

Utvrđivanje rezultata poslovanja poduzeća Ledo d.o.o.

Milanović, Senka

Undergraduate thesis / Završni rad

2020

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Pula / Sveučilište Jurja Dobrile u Puli**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:137:652861>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2025-02-21**



Repository / Repozitorij:

[Digital Repository Juraj Dobrila University of Pula](#)



Sveučilište Jurja Dobrile u Puli
Fakultet ekonomije i turizma
«Dr. Mijo Mirković»

SENKA MILANOVIĆ

**UTVRĐIVANJE REZULTATA POSLOVANJA
na primjeru poduzeća LEDO d.d.**

Završni rad

Pula, 2020.

Sveučilište Jurja Dobrile u Puli
Fakultet ekonomije i turizma
«Dr. Mijo Mirković»

SENKA MILANOVIĆ

UTVRĐIVANJE REZULTATA POSLOVANJA
na primjeru poduzeća LEDO d.d.

Završni rad

JMBAG: 0303074619, izvanredni student

Studijski smjer: Menagement i poduzetništvo

Kolegij: Poslovno računovodstvo

Znanstveno područje: Društvene znanosti

Znanstveno polje: Ekonomija

Znanstvena grana: Računovodstvo

Mentorica: izv.prof.. dr. sc. Ksenija Černe

Pula, rujan 2020.



IZJAVA O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI

Ja, dolje potpisana Senka Milanović, kandidat za prvostupnika poslovne ekonomije, Menadžment i poduzetništvo, ovime izjavljujem da je ovaj Završni rad rezultat isključivo mogega vlastitog rada, da se temelji na mojim istraživanjima te da se oslanja na objavljenu literaturu kao što to pokazuju korištene bilješke i bibliografija. Izjavljujem da niti jedan dio Završnog rada nije napisan na nedozvoljen način, odnosno da je prepisan iz kojega necitiranog rada, te da ikoji dio rada krši bilo čija autorska prava. Izjavljujem, također, da nijedan dio rada nije iskorišten za koji drugi rad pri bilo kojoj drugoj visokoškolskoj, znanstvenoj ili radnoj ustanovi.

Student

U Puli, 23.07.2020. godine



IZJAVA
o korištenju autorskog djela

Ja, Senka Milanović, dajem odobrenje Sveučilištu Jurja Dobrile u Puli, kao nositelju prava iskorištavanja, da moj Završni rad pod nazivom "Utvrđivanje rezultata poslovanja na primjeru poduzeća Ledo d.d." koristi na način da gore navedeno autorsko djelo, kao cjeloviti tekst trajno objavi u javnoj internetskoj bazi Sveučilišne knjižnice Sveučilišta Jurja Dobrile u Puli te kopira u javnu internetsku bazu završnih radova Nacionalne i sveučilišne knjižnice (stavljanje na raspolaganje javnosti), sve u skladu s Zakonom o autorskom pravu i drugim srodnim pravima i dobrom akademskom praksom, a radi promicanja otvorenoga, slobodnoga pristupa znanstvenim informacijama.

Za korištenje autorskog djela na gore navedeni način ne potražujem naknadu.

U Puli, 23.07.2020. godine

Potpis

Sadržaj

1. UVOD	1
2. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	3
2.1 TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	3
2.1.1. <i>Bilanca</i>	4
2.1.2. <i>Račun dobiti i gubitka</i>	6
2.1.3. <i>Izveštaj o novčanom toku</i>	6
2.1.4. <i>Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice</i>	7
2.1.5. <i>Bilješke uz financijske izvještaje</i>	8
2.2. FINANCIJSKI POKAZATELJI POSLOVANJA	8
2.2.1. <i>Pokazatelji likvidnosti</i>	10
2.2.2. <i>Pokazatelji zaduženosti</i>	10
2.2.3. <i>Pokazatelji aktivnosti</i>	11
2.2.4. <i>Pokazatelji ekonomičnosti</i>	11
2.2.5. <i>Pokazatelji profitabilnosti</i>	12
3. RAČUN DOBITI I GUBITKA	13
3.1 PRIHODI	15
3.2 RASHODI	16
3.3 POVEZNICE PRIHODA I RASHODA S PROMJENAMA IMOVINE I OBVEZA	16
3.4 SUČELJAVANJE PRIHODA I RASHODA	17
4. UTVRĐIVANJE REZULTATA POSLOVANJA NA PRIMJERU POSLOVANJA PODUZEĆA LEDO D.D.	19
4.1. DJELATNOST I POSLOVANJE POSLOVNOG SUBJEKTA LEDO D.D.	19
4.2. POSLOVNI RIZICI	20
4.3. HORIZONTALNA I VERTIKALNA ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA	22
4.3.1. <i>Horizontalna i vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d.</i>	23
4.4. ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA U PODUZEĆU LEDO D.D.	50
4.4.1. <i>Pokazatelji likvidnosti</i>	51
4.4.2. <i>Pokazatelji zaduženosti</i>	52
4.4.3. <i>Pokazatelji aktivnosti</i>	53
4.4.4. <i>Pokazatelji profitabilnosti</i>	55
4.4.5. <i>Pokazatelji ekonomičnosti</i>	57
5. ZAKLJUČAK	59
5. LITERATURA	61
6. POPIS TABLICA	63

7.	POPIS GRAFIKONA	63
8.	SAŽETAK.....	65
9.	SUMMARY	66

1. UVOD

Poduzetničko ponašanje determinirano je neprestanim traganjem za promjenama, reagiranjem na promjene, te njihovim korištenjem kao povoljne prilike. Kako bi se poduzetništvo uspješno razvijalo, nužno je postojanje privatnog vlasništva, slobodnih sredstava, tržišta te konkurencije na tom tržištu. Ulaganjem kapitala, pojedinci svjesno preuzimaju rizik povezan s neizvjesnošću koji poslovni pothvat nosi, dok suvremeno poimanje poduzetnika unosi još i inovativnost. Krajnji cilj ulaganja jest ostvarivanje određenih ciljeva.

Temeljna podloga za analizu poslovanja su financijska izvješća, i to: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvješće o novčanom toku, izvješće o promjenama glavnice te bilješke uz financijske izvješća, koja su utvrđena Zakonom o računovodstvu.¹ Pored bilance, koja prikazuje financijski položaj u određenom vremenskom razdoblju, Račun dobiti i gubitka (u daljnjem tekstu RDG), temeljni je financijski izvještaj koji prikazuje aktivnosti poduzeća u određenom razdoblju. Osnovni elementi tog izvještaja jesu prihodi, rashodi, te njihova razlika odnosno dobit ili gubitak. Obavljanjem poslovnih aktivnosti nastaju promjene na imovini poduzeća, kao i na izvorima te imovine odnosno obvezama, a vezane su i uz promjene kapitala. Upravo te promjene u određenom vremenskom razdoblju pokazuju prihodi i rashodi, a izraz povećanja ili smanjenja kapitala je financijski rezultat.

Tema ovog rada je utvrđivanje rezultata poslovanja, stoga se prije svega definiraju i razrađuju temeljni financijski izvještaji i njihovi najosnovniji elementi, kao i povezanost i uvjetovanost elemenata bilance i računa dobiti i gubitka. Budući se financijski rezultat prikazuje kroz račun dobiti i gubitka, naglasak će biti upravo na sastavljanju istog. U nastavku rada, slijedi također utvrđivanje financijskog rezultata poslovanja na primjeru poduzeća Ledo d.d. a iz javno dostupnih izvještaja, Upoznat

¹ Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 121., čl. 15

ćemo se sa djelatnošću istoga, kao i sa stavkama koje sačinjavaju bilancu, račun dobiti i gubitka, te prikazati sućeljavanje istih radi utvrđivanja financijskog rezultata. Također, pomoću odgovarajućih statističkih metoda, na temelju relevantnih financijskih izvještaja, analizirati ćemo uspješnost odabranog poduzeća. Navedeno je ujedno i glavni cilj ovog rada, sa svrhom da se pobliže razradi sam proces utvrđivanja rezultata poslovanja.

Metode koje su u radu korištene jesu: metoda analize i sinteze, metoda komparativne analize, metoda deskripcije, te statističke metode.

2. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

Računovodstvene informacije su konačni output procesiranja podataka, a predočavaju se u obliku financijskih izvještaja. Važnost računovodstva ističe se u sagledavanju stanja imovine poduzeća, izvora imovine, prihoda, rashoda te financijskog rezultata poslovanja, kako bi se omogućila kontrola rada i upravljanje ukupnom imovinom. Osnovni zadatak računovodstva jest prikupljanje i obrada podataka financijske prirode, te prezentiranje korisnicima razumljive, važne, pouzdane i transparentne informacije. Financijski izvještaj obuhvaća cjelovit skup financijskih izvještaja sastavljenih za određeno razdoblje, a to je najčešće kalendarska odnosno poslovna godina. Financijski izvještaji moraju biti fer i istinito prikazani, što znači da moraju prezentirati financijski položaj, uspješnost i novčane tokove poduzeća. Kako bi se ispunila njihova svrha, financijski izvještaji pružaju informacije o imovini, obvezama, kapitalu, приходima i rashodima, novčanim tokovima društva. Na njihovu značajnu ulogu ukazuju i Međunarodni računovodstveni standardi².

2.1 Temeljni financijski izvještaji

Prema Zakonu o računovodstvu³ svaki poduzetnik čije je sjedište u Republici Hrvatskoj obvezan je voditi poslovne knjige i sastavljati financijske izvještaje prema temeljnim načelima urednog knjigovodstva, tako da u njemu budu vidljivi njegovi poslovi i stanje njegove imovine. Poduzeća sastavljaju godišnje financijske izvještaje kako bi vanjske i unutarnje korisnike upoznali s poslovanjem poduzeća. Cilj financijskih izvještaja je da pruže korisnicima realne i objektivne informacije o

² Međunarodni računovodstveni standardi podrazumijevaju dogovorena pravila o pripremanju, priznavanju i prezentaciji računovodstvenih stavki poslovnih subjekata. Jedinствена su skupina visokokvalitetnih standarda koje primjenjuju trgovačka društva unutar Europske unije.

³ Narodne novine (NN 78/2015, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20)

djelotvornosti poslovanja poduzeća koje su velikom broju korisnika značajne za donošenje poslovnih odluka.⁴

Temeljni financijski izvještaji su: ⁵

- Bilanca
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o novčanom toku
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke

Svaki od navedenih izvještaja je određena cjelina među kojima postoji povezanost, a međusobno se i nadopunjuju. Promatraju li se svi ti izvještaji kao cjelina, korisnici informacija mogu dobiti kvalitetne podatke. Financijski izvještaji ne pružaju sve informacije koje su potrebne korisnicima pri donošenju ekonomskih odluka, jer oni uglavnom daju sliku financijskih učinka prošlih događaja i ne pružaju nefinancijske informacije. Financijski izvještaji uobičajeno se sastavljaju uz pretpostavku da poduzeće vremenski neograničeno posluje te da će poslovati i u doglednoj budućnosti. ⁶

Financijski rezultat poslovanja najvažnije je mjerilo uspješnosti ili neuspješnosti poduzetničke aktivnosti, obzirom da odražava je li tržište priznalo ili nije znanja, vještine i sposobnosti poduzetnika.

2.1.1. Bilanca

Bilanca ja temeljni financijski izvještaj koji prikazuje imovinu kojom poduzeće raspolaže i obveze prema izvorima u određenom trenutku. Sastavlja se za svaku poslovnu godinu, na isteku posljednjeg dana tog razdoblja, kao i za kraća

⁴ Vujević, I. (2009): Analiza financijskih izvještaja, ST-tisak, Split, str.30

⁵ Ibidem

⁶ Vujević, I. (2009): Analiza financijskih izvještaja, ST-tisak, Split, str. 33

vremenska razdoblja kada se sastavljaju periodične bilance. Bilanca se sastoji od dva dijela, aktive (imovina) i pasive (kapital i obveze). Prilikom sastavljanja bilance treba voditi računa da aktiva i pasiva trebaju biti izjednačene.

Aktiva bilance se dijeli na dvije osnovne skupine: dugotrajnu (stalna ili fiksna imovina) i kratkotrajnu imovinu (tekuća ili obrtna imovina). Kratkotrajnu imovinu čini onaj dio ukupne imovine za koji se očekuje da će se pretvoriti u novčani oblik u razdoblju kraćem od jedne godine, međutim treba uključiti i kriterij normalnog trajanja poslovnog procesa. Kratkotrajna imovina se sastoji od sljedećih stavki:⁷

- Novac u banci i blagajni,
- Potraživanja (od kupaca, zaposlenih, države, ostala potraživanja),
- Financijska imovina (dani kratkoročni krediti, kupljeni vrijednosni papiri, dani depoziti, ostala kratkotrajna ulaganja),
- Zalihe (sirovine i materijali, proizvodnje, gotovi proizvodi, trgovačke robe).

Dugotrajna imovina je onaj dio ukupne imovine poduzeća koji duže ostaje vezan u postojećem obliku i koji se postepeno pretvara u novac u toku više obračunskih razdoblja tj. u razdoblju dužem od godinu dana. Sastoji se od:⁸

- Materijalne imovine (zemljište, šume, zgrade, postrojenja i opreme, alati, uredski i pogonski inventar, vozila),
- Nematerijalne imovine (osnivački izdaci, izdaci za istraživanje i razvoj, patenti, licence, koncesije, goodwill),
- Financijske imovine (dani krediti, depoziti i kaucije, vrijednosni papiri, dugotrajni depoziti kod banaka, ostala dugotrajna imovina),

⁷ Žager, K., Žager, L., (2008.): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 56.

⁸ Žager, K., Žager, L., (2008.): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 57.

- Potraživanja (prodaja na kredit, od povezanih poduzeća, ostala potraživanja) - sva imovina kojom poduzeće raspolaže ima svoje porijeklo, pribavljena je iz otuđenih izvora koji predstavljaju obveze prema vlasnicima te imovine.

Izvore imovine prema vlasništvu dijelimo na: vlastite izvore (kapital ili glavnica) i tuđe izvore (obveze). Prema roku dospjeća izvore sredstava razlikujemo: kratkoročne obveze, dugoročne obveze i trajne izvore (kapital).

2.1.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka prikazuje aktivnosti poduzeća u određenom vremenskom razdoblju sa stajališta prihoda i rashoda i njihovih razlika dobit ili gubitak. Prihodi su povećanje ekonomske koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanje glavnice, ali ne ono u svezi s uplatama od strane vlasnika. Nastaju kao posljedica povećanja imovine ili smanjenja obveza.⁹ Prihodi se dijele na: redovne (poslovne i financijske) i izvanredne. Rashodi su smanjenje ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili iscrpljenja sredstava što ima za posljedicu smanjenja glavnice, ali ne one u svezi s raspodjelom glavnice vlasnicima. Nastaju kao posljedica smanjenja imovine i povećanja obveza. Rashodi se dijele na: redovne (poslovni i financijski) i izvanredne.

