14,16