2.1.3. Izvještaj o novčanom toku

Prema Zakonu o računovodstvu (NN, 116/2018) ovaj izvještaj dužna su sastavljati sva poduzeća osim onih koji ulaze u skupinu malih poduzetnika. Izvještaj o novčanim tijekovima prikazuje priljeve novca, odljeve novca i rezultat tog odnosa za određeno izvještajno razdoblje. Rezultat promjene novca može biti neto povećanje ili smanjenje novca. Ovaj izvještaj se u Hrvatskoj izrađuje prema MRS-u 7.¹⁰ Novčani tijekovi se javljaju kao poslovne, investicijske i financijske aktivnosti. Novčani tijekovi od poslovnih aktivnosti prvenstveno proizlaze iz glavnih poslovnih

⁹ Žager, K., Žager, L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 70

¹⁰ Međunarodni računovodstveni standardi – Izvještaj o novčanom toku

aktivnosti subjekta u kojima se ostvaruju prihodi, dok se novčani tijekom od investicijskih aktivnosti javljaju u svezi investicija i izdataka za nabavku dugotrajnih resursa koji za cilj imaju stvaranje buduće dobiti i budućih novčanih tijekova. Novčani tijekom od financijskih aktivnosti javljaju se pri obavljanju transakcija s vlasnicima i kreditorima tvrtke.¹¹ Cilj sastavljanja izvještaja o novčanom tijeku je pružanje podataka o novčanim priljevima i odljevima, kako bi se osigurale informacije o uspješnosti tvrtke u upravljanju novčanim sredstvima.

Za izradu izvješća o novčanim tijekovima u MRS-u 7 se navodi dvije metode i to:¹²

- Direktna metoda izvještavanja (podrazumijeva objavljivanje glavnih skupina bruto novčanih primitaka i izdataka. Uz primjenu direktne metode potrebno je iskazati sve novčane primitke i izdatke za poslovne, investicijske i financijske aktivnosti te prikazati rezultat promjene novca u neto iznosu.)
- Indirektna metoda izvještavanja (neto gotovinski tijek izračunava se na način da se dobitak (gubitak) nakon oporezivanja usklađuje za sve transakcije nenovčane prirode te prihode i rashode vezane za financiranje novčanog tijeka.)

2.1.4. Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice čini sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja, a zadatak mu je pokazati promjene koje su se na glavnici odnosno kapitalu dogodile između dva obračunska razdoblja. Kapital se sastoji od uloženog i zarađenog kapitala, a u bilančnoj shemi raščlanjen je na šest pozicija: upisani kapital, premije na emitirane dionice, revalorizacijske rezerve, zadržana dobit ili preneseni gubitak, dobit ili gubitak tekuće godine. Najznačajnija promjena u kapitalu proizlazi iz zadržane dobiti koji se povećava stvaranjem dobiti, a smanjuje za iznos ostvarenog gubitka i iznos dividende.¹³

¹¹ Dropulić, I. (2011): Menadžersko računovodstvo I, nastavni materijali, EFST, Split

¹² Vujević, I. (2009): Analiza financijskih izvještaja, ST-tisak, Split, str. 64

¹³ Žager, K., Žager, L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 87.

2.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje moraju se sastojati od:¹⁴

- a) Informacija o osnovi za sastavljanje financijskih izvještaja i računovodstvenih politika,
- b) Informacija koje se ne nalaze na drugim mjestima unutar financijskih izvještaja, a koje nalažu Međunarodni standardi financijskog izvještavanja (MSFI),
- c) Dodatnih informacija koje nisu prikazane na drugim mjestima unutar financijskih izvještaja, a važne su za njihovo razumijevanje.

Bilješke uz financijske izvještaje dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja nekih pozicija u prethodno pojašnjenim temeljnim financijskih izvještajima. One moraju sadržavati sve one informacije koje nisu direktno vidljive iz financijskih izvještaja, a neophodne su za njihovo razumijevanje i ocjenu poslovanja, te pridonose kvaliteti i upotrebljivosti računovodstvenih informacija. Donositelji odluka imaju potrebu za velikim brojem računovodstvenih informacija, te se u skladu s tim izvještaji sastavljaju sukladno zakonskim propisima, računovodstvenim načelima i standardima.

2.2. Financijski pokazatelji poslovanja

„Pokazatelji predstavljaju kvantitativni izraz kvalitete i služe da bi se njima pobliže opisale i obrazložile određene pojave i postupci koji bi se trebali odvijati po određenim načelima poslovanja.“¹⁵ Izračunavaju se stavljanjem u odnos dviju ili više kvantitativno izraženih ekonomskih veličina čiji je odnos smislen. Budući financijski pokazatelji spadaju u osnovne i najčešće korištene tehnike financijske analize, prilikom njihova izračuna i tumačenja potrebno je provesti odgovarajuću

¹⁴ Mićin, K. (2008.): Računovodstvo osiguravajućih društava, HASIBO, Zagreb, str. 43.

¹⁵ Vitezić, N.: Analitički postupci u eksternoj reviziji, Revizija, HUR, 2002., 3., str. 101.

računovodstvenu analizu elemenata financijskih izvještaja kako bi se utvrdila pozadina vrijednosti koje se koriste u izračunu.

Analiza putem financijskih pokazatelja je jedna od najpoznatijih i najčešće korištenih analiza financijskih izvještaja i može dati dobar pregled poduzeća i naglasiti njegove snage i slabosti. Povezivanjem stavki iz jednog ili iz dvaju izvještaja, odnosno iz knjigovodstvenih i/ili tržišnih podataka, ona pokazuje povezanost između stavki u financijskim izvještajima i omogućuje vrednovanje financijskog stanja i poslovanje tvrtke. Financijski pokazatelji, s obzirom na vremensku dimenziju, u osnovi se mogu podijeliti na dvije skupine. Jedna skupina financijskih pokazatelja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog razdoblja (najčešće godinu dana) i temelji se na podacima iz izvještaja o dobiti, a druga se odnosi na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku. Najčešći financijski pokazatelji jesu pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti te pokazatelji profitabilnosti. Dobro upravljanje podrazumijeva da su u poslovanju zadovoljena dva kriterija, i to kriterij sigurnosti i kriterij uspješnosti. U tom kontekstu pokazatelji likvidnosti i zaduženosti mogu se smatrati pokazateljima sigurnosti poslovanja, dok pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti su zapravo pokazatelji uspješnosti poslovanja. Nasuprot tome, pokazatelji aktivnosti mogu se smatrati i pokazateljima sigurnosti i pokazateljima uspješnosti.¹⁶

Korisnici informacija koje proizlaze iz financijskih pokazatelja ujedno su i korisnici financijskih izvještaja. Pojedini korisnici financijskih izvještaja zainteresirani su za različite aspekte poslovanja poslovnog subjekta. Tako je, primjerice, banka zainteresirana za likvidnost i zaduženost poslovnog subjekta kojem je odobrila kredit, dugoročni investitori za profitabilnost i efikasnost poslovanja, dioničari za

¹⁶ Mesarić, P. (2009.): Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja, Financijski klub, Istraživački rad, Zagreb

dugoročnu profitabilnost i sigurnost, dok je management zainteresiran za sve aspekte financijske analize.¹⁷

2.2.1. Pokazatelji likvidnosti

Podmirenje obveza u planiranom roku vrlo je važno za obrtanje radno raspoloživog kapitala. Pokazatelji likvidnosti se koriste za procjenu sposobnosti poduzeća da udovolji kratkoročnim obvezama kratkoročnom imovinom, odnosno mjere sposobnost društva da podmiri svoje kratkoročne obveze. U skladu s navedenim, računaju se tekući odnos, brzi odnos, radno raspoloživi kapital, broj obrtaja zaliha, te prosječno vrijeme naplate potraživanja. Najčešći eksplicirani pokazatelji likvidnosti jesu:¹⁸ koeficijent trenutne likvidnosti, ubrzane likvidnosti, tekuće likvidnost i koeficijent financijske stabilnosti. Za koeficijent ubrzane likvidnosti uobičajeno se ističe da njegova vrijednost mora biti minimalno 1, što znači da kratkoročne obveze ne bi smjele biti veće od zbroja iznosa novca i potraživanja. Koeficijent tekuće likvidnosti mora biti veći od 2, što znači da kratkotrajna imovina mora biti makar dvostruko veća od kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti uvijek mora biti manji od 1 jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina.

2.2.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti ukazuju na izvore financiranja imovine poslovnog subjekta, odnosno prikazuju koliki je dio imovine financiran iz vlastitih, a koliki iz tuđih izvora. Oni predstavljaju svojevrsnu mjeru stupnja rizika ulaganja u poduzeće, odnosno određuju stupanj korištenja posuđenih financijskih sredstava. Najčešće korišteni pokazatelji zaduženosti jesu: koeficijent zaduženosti, vlastitog financiranja, pokriva kamata te odnos duga i glavnice. Vrijednost koeficijenta zaduženosti trebala bi biti 50% ili manja. Koeficijent vlastitog financiranja govori koliko je imovine financirano

¹⁷ Dr. sc. Bolfek, B., Stanić, M.: Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke, str. 162.

¹⁸ Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str.247

iz vlastitog kapitala (glavnice) a njegova vrijednost trebala bi biti veća od 50%. Pri utvrđivanju pokriva troškova kamata razmatra se koliko puta su kamate pokrivena ostvarenim iznosom bruto dobiti. Ako je to pokriva veće, zaduženost je manja i obrnuto. Gornja granica odnosa duga i glavnice je najčešće 2:1, s udjelom dugoročnog duga ne većim od jedne trećine.

2.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti ili koeficijenti obrta, upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu, a računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Utvrđuju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Stavljanjem u odnos izračunatih pokazatelja obrta za pojedine pojavne oblike imovine s ukupnim brojem dana u godini ili brojem radnih dana, moguće je izračunati i prosječno vrijeme vezivanja, odnosno prosječno trajanje obrta. To su koeficijent obrtaja ukupne imovine, dugotrajne imovine i obrta potraživanja. Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine govori koliko puta se ukupna imovina tvrtke okrene (obrne) u tijeku jedne godine, odnosno koliko tvrtka uspješno koristi imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Obrt dugotrajne imovine pokazuje koliko tvrtka uspješno koristi dugotrajnu imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Pomoću koeficijenta naplate potraživanja moguće je izračunati i prosječno trajanje naplate potraživanja. S aspekta sigurnosti i s aspekta uspješnosti bolje da su koeficijenti što veći.¹⁹

2.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti izračunavaju se temeljem podataka iz izvještaja o dobiti, a prikazuju odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda, te se najčešće koriste pokazatelji ekonomičnosti ukupnog poslovanja, ekonomičnosti poslovnih aktivnosti te financiranja.

¹⁹ Šarlija, (2009.): Finacijska analiza, preuzeto sa:

http://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Finacijska_analiza.doc.pdf

2.2.5. Pokazatelji profitabilnosti

Analizu profitabilnosti poslovanja poduzeća opravdano se svrstava u najvažnije dijelove financijske analize. Ukazuju na sposobnost managementa da korištenjem odgovarajuće imovine i usluga uveća sredstva uložena od strane vlasnika poslovnog subjekta, te su upravo zbog toga ovi pokazatelji najčešće u središtu njihove pozornosti. Pokazatelji profitabilnosti su odnosi koji povezuju profit s prihodima iz prodaje i investicijama, a ukupno promatrani pokazuju ukupnu učinkovitost poslovanja poduzeća. Najčešće korišteni pokazatelji profitabilnosti jesu:²⁰

- Neto profitna marža,
- Bruto profitna marža,
- Neto rentabilnost imovine – povrat na ukupnu imovinu (ROA), te
- Rentabilnost glavnice – povrat na ukupni kapital (ROE).

Što je veća vrijednost bruto marže profita poduzeće je uspješnije u ostvarivanju zarade. Neto marža profita je najprecizniji pokazatelj konačnih učinka realiziranih poslova i pokazuje koliki postotak prihoda ostaje uvidu dobiti kojom se može slobodno raspolagati. ROA pokazuje koliko je poduzeća zaradilo na svaku kunu imovine.²¹

²⁰ Žager, K., Žager L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, Zagreb, str. 253

²¹ Vukoja, B.: Primjena analize financijskih izvješća pomoću ključnih pokazatelja kao temelj donošenja poslovnih odluka, preuzeto sa www.revident.ba

3. RAČUN DOBITI I GUBITKA

Račun dobiti i gubitka (u daljnjem tekstu RDG) je izvještaj koji govori o uspješnosti poslovanja, a njegovo sastavljanje propisano je Zakonom o računovodstvu. (NN 78/2015, čl. 7.) RDG (engl. *Profit and Loss Account* ili *Income Statement*) je računovodstveni izvještaj o prihodima i rashodima poduzeća u izvještajnom razdoblju. Unutar okvira istog uspoređuju se suprotne ekonomske kategorije, prihodi i rashodi, radi utvrđivanja njihove razlike, točnije rezultata poslovanja. Ovisno o utvrđenoj razlici, poduzeće je ostvarilo dobit ili gubitak. Račun dobiti i gubitka pokazuje da li je profitabilnost poslovanja ostvarena te ako jest, u kojoj mjeri, tj. pokazuje aktivnost društva u određenom periodu. RDG se u svijetu prikazuje jednostrano, što omogućuje segmentiranje prihoda i rashoda, te se dobit ili gubitak iskazuje posebno kao²²:

- a) Dobit iz redovnog poslovanja,
- b) Dobit od financiranja,
- c) Dobit iz izvanrednih aktivnosti.

Struktura računa dobiti i gubitka sastoji se od prihoda, rashoda i financijskog rezultata. Prihodom se smatraju povećanja ekonomskih koristi tijekom obračunsko razdoblja u obliku priljeva ili povećanja sredstava odnosno smanjenja obveza, što ima za posljedicu povećanje kapitala. Rashodi su smanjenja ekonomskih koristi kroz obračunsko razdoblje, u obliku odljeva ili iscrpljenja sredstava, te dolazi do smanjenja kapitala. Dobit predstavlja povećanje ekonomske koristi tijekom obračunskog razdoblja, a gubitak smanjenje ekonomske koristi tijekom razdoblja. Ako su prihodi veći od rashoda, tada je ostvaren pozitivan financijski rezultat ili

²² (Žager i Žager, 1999., str. 50.)

dobit, i obrnuto, ako su rashodi veći od prihoda ostvaren je negativni financijski rezultat ili gubitak.²³

RDG se sastavlja na temelju podataka sa konta glavne knjige i potrebno je sve podatke o prihodima i rashodima unijeti u obrazac izvještaja o dobiti. Postoje dva oblika raščlanjivanja rashoda, prvi je prema metodi vrste rashoda, a drugi prema metodi „troškova prodanih proizvoda“. Ovisno o tome koja metoda pruža relevantnije i pouzdanije informacije te nekim drugim čimbenicima kao što je djelatnost kojom se poduzeće bavi, subjekt bira između navedenih metoda, što određuje strukturu RDG-a. Primjenjujući metodu vrste rashoda, ili tzv. metodu ukupnih troškova, u RDG-u se rashodi objedinjavaju prema njihovoj vrsti (primjerice amortizacija, troškovi prijevoza, primanja zaposlenih), pri čemu nije neophodno rasporediti ih po funkcijama. Visina rashoda utvrđuje se na način da se prirodne vrste troškova svode na rashode razdoblja pomoću pozicije promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda, pri čemu smanjenje vrijednosti zaliha rezultira povećanjem poslovnih rashoda i suprotno – povećanje vrijednosti zaliha ima za posljedicu smanjenje poslovnih rashoda. Metoda troškova prodanih proizvoda ili funkcionalna metoda podrazumijeva klasifikaciju rashoda prema njihovoj funkciji kao dio troškova prodanih proizvoda (troškova distribucije i administrativnih troškova). Ova metoda pruža relevantnije podatke, ali može zahtijevati proizvoljno raspoređivanje u znatnoj mjeri. Primjenom ove metode pozicija troškovi zaliha prodanih proizvoda uključuje samo troškove proizvodnje prodanih proizvoda, dok troškovi uprave, prodaje i administracije izravno terete prihode tekućeg obračunskog razdoblja.²⁴

RDG se može prikazati u obliku jednostranog ili dvostranog računa. Veću iskaznu moć ima jednostrani račun pa se kao takav više koristi u svijetu, omogućujući pritom segmentiranje prihoda i rashoda prema vrstama aktivnosti. Iskazna moć RDG-a

²³ Vujević, K. (2009.): Poslovni rezultat poduzeća pomorskoga prometa, Pomorstvo, br. 1., Rijeka, str. 47.

²⁴ www.racunovodstvo-porezi.hr (preuzeto 28.05.2020.)

očituje se i u utvrđivanju doprinosa pokrića, a ta je informacija od iznimne važnosti u ocjeni uspješnosti poslovanja. Ona pokazuje sposobnost poduzeća da ostvari dostatan prihod za pokriće ostalih troškova.

3.1 Prihodi

Prihodi predstavljaju povećanje ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja sredstava, što ima za posljedicu povećanje glavnice, ali ne ono u svezi s uplatama od strane vlasnika.²⁵ Prihode uglavnom vezujemo uz realizaciju poslovnih učinaka, točnije proizvoda i usluga, a ovisno o činjenici nastaju li redovito u poslovanju ili se tek povremeno javljaju. Tako se prihodi dijele na redovne (nastaju u redovitom poslovanju) i izvanredne (javljaju se samo povremeno). Redovni prihodi nastaju realizacijom proizvoda i usluga na tržištu. Može se reći da su to poslovni prihodi koji u strukturi prihoda čine najznačajniji udio, budući se pojavljuju gotovo svakodnevno i vezani su uz samu djelatnost koju subjekt obavlja. Kao poslovne prihode možemo navesti prihode od prodaje proizvoda i usluga (u zemlji i inozemstvu) te prihode od prodaje trgovačke robe, pri čemu je sam iznos prihoda jednak prodajnoj vrijednosti realiziranih proizvoda, robe ili pruženih usluga i to bez PDV-a. Pojavljuju se još u obliku prihoda od dotacija, subvencija, kompenzacija, regresa, premija i dr. Izvanredni prihodi nastaju temeljem neplaniranog povećanja imovine ili smanjenja obveza. Pojavljuju se u obliku otpisa obveza, naplaćenih otpisanih potraživanja, inventurnih viškova. Osim prihoda od poslovanja, obzirom na svoj karakter i pojavni oblik, razlikujemo i prihode od financiranja. Prihodi od financiranja se ostvaruju temeljem ulaganja viška raspoloživih novčanih sredstava, a pojavljuju se u obliku pozitivnih kamata, pozitivnih tečajnih razlika, prihoda od dividendi. Ulaganje može biti u vrijednosne papire ili se novac može nekome pozajmiti.²⁶

²⁵ Vuko, T. (2015.) Analiza financijskih izvještaja (Interna skripta), Ekonomski fakultet Split, Split, str. 4.

²⁶ Novak, B. (1990.) Upravljanje investicijama u vrijednosne papire, Ekonomski fakultet Osijek

3.2 Rashodi

Rashodi su smanjenje gospodarstvenih koristi u obliku odljeva ili iscrpljenja imovine ili stvaranja obveza, koji imaju za posljedicu smanjenje kapitala, a u svrhu povećanja prihoda odnosno dobiti.²⁷ U utvrđivanju financijskog rezultata poslovanja, rashodi čine negativnu komponentu financijskog rezultata. Nastaju kao posljedica smanjenja ili povećanja obveza, te utječu na smanjenje glavnice ili kapitala poduzeća. Vrijednost rashoda podrazumijeva vrijednost utrošaka koji su bili neophodni za stvaranje poslovnih učinaka, koji se prije svega evidentiraju kao stavka bilance odnosno zaliha, a tek po prodaji njihova vrijednost postaje rashod razdoblja, što je pak regulirano računovodstvenim standardima i zakonskim propisima.

Rashodi također mogu biti rashodi poslovanja, rashodi financiranja i izvanredni rashodi. Rashodi poslovanja nastaju kao rezultat obavljanja glavne djelatnosti poduzeća, te se javljaju u obliku troškova proizvodnje, rashoda nabave trgovačke robe te kao administracijski rashodi. Financijski rashodi nastaju kao posljedica korištenja tuđih novčanih sredstava, a njihova visina odražava uspješnost vođenja financijskih politika poduzeća. Budući se radi o korištenju tuđih sredstava, kao najčešći rashodi javljaju se kamate koje poduzeće na ta sredstva mora platiti, negativne tečajne razlike, smanjenje financijskih plasmana i slično. Izvanredni rashodi nastaju uslijed neplaniranog povećanja obveza ili neplaniranog smanjenja poslovne imovine. Pojavljuju se u obliku inventurnih manjkova, naknadnog utvrđivanja rashoda iz prošlih godina i otpisa potraživanja.

3.3 Poveznice prihoda i rashoda s promjenama imovine i obveza

Imovina, obveze i kapital iskazani u bilanci povezani su s prihodima i rashodima iskazanim u računu dobiti i gubitka. Prihodi i rashodi pokazuju promjene na imovini i obvezama u određenom obračunskom razdoblju, a te su promjene povezane s povećanjem odnosno smanjenjem kapitala. Izraz tog povećanja ili smanjenja neto imovine jest financijski rezultat, koji može biti pozitivan ili negativan. Prilikom

²⁷ Belak, V. (2006.) Profesionalno računovodstvo, Zgombić i partneri, Zagreb, str. 674.

utvrđivanja financijskog rezultata sučeljavaju se rashodi poslovanja s prihodima, pri čemu je važno uvažavati polazište obračunskog sustava prema kojem je definiran sadržaj i obuhvat pojedinih segmenata prihoda i rashoda, te način njihova sučeljavanja u RDG-u. Rashodi koji nastaju u internom obračunu poslovanja vezani su uz stvaranje učinaka i imaju karakter troška, a cilj njihova obuhvaćanja je njihovo što realnije vrednovanje i zaračunavanje pojedinom obračunskom razdoblju. Prihodi se obuhvaćaju po vrstama prihoda ostvarenih prodajom, a razvrstavaju se prema vrsti i njihovu utjecaju na ukupni rezultat poslovanja. Poput rashoda i prihodi se obuhvaćaju u što realnijem priznavanju prihoda, a sve radi sučeljavanja s ukupnim rashodima tog razdoblja.²⁸

3.4 Sučeljavanje prihoda i rashoda

Rashodi se priznaju u RDG-u kada se mogu pouzdano izmjeriti, istodobno s povećanjem obveza ili smanjenjem imovine, na temelju izravne povezanosti između nastalih troškova i određene stavke prihoda. To se naziva sučeljavanje rashoda s prihodima. Od ostvarenih prihoda moraju se pokriti rashodi koji su uloženi u učinke radi tržišne valorizacije, kao i rashodi koji su nastali radi stvaranja učinaka. Rashod se priznaje i kada ekonomske koristi neke stavke više ne mogu očekivati. Takva stavka evidentira se kao rashod i više se ne priznaje u bilanci kao imovina. Rashod se također priznaje kada je obveza nastala bez priznavanja imovine, primjerice kada se pojavi obveza po garanciji za proizvod. Prihodi se trebaju priznati kada postoji vjerojatnost da će doći do priljeva budućih ekonomskih koristi što se povezuju se povećanjem imovine (priznavanje u trenutku isporuke dobara) ili smanjenjem obveza.

Dio troškova koji se odnosi na proizvodnju i zalihe gotovih proizvoda ne iskazuje se kao rashod razdoblja nego kao imovina, sve dok se proizvedeni proizvodi ne prodaju. Kada se proizvodi prodaju, sučeljavaju se s troškovima koji su nastali u procesu njihove proizvodnje. Također, primjerice, troškovi prodane robe

²⁸ Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 108.

obuhvaćaju nabavnu vrijednost prodane robe, a koja uključuje kupovnu cijenu, uvozne carine, nepovratne poreze, troškove prijevoza i rukovanja, te druge troškove nastale dovođenjem robe u stanje i na mjesto za prodaju. Iskazivanje tih rashoda u izvještaju o dobiti, temelji se na načelu sučeljavanja rashoda i prihoda, radi istodobnog priznavanja prihoda i rashoda koji proizlaze iz iste transakcije. Na temelju sučeljavanja prihoda i rashoda doznaje se da li je poduzeće ostvarilo dobit ili gubitak.

4. UTVRĐIVANJE REZULTATA POSLOVANJA NA PRIMJERU POSLOVANJA PODUZEĆA LEDO d.d.

Sučeljavanjem ostvarenih prihoda i rashoda u obračunskom razdoblju, tj. najčešće poslovnoj godini, a koja se u većini slučajeva poklapa s kalendarskom godinom, izračunava se ostvareni financijski rezultat. Podatke o prihodima i rashodima i ostvarenom financijskom rezultatu prikazuju pozicije računa dobiti i gubitka, što će biti prikazano u nastavku. Također, izvršiti ćemo i horizontalnu i vertikalnu analizu bilance, te analizu financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja.

4.1. Djelatnost i poslovanje poslovnog subjekta Ledo d.d.

Poduzeće Ledo d.d. je danas najveći domaći proizvođač industrijskog sladoleda, te najveći distributer smrznute hrane. Ledo d.d. je počeo sa svojim radom 1958. godine, proizvodnjom prvog sladoled (Snjeguljica) u Zagrebačkoj mljekari, a 1965. godine je puštena u pogon nova tvornica pod imenom Ledo. Godine 1992. postaje dioničko društvo i počinje djelovati pod nazivom Ledo d.d., a od 1994. godine Agrokor postaje većinski dioničar.²⁹

Stupanjem na snagu *Rješenja o otvaranju postupka izvanredne uprave nad Agrokorom i njegovim povezanim i ovisnim društvima u Republici Hrvatskoj* uključujući i Ledo d.d. dana 10. travnja 2017. godine izvanredni povjerenik preuzeo je upravljanje nad Agrokorom d.d. i kontrolu nad društvima Agrokora obuhvaćenim izvanrednom upravom. Nagodba, kao glavni cilj izvanredne uprave, proglašena pravomoćnom 18. listopada 2018. godine, nakon čega su počele pripreme za implementaciju Nagodbe sukladno planu, koje su se odvijale tijekom cijelog prvog tromjesečja 2019. godine. Dan početka implementacije Nagodbe objavljen je 1. ožujka 2019. godine te je stupio na snagu 1. travnja 2019. godine, s kojim je

²⁹ www.ledo.hr

datumom društvo Ledo plus d.o.o. steklo imovinu i vlasničke udjele koje je imao Ledo d.d., društvo pod izvanrednom upravom³⁰.

Ledo d.d. posluje i izvan granica Republike Hrvatske kao Ledo d.o.o. Čitluk (BIH), Ledo d.o.o. Podgorica (Crna Gora), Ledo d.o.o. tvrtka za trgovinu sladoledom i smrznutom hranom (Slovenija), Ledo Kft. (Mađarska) i Ledo s.p.k. Kosovo (Kosovo), Frikom d.o.o. Beograd (Srbija). Društvo posjeduje 100% udjela u temeljnom kapitalu u svim navedenim društvima.

Misija poduzeća je da visokom stručnošću i motivacijom zaposlenih udruženom s vrhunskom kvalitetom proizvoda, i prodaje, grade odnos omiljenog i pouzdanog branda „prijatelja cijele obitelji“, odnos ozbiljnog i pouzdanog partnera, te stvore dinamične, otvorene i vodeće kompanije.³¹ Iz godine u godinu Ledo d.d. osvaja tržište svojom izvrsnom i bogatom ponudom proizvoda, vrhunskom kvalitetom i modernim izgledom, te konstantno zadržava najviše moguće standarde na području distribucije i kvalitete. Jedan od glavnih strateških ciljeva je zaštita okoliša, jer briga o okruženju bitna je za nadolazeće generacije i buduće korisnike proizvoda.

4.2. Poslovni rizici

Rizik promjene tečajeva inozemnih valuta jedan je od rizika poslovanja Društva iz razloga što je značajan dio kreditnih obveza, obveza prema dobavljačima kao i potraživanja od kupaca baziran na stranim valutama (dominira EUR). Dugoročna politika Republike Hrvatske, tj. HNB-a vezana uz održavanje tečaja eura umanjuje ovaj rizik za društvo.

Rizik visoke sezonalnosti i uspješnosti turističke sezone ima također određeni utjecaj na poslovanje društva, kao i na tržište sladoleda u cjelini. Naime, poslovni planovi baziraju se na prosječnim vremenskim uvjetima i rezultatima turističke sezone u prethodnim godinama. Ukoliko bi došlo do značajnih oscilacija, koje se

³⁰ loc. cit.

³¹ www.ledo.hr/hr/o-nama/ledo-danas/misija-i-vizija

odnose na krajnje loše vremenske uvjete ili poremećaje u turističkoj sezoni, bilo bi potrebno izvršiti ponovno definiranje tih istih poslovnih planova u cilju ostvarivanja rezultata.

Rizik većih porasta cijena osnovnih sirovina na svjetskim tržištima (čokolada, kakaovac, šećer, maslac) - cijene osnovnih sirovina su uvjetovane kretanjima na svjetskim tržištima pa ako dođe do velikog rasta, bilo bi potrebno promijeniti strukturu asortimana, a naglasak staviti na one artikle na koje će oscilacije u cijenama najmanje utjecati.

Kreditni rizik – Uprava Društva smatra kako kreditni rizik za potraživanja od kupaca nije značajan obzirom da Društvo takav rizik minimizira u skladu sa svojom kreditnom politikom.

Rizik likvidnosti - Društvo prati svoje novčane tokove i detaljno planira kretanje novčanog tijeka te generira dostatna novčana sredstva za podmirenje svojih obveza. Na rizik likvidnosti utječu potencijalne i iskazane obveze Leda d.d. po osnovi sudužništva i jamstava (supsidijarnih i solidarnih). Sva jamstva, koja je Društvo izdalo, odnose se na druga društva Koncerna Agrokora, tj. odnose na sredstva korištena u svrhu financiranja Koncerna što je rezultiralo rastom i razvojem istoga. Koristi kroz sinergijski učinak bile su vidljive u svim segmentima poslovanja pa i za Ledo d.d. Financiranje Agrokora d.d. bila je centralizirana funkcija uobičajena kroz dugi niz godina pa je i ugovaranje te praćenje pravnih poslova bilo vođeno centralno od strane Agrokora d.d.³²

Društvo posjeduje 100 posto udjela u temeljnom kapitalu društva Frikom d.o.o. Beograd, Republika Srbija, 100 posto udjela u temeljnom kapitalu društva Ledo d.o.o. Čitluk, Federacija Bosne i Hercegovine, 100 posto udjela u temeljnom kapitalu Ledo d.o.o. Podgorica, Republika Crna Gora, 100 posto udjela u temeljnom kapitalu društva Ledo d.o.o. Ljubljana, Republika Slovenija, 100 posto udjela u temeljnom kapitalu društva Ledo Kft Budimpešta, Republika Mađarska, 100 posto

³² loc. cit.

udjela u temeljnom kapitalu društva Ledo d.o.o. Priština, Republika Kosovo te 100 posto udjela u temeljnom kapitalu društva Irida d.o.o. Daruvar, Republika Hrvatska. Ulaganja u prethodno navedena društva iskazana su po trošku nabave umanjenom za gubitke od umanjenja vrijednosti.³³

4.3. Horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvještaja

U strukturnim financijskim izvještajima elementi financijskih izvještaja izraženi su u postocima. Strukturni financijski izvještaji služe kao podloga za provedbu vertikalne analize. Vertikalna analiza podrazumijeva međusobno uspoređivanje elemenata financijskih izvještaja tijekom jedne godine. Uobičajeno se kod bilance ukupna aktiva i pasiva izjednačuju sa 100 te se izračunavaju postotni udjeli pojedinih elemenata koji sačinjavaju aktivu i pasivu. Kod računa dobiti i gubitka obično se neto prodaja ili ukupni prihodi izjednačavaju sa 100.

Komparativni financijski izvještaji služe za provedbu horizontalne analize, odnosno uspoređivanja. Horizontalnom analizom se uspoređuju podaci za dva ili više razdoblja u odnosu na neko bazno razdoblje, te se proučava tendencija i dinamika promjena pojedinih pozicija temeljnih financijskih izvještaja.³⁴

³³ [Godišnji financijski izvještaji – Agrokor www.agrokor.hr](http://www.agrokor.hr)

³⁴ Dr. sc. Berislav Bolfek, Milan Stanić, univ. spec. oec., Sanja Knežević, dipl. oec.: Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke, str. 158,15

4.3.1. Horizontalna i vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d.

Da bismo mogli prikazati rezultate analize potrebna nam je bilanca poduzeća Ledo d.d. iz koje su nam vidljivi, odnosno moguće je izračunati sve pokazatelje.

Na temelju prikazanih podataka može se zaključiti kako je najznačajnija stavka aktive društva dugotrajna imovina. Njezin udio u ukupnoj imovini poduzeća iznosi oko 70%. U promatranom razdoblju od 2016. do 2018.g. došlo je do smanjenja dugotrajne imovine i to u 2018. godini, u odnosu na 2017. godinu, za oko 20%. Najznačajnija stavka dugotrajne imovine jest dugotrajna financijska imovina čiji je udio u ukupnoj imovini 2018.g. iznosio više od 50%. U dugotrajnoj financijskoj imovini najznačajnije pozicije jesu udjeli kod povezanih poduzeća te vrijednosni papiri. Kratkotrajna imovina čini manje od polovine ukupne imovine društva, točnije, u 2018. iznosio je oko 30%, a u 2017. godini se taj udio smanjio. Najznačajnija pozicija kratkotrajne imovine jesu kratkotrajna financijska imovina, točnije dani zajmovi povezanim poduzetnicima, no taj se udio značajno smanjio. Značajniji rast vrijednosti ostvaren je u potraživanjima, točnije pozicija potraživanja od povezanih poduzetnika. Ukupna imovina u promatranom razdoblju bilježi smanjenje za oko 20 %.

Najznačajniju stavku pasive čine kapital i rezerve i to čak 80% ukupne pasive, te je najznačajnija pozicija unutar kapitala i rezervi zadržana dobit odnosno preneseni gubitak, koja u 2017. godini bilježi potpuni pad, zbog gubitka koji poduzeće ostvaruje u 2017. i 2018. godini. Kratkoročne obveze sljedeći su značajniji dio u pasivi bilance, te se povećavaju kroz promatrano razdoblje.

Slikom 1. prikazana je Bilanca poduzeća Ledo d.d. za 2016., 2017. te 2018.godinu

Slika 1 Bilanca poduzeća Ledo d.d.

BILANCA

Naziv pozicije	2016.	2017.	2018.
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL			
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	1.293.972.214	1.284.525.548	1.061.884.531
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	4.895.456	3.939.764	1.649.366

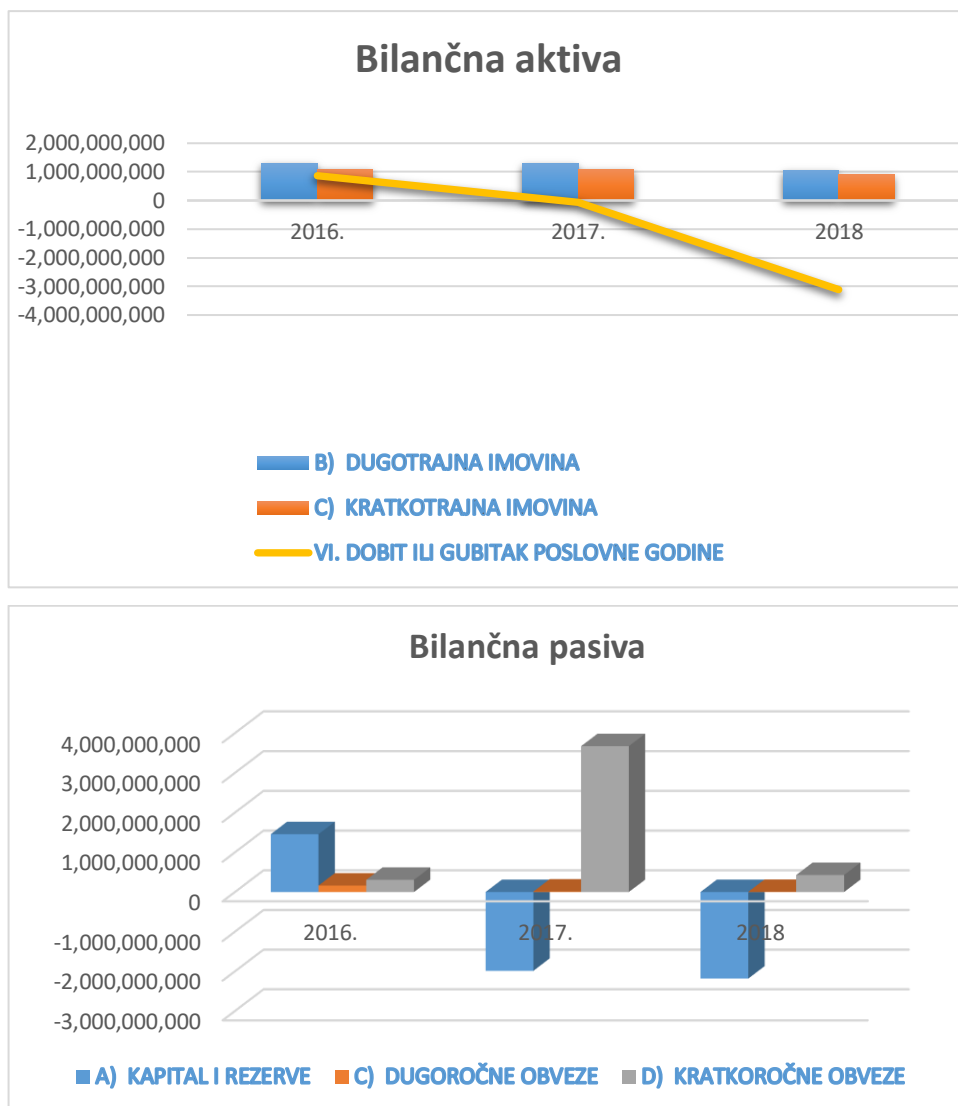
1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	4.612.306	3.939.764	1.649.366
2. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	0	0	0
3. Nematerijalna imovina u pripremi	283.150	0	0
II. MATERIJALNA IMOVINA	194.950.174	182.588.055	141.204.366
1. Zemljište	69.088.086	69.088.086	25.960.000
2. Građevinski objekti	27.888.222	24.253.302	21.157.284
3. Postrojenja i oprema	82.150.044	75.368.595	67.972.498
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	11.389.017	9.402.522	8.674.457
5. Predujmovi za materijalnu imovinu	0	762.735	1.514.473
6. Materijalna imovina u pripremi	58.529	31.153	11.299.790
7. Ostala materijalna imovina	4.376.276	3.681.662	3.424.886
8. Ulaganje u nekretnine	0	0	1.200.978
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	1.093.601.539	1.097.070.776	918.756.310
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	1.052.229.180	1.052.229.180	864.882.772
2. Ulaganja u vrijednosne papire	39.876.290	44.056.315	52.502.727
3. Dani zajmovi, depoziti i slično	990.949	280.161	1.333.261
4. Ostala dugotrajna financijska imovina	505.120	505.120	37.550
IV. POTRAŽIVANJA	368.042	343.411	274.489
1. Ostala potraživanja	368.042	343.411	274.489
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	157.003	583.542	0
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	639.594.495	422.590.494	455.437.089
I. ZALIHE	109.142.872	146.567.764	137.346.948
1. Sirovine i materijal	52.186.466	67.605.615	65.860.334
2. Proizvodnja u tijeku	1.682.511	2.467.542	2.604.962
3. Gotovi proizvodi	22.453.173	32.909.177	24.084.974
4. Trgovačka roba	32.095.010	26.187.865	18.966.091
5. Predujmovi za zalihe	725.712	17.397.565	25.830.587
II. POTRAŽIVANJA	134.936.283	211.324.788	146.552.031
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	87.313.136	150.790.233	84.409.315
2. Potraživanja od kupaca	44.465.760	57.875.670	42.897.105
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	117.218	309.075	35.848
5. Potraživanja od države i drugih institucija	678.325	904.315	16.592.087
6. Ostala potraživanja	2.361.844	1.445.495	2.617.676
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	394.022.770	26.275.085	22.980.253
1. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	376.312.770	6.197.002	4.467.744
2. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	1.699.559
3. Ulaganja u vrijednosne papire	17.710.000	20.078.083	16.812.950
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	1.492.570	38.422.857	148.557.857
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	622.333	1.803.742	1.535.313
E) UKUPNO AKTIVA	1.934.189.042	1.708.919.784	1.518.856.933
F) IZVANBILANČNI ZAPISI			
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE	1.456.986.511	-	-
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	119.289.600	119.289.600	119.289.600
II. KAPITALNE REZERVE	713.232.769	713.232.769	713.232.769
III. REZERVE IZ DOBITI	50.653.596	50.653.596	50.653.596
1. Zakonske rezerve	5.964.480	5.964.480	5.964.480
2. Rezerve za vlastite dionice	0	0	0
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	0	0	0
4. Statutarne rezerve	0	0	0
5. Ostale rezerve	44.689.116	44.689.116	44.689.116
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	51.601.889	49.658.769	16.952.095

V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	865.806.931	-65.256.529	-
1. Zadržana dobit	865.806.931	0	0
2. Preneseni gubitak	0	65.256.529	3.112.505.533
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	-343.598.274	-	26.060.360
1. Dobit poslovne godine	0	0	26.060.360
2. Gubitak poslovne godine	343.598.274	2.854.576.132	0
VII. MANJINSKI INTERES	0	0	0
B) REZERVIRANJA	1.546.869	2.295.464	3.260.843.006
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	1.546.869	2.295.464	5.714.400
2. Rezerviranja za započete sudske sporove	0	0	828.606
3. Rezerviranja za porezne obveze	0	0	0
4. Druga rezerviranja	0	0	3.254.300.000
C) DUGOROČNE OBVEZE	162.640.047	11.484.247	4.520.784
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	151.155.800	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0	0	0
4. Obveze za predujmove	0	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	0	0	0
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	0	0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0
8. Ostale dugoročne obveze	0	0	0
9. Odgođena porezna obveza	11.484.247	11.484.247	4.520.784
D) KRATKOROČNE OBVEZE	307.689.211	3.671.371.607	429.120.921
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	78.865.153	345.648.175	95.985.034
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzeća Unutar grupe	0	0	151.215.012
3. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	5.807.581	5.807.581
4. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	42.940.707	48.572.887	48.398.295
5. Obveze za predujmove	1.600.000	19.036	0
6. Obveze prema dobavljačima	121.744.614	71.292.510	70.453.158
7. Obveze po vrijednosnim papirima	19.221.765	21.350.000	21.350.000
8. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0
9. Obveze prema zaposlenicima	6.342.335	6.304.833	7.562.007
10. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	36.577.070	21.749.568	27.290.673
11. Obveze s osnove udjela u rezultatu	273.300	273.300	273.300
12. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	0	0	0
13. Ostale kratkoročne obveze	124.267	3.150.353.717	785.861
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	5.326.404	10.766.393	7.046.749
F) UKUPNO – PASIVA	1.934.189.042	1.708.919.784	1.518.856.933

Izvor: Zagrebačka burza/ Godišnji izvještaj 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2017,2018. godina.

Grafikonom 1 prikazana je bilančna struktura aktive i pasive

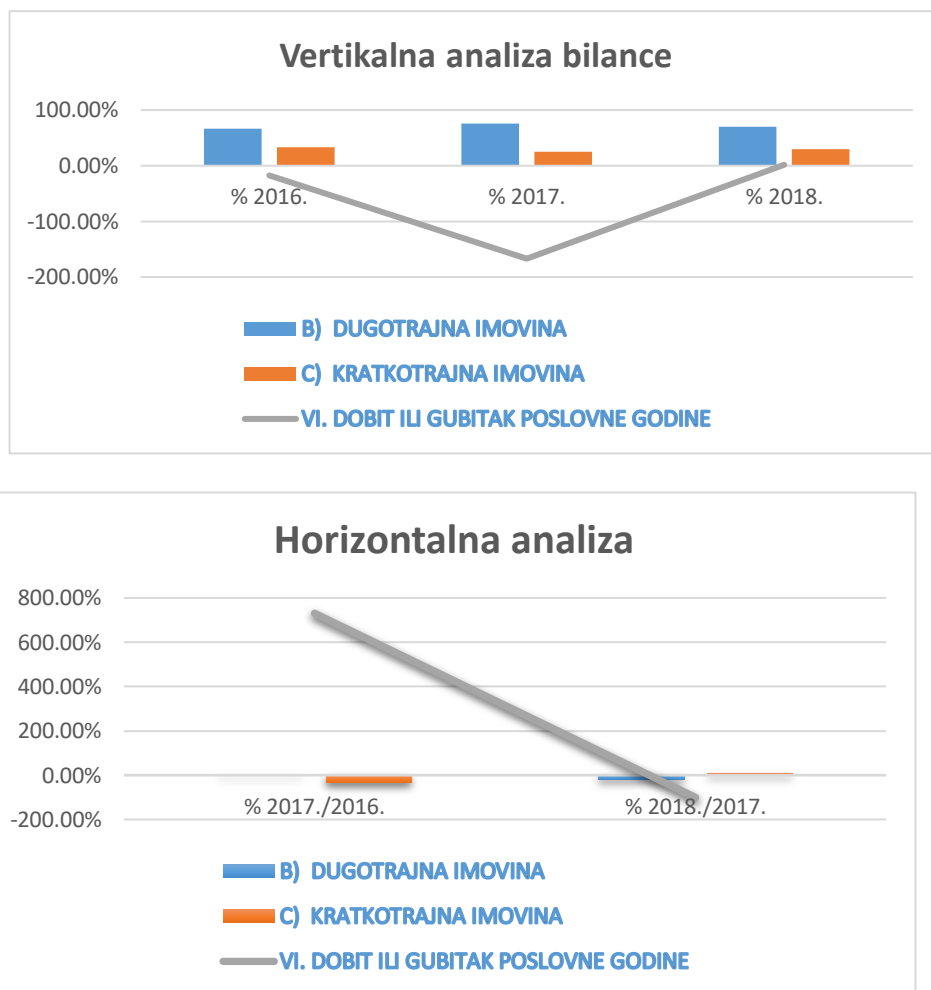
Grafikon 1 Struktura bilančne aktive i pasive



Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Grafikonom 2 prikazana je struktura vertikalne i horizontalne analize bilance

Grafikon 2 Struktura vertikalne i horizontalne analize bilance



Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz finansijskih izvješća

Tablice 1 i 2 u nastavku prikazuju horizontalnu i vertikalnu analizu bilance poduzeća Ledo d.d.

Na horizontalnoj analizi bilance iskazane su postotne promjene koje nam pokazuju apsolutne i relativne podatke o povećanju/smanjenju pozicija u odnosu na prethodnu/baznu godinu.

Na vertikalnoj analizi bilance iskazani su pojedini elementi strukture aktive koji se promatraju u postotnom udjelu ukupne aktive, odnosno pojedini elementi strukture pasive u postotnom udjelu ukupne pasive.

Tablica 1 Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Naziv pozicije	2016.	2017.	2018.	promjena 2017./2016.	% 2017./ 2016.	promjena 2018./2017.	% 2018./2017.
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL							
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	1.293.972.214	1.284.525.548	1.061.884.531	-9.446.666	-0,73%	-222.641.017	-17,33%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	4.895.456	3.939.764	1.649.366	-955.692	-19,52%	-2.290.398	-58,14%
1. Izdaci za razvoj	0	0	0	0	0	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	4.612.306	3.939.764	1.649.366	-672.542	-14,58%	-2.290.398	-58,14%
3. Nematerijalna imovina u pripremi	283.150	0	0	-283.150	- 100,00%	0	0
II. MATERIJALNA IMOVINA	194.950.174	182.588.055	141.204.366	-12.362.119	-6,34%	-41.383.689	-22,67%
1. Zemljište	69.088.086	69.088.086	25.960.000	0	0,00%	-43.128.086	-62,42%
2. Građevinski objekti	27.888.222	24.253.302	21.157.284	-3.634.920	-13,03%	-3.096.018	-12,77%
3. Postrojenja i oprema	82.150.044	75.368.595	67.972.498	-6.781.449	-8,25%	-7.396.097	-9,81%
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	11.389.017	9.402.522	8.674.457	-1.986.495	-17,44%	-728.065	-7,74%
5. Predujmovi za materijalnu imovinu	0	762.735	1.514.473	762.735	0	751.738	98,56%
6. Materijalna imovina u pripremi	58.529	31.153	11.299.790	-27.376	-46,77%	11.268.637	36171,92%
7. Ostala materijalna imovina	4.376.276	3.681.662	3.424.886	-694.614	-15,87%	-256.776	-6,97%
8. Ulaganje u nekretnine	0	0	1.200.978	0	0	1.200.978	0
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	1.093.601.539	1.097.070.776	918.756.310	3.469.237	0,32%	-178.314.466	-16,25%
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	1.052.229.180	1.052.229.180	864.882.772	0	0,00%	-187.346.408	-17,80%
2. Ulaganja u vrijednosne papire	39.876.290	44.056.315	52.502.727	4.180.025	10,48%	8.446.412	19,17%
3. Dani zajmovi, depoziti i slično	990.949	280.161	1.333.261	-710.788	-71,73%	1.053.100	375,89%

4. Ostala dugotrajna financijska imovina	505.120	505.120	37.550	0	0,00%	-467.570	-92,57%
IV. POTRAŽIVANJA	368.042	343.411	274.489	-24.631	-6,69%	-68.922	-20,07%
1. Ostala potraživanja	368.042	343.411	274.489	-24.631	-6,69%	-68.922	-20,07%
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	157.003	583.542	0	426.539	271,68%	-583.542	-100,00%
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	639.594.495	422.590.494	455.437.089	- 217.004.001	-33,93%	32.846.595	7,77%
I. ZALIHE	109.142.872	146.567.764	137.346.948	37.424.892	34,29%	-9.220.816	-6,29%
1. Sirovine i materijal	52.186.466	67.605.615	65.860.334	15.419.149	29,55%	-1.745.281	-2,58%
2. Proizvodnja u tijeku	1.682.511	2.467.542	2.604.962	785.031	46,66%	137.420	5,57%
3. Gotovi proizvodi	22.453.173	32.909.177	24.084.974	10.456.004	46,57%	-8.824.203	-26,81%
4. Trgovačka roba	32.095.010	26.187.865	18.966.091	-5.907.145	-18,41%	-7.221.774	-27,58%
5. Predujmovi za zalihe	725.712	17.397.565	25.830.587	16.671.853	2297,31 %	8.433.022	48,47%
II. POTRAŽIVANJA	134.936.283	211.324.788	146.552.031	76.388.505	56,61%	-64.772.757	-30,65%
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	87.313.136	150.790.233	84.409.315	63.477.097	72,70%	-66.380.918	-44,02%
2. Potraživanja od kupaca	44.465.760	57.875.670	42.897.105	13.409.910	30,16%	-14.978.565	-25,88%
3. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	117.218	309.075	35.848	191.857	163,68%	-273.227	-88,40%
4. Potraživanja od države i drugih institucija	678.325	904.315	16.592.087	225.990	33,32%	15.687.772	1734,77%
5. Ostala potraživanja	2.361.844	1.445.495	2.617.676	-916.349	-38,80%	1.172.181	81,09%
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	394.022.770	26.275.085	22.980.253	- 367.747.685	-93,33%	-3.294.832	-12,54%
1. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	376.312.770	6.197.002	4.467.744	-	-	-	-
2. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	1.699.559	0	0	1.699.559	0
3. Ulaganja u vrijednosne papire	17.710.000	20.078.083	16.812.950	2.368.083	13,37%	-3.265.133	-16,26%
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	1.492.570	38.422.857	148.557.857	36.930.287	2474,28 %	110.135.000	286,64%

D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	622.333	1.803.742	1.535.313	1.181.409	189,84%	-268.429	-14,88%
E) UKUPNO AKTIVA	1.934.189.042	1.708.919.784	1.518.856.933	- 225.269.258	-11,65%	-190.062.851	-11,12%
F) IZVANBILANČNI ZAPISI PASIVA				0	0	0	0
A) KAPITAL I REZERVE	1.456.986.511	-1.986.997.927	-2.182.674.527	- 3.443.984.4 38	- 236,38%	-195.676.600	9,85%
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	119.289.600	119.289.600	119.289.600	0	0,00%	0	0,00%
II. KAPITALNE REZERVE	713.232.769	713.232.769	713.232.769	0	0,00%	0	0,00%
III. REZERVE IZ DOBITI	50.653.596	50.653.596	50.653.596	0	0,00%	0	0,00%
1. Zakonske rezerve	5.964.480	5.964.480	5.964.480	0	0,00%	0	0,00%
2. Rezerve za vlastite dionice	0	0	0	0	0	0	0
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	0	0	0	0	0	0	0
4. Statutarne rezerve	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostale rezerve	44.689.116	44.689.116	44.689.116	0	0,00%	0	0,00%
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	51.601.889	49.658.769	16.952.095	-1.943.120	-3,77%	-32.706.674	-65,86%
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	865.806.931	-65.256.529	-3.112.505.533	- 931.063.460	- 107,54%	-3.047.249.004	4669,65%
1. Zadržana dobit	865.806.931	0	0	- 865.806.931	- 100,00%	0	0
2. Preneseni gubitak	0	65.256.529	3.112.505.533	65.256.529	0	3.047.249.004	4669,65%
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	-343.598.274	-2.854.576.132	26.060.360	- 2.510.977.8 58	730,79%	2.880.636.492	-100,91%
1. Dobit poslovne godine	0	0	26.060.360	0	0	26.060.360	0
2. Gubitak poslovne godine	343.598.274	2.854.576.132	0	2.510.977.8 58	730,79%	-2.854.576.132	-100,00%
VII. MANJINSKI INTERES	0	0	0	0	0	0	0
B) REZERVIRANJA	1.546.869	2.295.464	3.260.843.006	748.595	48,39%	3.258.547.542	141955,94 %
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	1.546.869	2.295.464	5.714.400	748.595	48,39%	3.418.936	148,94%

2. Rezerviranja za započete sudske sporove	0	0	828.606	0	0	828.606	0
3. Rezerviranja za porezne obveze	0	0	0	0	0	0	0
4. Druga rezerviranja	0	0	3.254.300.000	0	0	3.254.300.000	0
C) DUGOROČNE OBVEZE	162.640.047	11.484.247	4.520.784	-151.155.800	-92,94%	-6.963.463	-60,63%
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	151.155.800	0	0	-151.155.800	-100,00%	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0	0	0	0	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0	0	0	0	0	0	0
4. Obveze za predujmove	0	0	0	0	0	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	0	0	0	0	0	0	0
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	0	0	0	0	0	0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0	0	0	0	0
8. Ostale dugoročne obveze	0	0	0	0	0	0	0
9. Odgođena porezna obveza	11.484.247	11.484.247	4.520.784	0	0,00%	-6.963.463	-60,63%
D) KRATKOROČNE OBVEZE	307.689.211	3.671.371.607	429.120.921	3.363.682.396	1093,21%	-3.242.250.686	-88,31%
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	78.865.153	345.648.175	95.985.034	266.783.022	338,28%	-249.663.141	-72,23%
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzeće Unutar grupe	0	0	151.215.012	0	0	151.215.012	0
3. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	5.807.581	5.807.581	5.807.581	0	0	0,00%
4. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	42.940.707	48.572.887	48.398.295	5.632.180	13,12%	-174.592	-0,36%
5. Obveze za predujmove	1.600.000	19.036	0	-1.580.964	-98,81%	-19.036	-100,00%
6. Obveze prema dobavljačima	121.744.614	71.292.510	70.453.158	-50.452.104	-41,44%	-839.352	-1,18%

7. Obveze po vrijednosnim papirima	19.221.765	21.350.000	21.350.000	2.128.235	11,07%	0	0,00%
8. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0	0	0	0	0
9. Obveze prema zaposlenicima	6.342.335	6.304.833	7.562.007	-37.502	-0,59%	1.257.174	19,94%
10. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	36.577.070	21.749.568	27.290.673	-14.827.502	-40,54%	5.541.105	25,48%
11. Obveze s osnove udjela u rezultatu	273.300	273.300	273.300	0	0,00%	0	0,00%
13. Ostale kratkoročne obveze	124.267	3.150.353.717	785.861	3.150.229.450	2535049,09%	-3.149.567.856	-99,98%
E) ODGOĐENO PLACANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	5.326.404	10.766.393	7.046.749	5.439.989	102,13%	-3.719.644	-34,55%
F) UKUPNO – PASIVA	1.934.189.042	1.708.919.784	1.518.856.933	-225.269.258	-11,65%	-190.062.851	-11,12%

Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Tablica 2 Vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Naziv pozicije	2016.	2017.	2018.	% 2016.	% 2017.	% 2018.
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL						
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	1.293.972.214	1.284.525.548	1.061.884.531	33,07%	75,17%	69,91%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	4.895.456	3.939.764	1.649.366	0,25%	0,23%	0,11%
1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	4.612.306	3.939.764	1.649.366	0,24%	0,23%	0,11%
2. Nematerijalna imovina u pripremi	283.150	0	0	0,01%	0,00%	0,00%
II. MATERIJALNA IMOVINA	194.950.174	182.588.055	141.204.366	10,08%	10,68%	9,30%
1. Zemljište	69.088.086	69.088.086	25.960.000	3,57%	4,04%	1,71%
2. Građevinski objekti	27.888.222	24.253.302	21.157.284	1,44%	1,42%	1,39%
3. Postrojenja i oprema	82.150.044	75.368.595	67.972.498	4,25%	4,41%	4,48%
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	11.389.017	9.402.522	8.674.457	0,59%	0,55%	0,57%
5. Predujmovi za materijalnu imovinu	0	762.735	1.514.473	0,00%	0,04%	0,10%
6. Materijalna imovina u pripremi	58.529	31.153	11.299.790	0,00%	0,00%	0,74%
7. Ostala materijalna imovina	4.376.276	3.681.662	3.424.886	0,23%	0,22%	0,23%
8. Ulaganje u nekretnine	0	0	1.200.978	0,00%	0,00%	0,08%
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	1.093.601.539	1.097.070.776	918.756.310	56,54%	64,20%	60,49%
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	1.052.229.180	1.052.229.180	864.882.772	54,40%	61,57%	56,94%
2. Ulaganja u vrijednosne papire	39.876.290	44.056.315	52.502.727	2,06%	2,58%	3,46%
3. Dani zajmovi, depoziti i slično	990.949	280.161	1.333.261	0,05%	0,02%	0,09%
4. Ostala dugotrajna financijska imovina	505.120	505.120	37.550	0,03%	0,03%	0,00%
IV. POTRAŽIVANJA	368.042	343.411	274.489	0,02%	0,02%	0,02%
1. Ostala potraživanja	368.042	343.411	274.489	0,02%	0,02%	0,02%

V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	157.003	583.542	0	0,01%	0,03%	0,00%
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	639.594.495	422.590.494	455.437.089	33,07%	24,73%	29,99%
I. ZALIHE	109.142.872	146.567.764	137.346.948	5,64%	8,58%	9,04%
1. Sirovine i materijal	52.186.466	67.605.615	65.860.334	2,70%	3,96%	4,34%
2. Proizvodnja u tijeku	1.682.511	2.467.542	2.604.962	0,09%	0,14%	0,17%
3. Gotovi proizvodi	22.453.173	32.909.177	24.084.974	1,16%	1,93%	1,59%
4. Trgovačka roba	32.095.010	26.187.865	18.966.091	1,66%	1,53%	1,25%
5. Predujmovi za zalihe	725.712	17.397.565	25.830.587	0,04%	1,02%	1,70%
II. POTRAŽIVANJA	134.936.283	211.324.788	146.552.031	6,98%	12,37%	9,65%
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	87.313.136	150.790.233	84.409.315	4,51%	8,82%	5,56%
2. Potraživanja od kupaca	44.465.760	57.875.670	42.897.105	2,30%	3,39%	2,82%
3. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	117.218	309.075	35.848	0,01%	0,02%	0,00%
4. Potraživanja od države i drugih institucija	678.325	904.315	16.592.087	0,04%	0,05%	1,09%
5. Ostala potraživanja	2.361.844	1.445.495	2.617.676	0,12%	0,08%	0,17%
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	394.022.770	26.275.085	22.980.253	20,37%	1,54%	1,51%
1. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	376.312.770	6.197.002	4.467.744	19,46%	0,36%	0,29%
2. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	1.699.559	0,00%	0,00%	0,11%
3. Ulaganja u vrijednosne papire	17.710.000	20.078.083	16.812.950	0,92%	1,17%	1,11%
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	1.492.570	38.422.857	148.557.857	0,08%	2,25%	9,78%
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	622.333	1.803.742	1.535.313	0,03%	0,11%	0,10%
E) UKUPNO AKTIVA	1.934.189.042	1.708.919.784	1.518.856.933			
F) IZVANBILANČNI ZAPISI						
PASIVA						
A) KAPITAL I REZERVE	1.456.986.511	-1.986.997.927	-2.182.674.527	75,33%	-	-
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	119.289.600	119.289.600	119.289.600	6,17%	6,98%	7,85%

II. KAPITALNE REZERVE	713.232.769	713.232.769	713.232.769	36,88%	41,74%	46,96%
III. REZERVE IZ DOBITI	50.653.596	50.653.596	50.653.596	2,62%	2,96%	3,33%
1. Zakonske rezerve	5.964.480	5.964.480	5.964.480	0,31%	0,35%	0,39%
2. Rezerve za vlastite dionice	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
4. Statutarne rezerve	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
5. Ostale rezerve	44.689.116	44.689.116	44.689.116	2,31%	2,62%	2,94%
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	51.601.889	49.658.769	16.952.095	2,67%	2,91%	1,12%
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	865.806.931	-65.256.529	-3.112.505.533	44,76%	-3,82%	- 204,92%
1. Zadržana dobit	865.806.931	0	0	44,76%	0,00%	0,00%
2. Preneseni gubitak	0	65.256.529	3.112.505.533	0,00%	3,82%	204,92%
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	-343.598.274	-2.854.576.132	26.060.360	-17,76%	- 167,04%	1,72%
1. Dobit poslovne godine	0	0	26.060.360	0,00%	0,00%	1,72%
2. Gubitak poslovne godine	343.598.274	2.854.576.132	0	17,76%	167,04%	0,00%
VII. MANJINSKI INTERES	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
B) REZERVIRANJA	1.546.869	2.295.464	3.260.843.006	0,08%	0,13%	214,69%
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	1.546.869	2.295.464	5.714.400	0,08%	0,13%	0,38%
2. Rezerviranja za započete sudske sporove	0	0	828.606	0,00%	0,00%	0,05%
3. Rezerviranja za porezne obveze	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
4. Druga rezerviranja	0	0	3.254.300.000	0,00%	0,00%	214,26%
C) DUGOROČNE OBVEZE	162.640.047	11.484.247	4.520.784	8,41%	0,67%	0,30%
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	151.155.800	0	0	7,81%	0,00%	0,00%
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
4. Obveze za predujmove	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
5. Obveze prema dobavljačima	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%

6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
8. Ostale dugoročne obveze	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
9. Odgođena porezna obveza	11.484.247	11.484.247	4.520.784	0,59%	0,67%	0,30%
D) KRATKOROČNE OBVEZE	307.689.211	3.671.371.607	429.120.921	15,91%	214,84%	28,25%
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	78.865.153	345.648.175	95.985.034	4,08%	20,23%	6,32%
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduz. unutar grupe	0	0	151.215.012	0,00%	0,00%	9,96%
3. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	5.807.581	5.807.581	0,00%	0,34%	0,38%
4. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	42.940.707	48.572.887	48.398.295	2,22%	2,84%	3,19%
5. Obveze za predujmove	1.600.000	19.036	0	0,08%	0,00%	0,00%
6. Obveze prema dobavljačima	121.744.614	71.292.510	70.453.158	6,29%	4,17%	4,64%
7. Obveze po vrijednosnim papirima	19.221.765	21.350.000	21.350.000	0,99%	1,25%	1,41%
8. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
9. Obveze prema zaposlenicima	6.342.335	6.304.833	7.562.007	0,33%	0,37%	0,50%
10. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	36.577.070	21.749.568	27.290.673	1,89%	1,27%	1,80%
11. Obveze s osnove udjela u rezultatu	273.300	273.300	273.300	0,01%	0,02%	0,02%
12. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
13. Ostale kratkoročne obveze	124.267	3.150.353.717	785.861	0,01%	184,35%	0,05%
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	5.326.404	10.766.393	7.046.749	0,28%	0,63%	0,46%
F) UKUPNO – PASIVA	1.934.189.042	1.708.919.784	1.518.856.933			

Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

4.3.2. Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.

U nastavku prikazujemo Račun dobiti i gubitka (Slika 2), te njegovu strukturu (Grafikon 3) kroz horizontalnu i vertikalnu analizu (Grafikon 4).

Slika 2. Račun dobiti i gubitka poslovnog subjekta Ledo d.d.

RAČUN DOBITI I GUBITKA

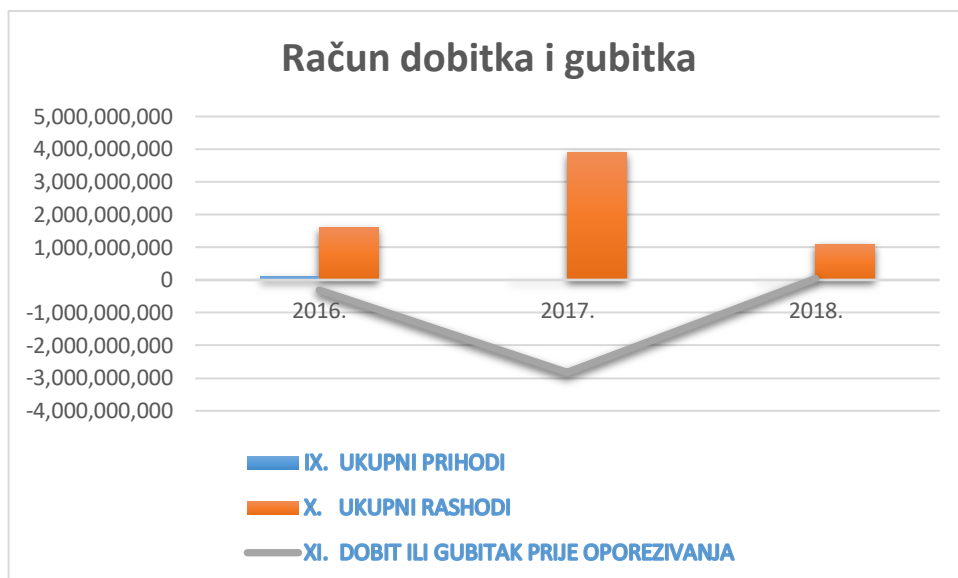
Obveznik: LEDO d.d.			
Naziv pozicije	2016.	2017.	2018.
I. POSLOVNI PRIHODI	1.201.816.369	1.055.069.205	1.130.758.293
1. Prihodi od prodaje	1.178.119.111	1.039.951.993	1.118.298.011
2. Ostali poslovni prihodi	23.697.258	15.117.211	12.460.282
II. POSLOVNI RASHODI	1.466.164.291	3.886.556.174	1.085.029.463
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	8.394.231	-11.430.347	8.640.521
2. Materijalni troškovi	826.253.982	724.203.826	755.138.192
a) Troškovi sirovina i materijala	352.884.108	382.303.514	374.950.298
b) Troškovi prodane robe	348.143.756	237.189.078	272.925.042
c) Ostali vanjski troškovi	125.226.118	104.711.233	107.262.852
3. Troškovi osoblja	121.872.521	122.900.124	140.270.388
a) Neto plaće i nadnice	74.073.421	76.420.795	86.417.345
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	30.592.894	29.661.347	35.191.487
c) Doprinosi na plaće	17.206.206	16.817.982	18.661.556
4. Amortizacija	38.639.486	36.396.778	35.106.175
5. Ostali troškovi	40.413.643	34.716.564	33.041.756
6. Vrijednosno usklađivanje	428.755.426	415.841.196	2.866.920
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	428.755.426	415.841.196	2.866.920
7. Rezerviranja	0	2.562.848.595	108.584.319
8. Ostali poslovni rashodi	1.835.002	1.079.438	1.381.192
III. FINANCIJSKI PRIHODI	103.125.941	17.992.359	6.878.321
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	97.616.079	13.750.439	6.592.578
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	5.509.862	4.241.920	285.743
IV. FINANCIJSKI RASHODI	144.300.816	11.592.221	10.181.012
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	11.879.257	5.760.500	2.145.055

2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	7.153.717	5.831.721	4.590.071
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	125.267.842	0	3.445.886
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0	0	0
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0	0	0
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	0	0
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0	0	0
IX. UKUPNI PRIHODI	1.304.942.310	1.073.061.564	1.137.636.614
X. UKUPNI RASHODI	1.610.465.107	3.898.148.395	1.095.210.475
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-305.522.797	-	42.426.139
1. Dobit prije oporezivanja	0	0	42.426.139
2. Gubitak prije oporezivanja	305.522.797	2.825.086.831	0
XII. POREZ NA DOBIT	38.075.477	29.489.301	16.365.779
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	-343.598.274	-	26.060.360
1. Dobit razdoblja	0	0	26.060.360
2. Gubitak razdoblja	343.598.274	2.854.576.132	0

Izvor: Zagrebačka burza/ Godišnji izvještaj 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2017,2018. godina.³⁵

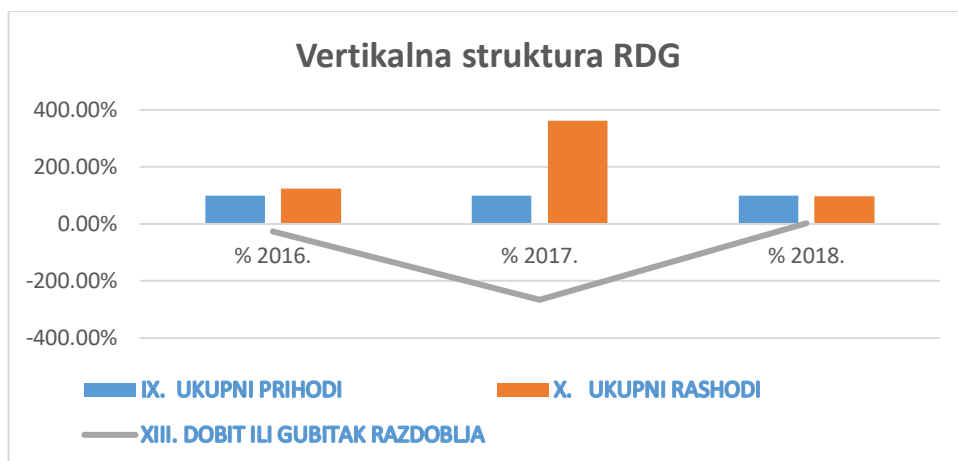
³⁵ Zagrebačka burza/ Godišnji izvještaj 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2017,2018. godina.

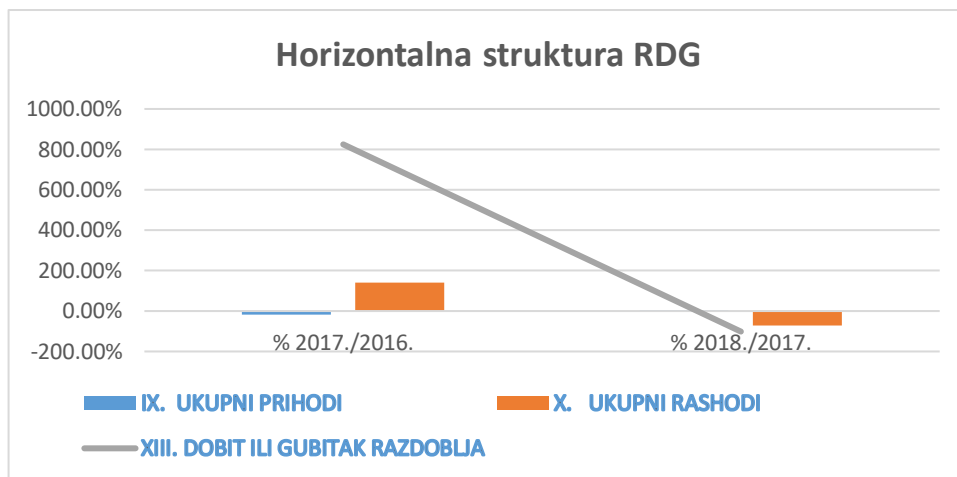
Grafikon 3 Struktura računa dobiti i gubitka (u kunama)



Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Grafikon 4 Struktura vertikalne i horizontalne analize RDG





Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Promatrajući račun dobiti i gubitka može se zaključiti kako u promatranom poduzeću većinu ukupnih prihoda čine poslovni prihodi, odnosno prihodi od prodaje. Poslovni prihodi u ukupno ostvarenim приходima društva čine oko 90% i bilježe pad od oko 13% u 2017. u odnosu na 2016. godinu.

Poslovni rashodi u 2017. godini bilježe vrlo visoki rast te čine oko 360% ukupnih prihoda, što je vrlo loš pokazatelj, no u 2018. godini su značajno smanjeni. Osnovni razlog smanjenju poslovnih rashoda su rezerviranja za jamstva izdana prije pokretanja postupka izvanredne uprave, vrijednosno usklađenje potraživanja od povezanih društava s osnova robe. Najznačajniji udio poslovnih rashoda čine materijalni troškovi koji iznose oko 63% u 2016. godini, te oko 67% u 2018. godini. Visoki rast bilježe vrijednosna usklađivanja kratkotrajne imovine u prve dvije promatrane godine.

Financijski prihodi u promatranom razdoblju bilježe značajan pad. Glavninu financijskih rashoda čine kamate, tečajne razlike i dividende s povezanim poduzetnicima.

Poduzeće je u prve dvije godine poslovalo s gubitkom, dok je u 2018. godini ostvarilo laganu dobit, što predstavlja porast od 5% u odnosu na prethodnu godinu. Najveći utjecaj na razliku u ostvarenoj dobiti prije oporezivanja, imao je porast u troškovima osoblja te prihod od kamata ostvaren od povezanih društava u 2017. godini, dok u 2018. taj prihod nije ostvaren.

Tablicom 3 prikazana je horizontalna analiza prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. na temelju računa dobiti i gubitka. Račun dobiti i gubitka je financijski izvještaj koji prikazuje uspješnost poslovanja poduzeća, tj. omjere prihoda i rashoda te će se analiza ostvarenih prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d.. u 2016. 2017. i 2018. godini temeljiti upravo na podacima iz tog financijskog izvještaja.

Tablicom 4 prikazana je vertikalna analiza prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. na temelju računa dobiti i gubitka gdje uspoređujemo pojedine stavke izvještaja kao postotak od ukupnog prihoda. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.

Tablica 3 Horizontalna analiza prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Naziv pozicije	2016.	2017.	2018.	promjena 2017./2016	% 2017./2016	promjena 2018./2017	% 2018./2017
I. POSLOVNI PRIHODI	1.201.816.369	1.055.069.205	1.130.758.293	-146.747.164	-12,21%	75.689.088	7,17%
1. Prihodi od prodaje	1.178.119.111	1.039.951.993	1.118.298.011	-138.167.118	-11,73%	78.346.018	7,53%
2. Ostali poslovni prihodi	23.697.258	15.117.211	12.460.282	-8.580.047	-36,21%	-2.656.929	-17,58%
II. POSLOVNI RASHODI	1.466.164.291	3.886.556.174	1.085.029.463	2.420.391.883	165,08%	-2.801.526.711	-72,08%
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	8.394.231	-11.430.347	8.640.521	-19.824.578	-236,17%	20.070.868	-175,59%
2. Materijalni troškovi	826.253.982	724.203.826	755.138.192	-102.050.156	-12,35%	30.934.366	4,27%
a) Troškovi sirovina i materijala	352.884.108	382.303.514	374.950.298	29.419.406	8,34%	-7.353.216	-1,92%
b) Troškovi prodane robe	348.143.756	237.189.078	272.925.042	-110.954.678	-31,87%	35.735.964	15,07%

c) Ostali vanjski troškovi	125.226.118	104.711.233	107.262.852	-20.514.885	-16,38%	2.551.619	2,44%
3. Troškovi osoblja	121.872.521	122.900.124	140.270.388	1.027.603	0,84%	17.370.264	14,13%
a) Neto plaće i nadnice	74.073.421	76.420.795	86.417.345	2.347.374	3,17%	9.996.550	13,08%
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	30.592.894	29.661.347	35.191.487	-931.547	-3,04%	5.530.140	18,64%
c) Doprinosi na plaće	17.206.206	16.817.982	18.661.556	-388.224	-2,26%	1.843.574	10,96%
4. Amortizacija	38.639.486	36.396.778	35.106.175	-2.242.708	-5,80%	-1.290.603	-3,55%
5. Ostali troškovi	40.413.643	34.716.564	33.041.756	-5.697.079	-14,10%	-1.674.808	-4,82%
6. Vrijednosno usklađivanje	428.755.426	415.841.196	2.866.920	-12.914.230	-3,01%	-412.974.276	-99,31%
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	428.755.426	415.841.196	2.866.920	-12.914.230	-3,01%	-412.974.276	-99,31%
7. Rezerviranja	0	2.562.848.595	108.584.319	2.562.848.595	0,00%	-2.454.264.276	-95,76%
8. Ostali poslovni rashodi	1.835.002	1.079.438	1.381.192	-755.564	-41,18%	301.754	27,95%
III. FINANCIJSKI PRIHODI	103.125.941	17.992.359	6.878.321	-85.133.582	-82,55%	-11.114.038	-61,77%
1. Kamate, tečajne razlike,	97.616.079	13.750.439	6.592.578	-83.865.640	-85,91%	-7.157.861	-52,06%

dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima							
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	5.509.862	4.241.920	285.743	-1.267.942	-23,01%	-3.956.177	-93,26%
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
5. Ostali financijski prihodi	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
IV. FINANCIJSKI RASHODI	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	144.300.816	11.592.221	10.181.012	-132.708.595	-91,97%	-1.411.209	-12,17%

2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim	11.879.257	5.760.500	2.145.055	-6.118.757	-51,51%	-3.615.445	-62,76%
poduzeticima i drugim osobama	7.153.717	5.831.721	4.590.071	-1.321.996	-18,48%	-1.241.650	-21,29%
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
4. Ostali financijski rashodi	125.267.842	0	3.445.886	-125.267.842	-100,00%	3.445.886	0,00%
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
IX. UKUPNI PRIHODI	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%

X. UKUPNI RASHODI	1.304.942.310	1.073.061.564	1.137.636.614	-231.880.746	-17,77%	64.575.050	6,02%
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	1.610.465.107	3.898.148.395	1.095.210.475	2.287.683.288	142,05%	-2.802.937.920	-71,90%
1. Dobit prije oporezivanja	-305.522.797	-2.825.086.831	42.426.139	-2.519.564.034	824,67%	2.867.512.970	-101,50%
2. Gubitak prije oporezivanja	0	0	42.426.139	0	0,00%	42.426.139	0,00%
XII. POREZ NA DOBIT	305.522.797	2.825.086.831	0	2.519.564.034	824,67%	-2.825.086.831	-100,00%
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	38.075.477	29.489.301	16.365.779	-8.586.176	-22,55%	-13.123.522	-44,50%
1. Dobit razdoblja	-343.598.274	-2.854.576.132	26.060.360	-2.510.977.858	730,79%	2.880.636.492	-100,91%
2. Gubitak razdoblja	0	0	26.060.360	0	0,00%	26.060.360	0,00%
	343.598.274	2.854.576.132	0	2.510.977.858	730,79%	-2.854.576.132	-100,00%

Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Tablica 4 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Naziv pozicije	2016.	2017.	2018.	% 2016.	% 2017.	% 2018.
1	3	4				
I. POSLOVNI PRIHODI	1.201.816.369	1.055.069.205	1.130.758.293	92,10%	98,32%	99,40%
1. Prihodi od prodaje	1.178.119.111	1.039.951.993	1.118.298.011	90,28%	96,91%	98,30%
2. Ostali poslovni prihodi	23.697.258	15.117.211	12.460.282	1,82%	1,41%	1,10%
II. POSLOVNI RASHODI	1.466.164.291	3.886.556.174	1.085.029.463	112,35%	362,19%	95,38%
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	8.394.231	-11.430.347	8.640.521	0,64%	-1,07%	0,76%
2. Materijalni troškovi	826.253.982	724.203.826	755.138.192	63,32%	67,49%	66,38%
a) Troškovi sirovina i materijala	352.884.108	382.303.514	374.950.298	27,04%	35,63%	32,96%
b) Troškovi prodane robe	348.143.756	237.189.078	272.925.042	26,68%	22,10%	23,99%
c) Ostali vanjski troškovi	125.226.118	104.711.233	107.262.852	9,60%	9,76%	9,43%
3. Troškovi osoblja	121.872.521	122.900.124	140.270.388	9,34%	11,45%	12,33%
a) Neto plaće i nadnice	74.073.421	76.420.795	86.417.345	5,68%	7,12%	7,60%
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	30.592.894	29.661.347	35.191.487	2,34%	2,76%	3,09%
c) Doprinosi na plaće	17.206.206	16.817.982	18.661.556	1,32%	1,57%	1,64%
4. Amortizacija	38.639.486	36.396.778	35.106.175	2,96%	3,39%	3,09%
5. Ostali troškovi	40.413.643	34.716.564	33.041.756	3,10%	3,24%	2,90%
6. Vrijednosno usklađivanje	428.755.426	415.841.196	2.866.920	32,86%	38,75%	0,25%
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	428.755.426	415.841.196	2.866.920	32,86%	38,75%	0,25%

7. Rezerviranja	0	2.562.848.595	108.584.319	0,00%	238,84%	9,54%
8. Ostali poslovni rashodi	1.835.002	1.079.438	1.381.192	0,14%	0,10%	0,12%
III. FINANCIJSKI PRIHODI	103.125.941	17.992.359	6.878.321	7,90%	1,68%	0,60%
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	97.616.079	13.750.439	6.592.578	7,48%	1,28%	0,58%
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	5.509.862	4.241.920	285.743	0,42%	0,40%	0,03%
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
5. Ostali financijski prihodi	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
IV. FINANCIJSKI RASHODI	144.300.816	11.592.221	10.181.012	11,06%	1,08%	0,89%
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	11.879.257	5.760.500	2.145.055	0,91%	0,54%	0,19%
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	7.153.717	5.831.721	4.590.071	0,55%	0,54%	0,40%
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	125.267.842	0	3.445.886	9,60%	0,00%	0,30%
4. Ostali financijski rashodi	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%

V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
IX. UKUPNI PRIHODI	1.304.942.310	1.073.061.564	1.137.636.614	100,00%	100,00%	100,00%
X. UKUPNI RASHODI	1.610.465.107	3.898.148.395	1.095.210.475	123,41%	363,27%	96,27%
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-305.522.797	- 2.825.086.831	42.426.139	-23,41%	- 263,27%	3,73%
1. Dobit prije oporezivanja	0	0	42.426.139	0,00%	0,00%	3,73%
2. Gubitak prije oporezivanja	305.522.797	2.825.086.831	0	23,41%	263,27%	0,00%
XII. POREZ NA DOBIT	38.075.477	29.489.301	16.365.779	2,92%	2,75%	1,44%
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	-343.598.274	- 2.854.576.132	26.060.360	-26,33%	- 266,02%	2,29%
1. Dobit razdoblja	0	0	26.060.360	0,00%	0,00%	2,29%
2. Gubitak razdoblja	343.598.274	2.854.576.132	0	26,33%	266,02%	0,00%

Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

4.4. Analiza financijskih pokazatelja u poduzeću Ledo d.d.

Analiza putem pokazatelja predstavlja prvu fazu financijske analize i jedna je od najčešće korištenih analiza financijskih izvještaja. Pokazatelji financijske analize izračunavaju se iz podataka bilance, računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanom toku i bilješkama uz financijske izvještaje te odražavaju ukupnu i pojedinačnu aktivnost poslovnog subjekta. Računaju se kako bi se stvorila informacijska podloga te došlo do saznanja o likvidnosti, zaduženosti, efikasnosti i profitabilnosti promatranog poslovnog subjekta, a sve u cilju objektivnog donošenja poslovnih odluka.

Tablicom 5 u nastavku prikazani su pripremljeni podaci za provedbu spomenute analize.

Slika 3 Ulazni podaci za provedbu analize (podaci u kunama)

Varijabla	2016. godina	2017. godina	2018. godina
Dugotrajna imovina	1.293.972.214,00	1.284.525.548,00	1.061.884.531,00
Kratkotrajna imovina	639.594.495,00	422.590.493,85	455.437.089,00
Zalihe	109.142.872,00	146.567.764,00	137.346.948,00
Potraživanja od kupaca	44.465.760,00	57.875.670,00	42.897.105,00
Novac	1.492.570,00	38.422.857,00	148.557.857,00
Ukupna imovina	1.934.189.042,00	1.708.919.783,98	1.518.856.933,00
Kapital i pričuve	1.456.986.511,00	-1.986.997.927,00	-2.182.674.527,00
Temeljni kapital	119.289.600,00	119.289.600,00	119.289.600,00
Dugoročne obveze	162.640.047,00	11.484.247,00	4.520.784,00
Kratkoročne obveze	307.689.211,00	3.671.371.607,01	429.120.921,00
Ukupna pasiva	1.934.189.042,00	1.708.919.783,76	1.518.856.933,00
Poslovni prihodi	1.201.816.368,77	1.055.069.204,73	1.130.758.293,00
Prihodi od prodaje	1.178.119.110,72	1.039.951.993,47	1.118.298.011,00
Financijski prihodi	103.125.941,00	17.992.359,00	6.878.321,00
Financijski rashodi od kamata	97.616.079,00	13.750.439,00	6.592.578,00
Dobit prije poreza	0,00	0,00	42.426.139,00
Neto dobit	-343.598.274,00	-2.854.576.131,63	26.060.360,00
Novčani izdaci za isplatu dividendi	0,00	0,00	0,00
Dividende povlaštenim dioničarima	0,00	0,00	0,00
Tržišna cijena dionice	0,00	0,00	0,00
Broj redovnih dionica u prometu	0,00	0,00	0,00
Ukupni prihodi	1.304.942.310	1.073.061.564	1.137.636.614
Ukupni rashodi	1.610.465.107	3.898.148.395	1.095.210.475
Poslovni rashodi	1.466.164.291	3.886.556.174	1.085.029.463
Financijski rashodi	144.300.816	11.592.221	10.181.012

Pomoćne varijable	2016. godina	2017. godina	2018. godina
--------------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Ukupne obveze	477.202.531,00 kn	3.695.917.710,76 kn	3.701.531.460,00 kn
Dugoročni izvori financiranja	1.619.626.558,00 kn	- 1.975.513.680,00 kn	- 2.178.153.743,00 kn
Ukupni prihodi	1.304.942.309,77 kn	1.073.061.563,73 kn	1.137.636.614,00 kn
Knjigovodstvena vrijednost dionice	- kn	- kn	- kn

Izvor: Zagrebačka burza/ Godišnji izvještaj 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2017,2018. godina.

4.4.1. Pokazatelji likvidnosti

Tablicom 5 u nastavku prikazani su pokazatelji tekuće, ubrzane i trenutne likvidnosti poduzeća Ledo d.d.

Tablica 5 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Pokazatelji likvidnosti	2016. godina	2017. godina	2018. godina
Pokazatelj tekuće likvidnosti Kratkotrajna imovina/Kratkoročne obveze	2,08	0,12	1,06
Pokazatelj ubrzane likvidnosti Kratkotrajna imovina-zalihe/Ukupne kratkoročne zalihe	1,72	0,08	0,74
Pokazatelj trenutne likvidnosti Novac/Ukupne kratkoročne obveze	0,00	0,01	0,35

Izvor: Vlastiti izračun prema podacima iz Tablice 5

Grafikon 5 Struktura pokazatelja likvidnosti



Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Pokazatelj tekuće likvidnosti nam govori koliko je poduzeće sposobno podmiriti kratkoročne obveze. Referentna vrijednost trebala bi iznositi između 1,3 i 1,4, što znači da poduzeće iz kratkotrajne imovine može podmiriti kratkoročne obveze. U prikazanom slučaju poduzeće ne uspijeva podmiriti kratkoročne obveze kratkotrajnom imovinom, jer tekuća likvidnost za 2017. godinu iznosi 0,12 što znači da može podmiriti samo 12% obveza. Isti pokazatelj u 2016. je mnogo viši, što ukazuje na vrlo veliki pad likvidnosti kroz navedeno razdoblje.

Pokazatelj ubrzane likvidnosti nam govori da kratkoročne obveze ne bi smjele biti veće od zbroja iznosa novca i potraživanja. Referentna vrijednost iznosi od 0,7 do 0,8. U ovom slučaju, prema navedenim pokazateljima poduzeće je nelikvidno u 2016. godini.

Pokazatelj trenutne likvidnosti prikazuje koliko kratkoročnih obveza je pokriveno likvidnim sredstvima, ali bez potraživanja. Referentna vrijednost iznosi između 0,1 i 0,3, odnosno u praksi najčešće 0,1. Također, u ovom slučaju poduzeće je izrazito nelikvidno u 2017. godini, dok se u 2018. godini situacija malo poboljšala.

Navedeni pokazatelji prikazani su Grafikonom 5.

4.4.2. Pokazatelji zaduženosti

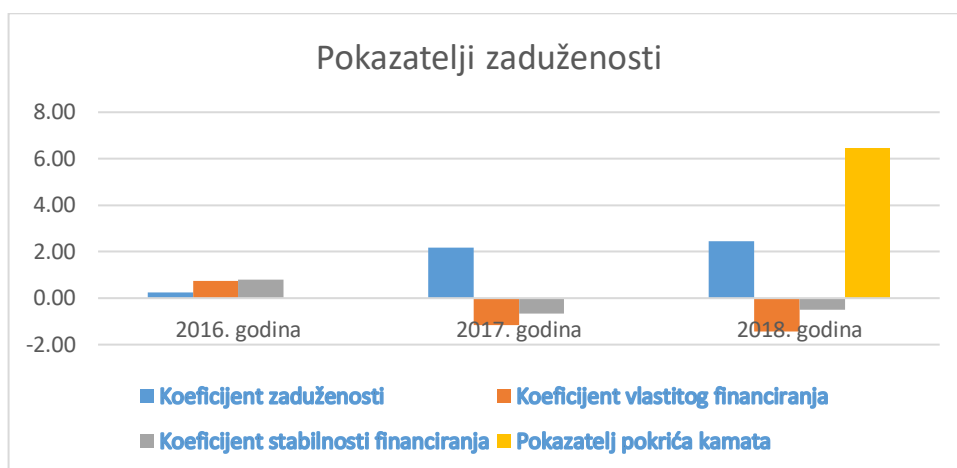
Tablicom 6 prikazana su izračunati pokazatelji zaduženosti poduzeća Ledo d.d. za promatrano razdoblje. Isti su prikazani i Grafikonom 6.

Tablica 6 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016.do 2018. godine

Pokazatelji zaduženosti	2016. godina	2017. godina	2018. godina
Koeficijent zaduženosti Ukupne obveze/Ukupna imovina	0,25	2,16	2,44
Koeficijent vlastitog financiranja Kapital i pričuve/Ukupna imovina	0,75	-1,16	-1,44
Koeficijent stabilnosti financiranja Dugotrajna imovina/Dugoročni izvori financiranja	0,80	-0,65	-0,49
Pokazatelj pokrića kamata Dobit prije poreza/Financijski rashodi od kamata	0,00	0,00	6,44

Izvor: vlastita izrada

Grafikon 6 Struktura pokazatelja zaduženosti



Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Pokazatelj zaduženosti izračunava se tako da se u omjer stave ukupne obveze i ukupna imovina. Referentna vrijednost ovog pokazatelja trebala bi biti 0,5, a prema suvremenom pristupu 0,7. U prikazanoj situaciji, u prvoj promatranoj godini, iznosi oko 0,25, što znači da se 25% financira iz tuđih izvora financiranja, dok je u 2018. godini taj pokazatelj značajno narastao na 2,44.

Pokazatelj vlastitog financiranja je obrnuta slika od pokazatelja zaduženosti koji nam govori koliko se poduzeće financira iz vlastitih izvora, odnosno većinom se financira iz vlastitih izvora. Referentna vrijednost treba iznositi 0,5, odnosno prema suvremenom pristupu 0,3. Pokazatelj financiranja dobiva se tako da u omjer stavimo ukupne obveze i glavnice. Poželjno bi bilo da pokazatelj bude 1 i niži. U prikazanom slučaju pokazatelj jest u svim godinama manji od 1. Pokazatelj pokrća troškova od kamata nam pokazuje za koliko puta možemo kamate pokriti iz dobiti prije oporezivanja i kamata.

4.4.3. Pokazatelji aktivnosti

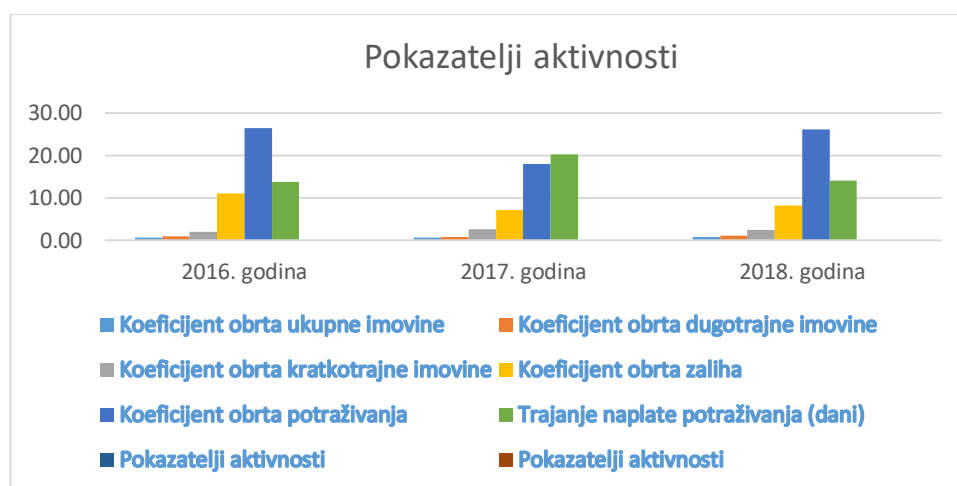
Tablicom 7 i Grafikonom 7 prikazani su izračunati pokazatelji aktivnosti poduzeća Ledo d.d. za promatrano razdoblje.

Tablica 7 Pokazatelji aktivnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Pokazatelji aktivnosti	2016. godina	2017. godina	2018. godina
Koeficijent obrta ukupne imovine Ukupni prihodi/Ukupna imovina	0,67	0,63	0,75
Koeficijent obrta dugotrajne imovine Ukupni prihodi/Dugotrajna imovina	1,01	0,84	1,07
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine Ukupni prihodi/Kratkotrajna imovina	2,04	2,54	2,50
Koeficijent obrta zaliha Poslovni prihodi/Zalihe	11,01	7,20	8,23
Koeficijent obrta potraživanja Prihodi od prodaje/Potraživanja od kupaca	26,49	17,97	26,07
Trajanje naplate potraživanja (dani) 365/Koeficijent obrtaja potraživanja	13,78	20,31	14,00

Izvor: Vlastita izrada

Grafikon 7 Struktura pokazatelja aktivnosti



Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz finansijskih izvješća

Pokazatelj obrtaja ukupne imovine dobivamo kada stavimo u omjer ukupne prihode i prosječno stanje imovine. Pokazatelji iznose oko 0,60. Poželjno je da su što viši. Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine dobiva se tako da se u omjer stave ukupni

prihodi i prosječno stanje imovine. Ovaj pokazatelj nam govori koliko puta se obrne kratkotrajna imovina u jednoj godini.

Pokazatelj obrtaja potraživanja dobiva se na način da se u omjer stave prihodi od prodaje i potraživanja. Pokazuje nam koliko brzo poduzeće naplaćuje svoja potraživanja, tj. što je viši broj naplata će biti kraća. U našem slučaju, naplata potraživanja jest dosta efikasna, odnosno ne traje predugo. To možemo vidjeti pokazateljem naplata potraživanja u danima koji dobivamo kad stavimo u odnos broj dana u godini (365) i obrtaje potraživanja. U našem slučaju, pokazatelji iznose oko prosječno 20-ak dana.

4.4.4. Pokazatelji profitabilnosti

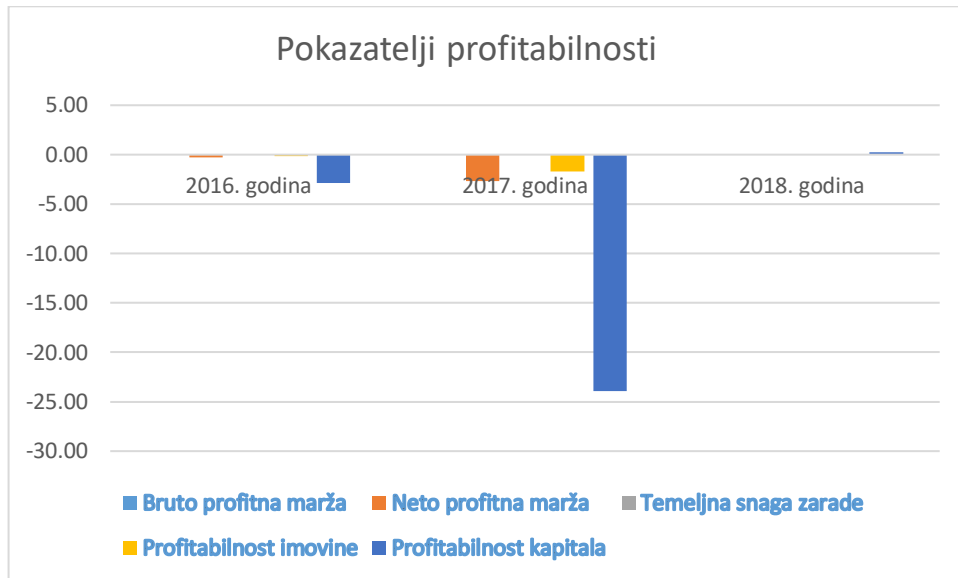
Tablicom 8 i Grafikonom 8 prikazani su izračunati pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ledo d.d. za promatrano razdoblje.

Tablica 8 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Pokazatelji profitabilnosti	2016. godina	2017. godina	2018. godina
Bruto profitna marža Dobit prije poreza/Ukupni prihodi	0,00	0,00	0,04
Neto profitna marža (Neto dobit-Dividende)/Ukupni prihodi	-0,26	-2,66	0,02
Temeljna snaga zarade Dobit prije poreza/Ukupna imovina	0,00	0,00	0,03
Profitabilnost imovine (Neto dobit-Dividende)/Ukupna imovina	-0,18	-1,67	0,02
Profitabilnost kapitala (Neto dobit-Dividende)/Temeljni kapital	-2,88	-23,93	0,22

Izvor: vlastita izrada

Grafikon 8 Struktura pokazatelja profitabilnosti



Izvor: Vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Pokazatelji profitabilnosti izražavaju snagu zarade poduzeća, odnosno pokazuju ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita. Prikazani su Tablicom 9 i Grafikonom 8.

Neto profitna marža dobiva se omjerom zbroja neto dobiti, kamata i prihoda od prodaje. U našem slučaju, pokazatelji su negativni u prve dvije promatrane godine zbog ostvarenog gubitka, no u 2018. godini, blago su pozitivni što znači da poduzeće ostvaruje dobit. Neto rentabilnost imovine dobivamo tako da u omjer stavimo neto dobit i kamate te prosječno stanje imovine. Ovaj pokazatelj nam pokazuje koliko će nam se novčanih jedinica vratiti na jednu kunu uložene imovine. Također imamo pozitivne vrijednosti u 2018. godini. Neto rentabilnost glavnice kao i neto rentabilnost imovine su dva najbitnija pokazatelja što se tiče investitora. Što je njihova vrijednost veća, to je investitoru atraktivnije za uložiti. Ovaj pokazatelj nam pokazuje povrat na uloženi kapital, a s obzirom da je ovaj pokazatelj kao i prošli pozitivan tek u 2018. godini, ukazuje nam da poduzeće nema problema sa profitabilnošću u toj godini.

Bruto profitna marža se dobiva kad u omjer stavimo zbroj dobiti prije oporezivanja i kamata i ukupnih prihoda. Ona ukazuje na sposobnost managementa da upravlja

troškovima, cijenama, obujmom proizvodnje. U našem slučaju, vrijednost je blago pozitivna.

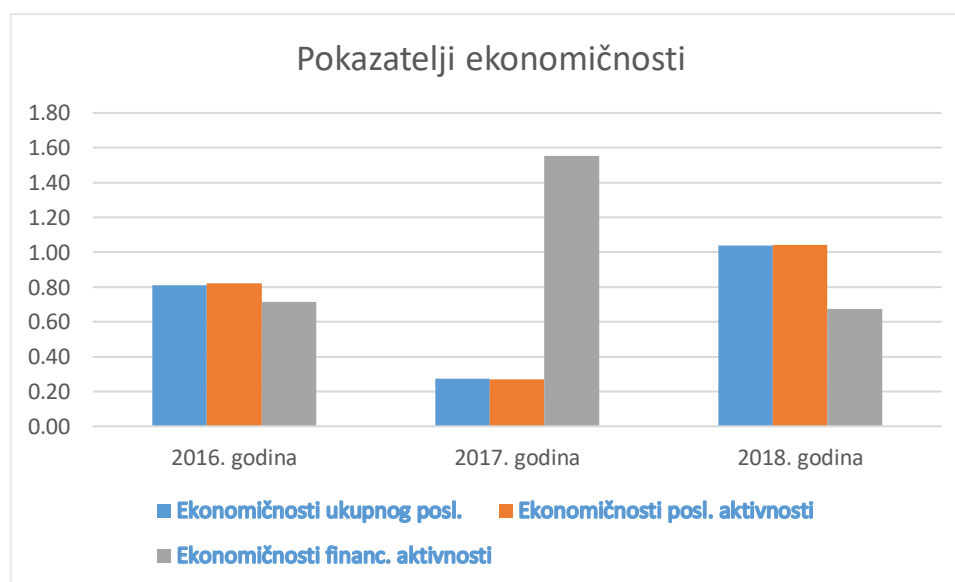
4.4.5. Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 9 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine

Pokazatelji ekonomičnosti	2016. godina	2017. godina	2018. godina
Ekonomičnosti ukupnog poslovanja Ukupni prihodi/Ukupni rashodi	0,81	0,28	1,04
Ekonomičnosti poslovnih aktivnosti Poslovni prihodi/Poslovni rashodi	0,82	0,27	1,04
Ekonomičnosti financijskih aktivnosti Financijski prihodi/Financijski rashodi	0,71	1,55	0,68

Izvor: vlastita izrada

Grafikon 9 Struktura pokazatelja ekonomičnosti



Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju odnos ostvarenih prihoda i rashoda u poslovnih aktivnostima, odnosno pokazuju koliko se jedinica prihoda ostvaruje po jedinici rashoda. Njihova bi vrijednost trebala biti što veća, što znači da su prihodi veći od rashoda, te je poduzeće u toj godini ostvarilo dobit. Za promatrane godine pokazatelj je veći od 1 u 2018. godini kada je poduzeće ostvarilo dobit, što prikazuje

zadovoljavajuće stanje, dok je u druge dvije promatrane godine on manji od 1.
Navedeno je prikazano Tablicom 9 i Grafikonom 9.

5. ZAKLJUČAK

Uspješnost poslovanja definira se kao sposobnost ostvarivanja određenih ciljeva, koji pak moraju biti različiti, ovisno o unaprijed zacrtanim ciljevima i određenim kriterijima. Ipak, kao najčešći cilj poslovanja ističe se profitabilnost, a da li je ista ostvarena i u kojoj mjeri, prikazuje nam jedan od temeljnih financijskih izvještaja, a to je Račun dobiti i gubitka. Kada je riječ o uspješnosti poslovanja, kao glavni kriteriji uspješnosti navode se visina prihoda ili ostvarena dobit, pri čemu visina prihoda odražava tržišnu poziciju poduzeća, a dobit je mjera profitabilnosti. Financijski rezultat predstavlja i polazište analize poslovanja, koja analizira rezultate dosadašnjeg poslovanja te daje smjernice za buduće poslovanje, što podrazumijeva analizu nastanka prihoda i rashoda, kao i svih čimbenika koji na rezultat utječu. U ovome radu analizirali smo financijske izvještaje poduzeća Ledo d.d., te njegove financijske pokazatelje.

Obzirom da je Ledo d.d. prvi i vodeći proizvođač industrijskog sladoleda u Republici Hrvatskoj, 2013. je godine proslavio 55 uspješnih godina poslovanja i definitivno se potvrdio kao snažan tržišni lider u Hrvatskoj, što je rezultat jake i razgranate distributivne mreže, izgradnje snažnih brendova, kontinuirane kontrole kvalitete te korištenja vrhunskih tehnologija. Na temelju provedene analize utvrdili su se i ne tako dobri rezultati poslovanja u ove tri promatrane godine. Naime, u 2016. godini i u prvim mjesecima 2017. godine, Ledo je bilježio pad prodaje uslijed smanjenih količina robe i sirovina, kao i zbog prestanka suradnje sa nekim kupcima. Navedeno je upravo usmjerilo Ledo na promjenu prodajnog asortimana i fokusiranje na proizvode s višom maržom. No, polako se oporavlja, te su stabilizacija poslovnih procesa i odnosi s kupcima i dobavljačima, omogućili „povratak“ Leda. Započeli su s procesima restrukturiranja i unapređenja operativne učinkovitosti. Cilj je naravno poduzeća da nastavi sa ostvarivanjem što boljeg financijskog rezultata, što je moguće samo uz racionalnije upravljanje troškovima i maksimalnim angažiranjem svih zaposlenih u poduzeću.

Utvrđivanje rezultata poslovanja vrlo je složen proces, a na poduzetnicima koji su zaduženi za sastavljanje financijskih izvještaja, stoji izuzetno velika odgovornost. U uvjetima suvremenog tržišnog gospodarstva, u kojem se poslovanje odvija s

puno rizika i neizvjesnosti, te zakonske regulative, poduzetnička znanja i vještine kojima moraju raspolagati sastoje se od brojnih nepoznanica i varijabli koja daleko nadilaze samo ekonomska i financijska znanja.

5. LITERATURA

Knjige:

1. Belak, V. (2006.) *Profesionalno računovodstvo*, Zgombić i partneri, Zagreb
2. Bešvir, B. (2008.): *Kako čitati i analizirati financijske izvještaje*, Računovodstvo, revizija i financije, Zagreb
3. Gulin, D., Tušek, B., Žager, L. (2004.): *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb
4. Ivanović, Z. (1997.): *Financijski menadžment*, drugo izmijenjeno i dopunjeno izdanje, Sveučilište u Rijeci, Rijeka
5. Leko, V. (1996.): *Procjena boniteta trgovačkog društva*, Masmedia, Zagreb
6. Vujević, I. (2009): *Analiza financijskih izvještaja*, ST-tisak, Split
7. Žager, K., Mamić Sačer i ostali (2008.): *Analiza financijskih izvještaja*, Masmedia, Zagreb
8. Žager, K., Tušek, B., Vašiček, V., Žager, L. (2007.): *Osnove računovodstva*, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb

Članci:

1. Barbieri, A. (1993.): *Čitanje strukture bilance*, Računovodstvo, financije i revizija, br.6/93, Zagreb
2. Barbieri, A. (1993.): *Računovodstvena analiza učinkovitosti gospodarskog subjekta*, Računovodstvo, financije i revizija, br. 9/93, Zagreb
3. Barbieri, A. (1997.): *Računovodstvena analiza financijske sposobnosti poduzeća*, Slobodno poduzetništvo, br. 8/97, TEB, Zagreb
4. Dropulić, I. (2011): *Menadžersko računovodstvo I*, nastavni materijali, EFST, Split
5. Vitezić, N. (2002.): *Analitički postupci u eksternoj reviziji*, Revizija, HUR
6. Vuko, T. (2015.): *Analiza financijskih izvještaja (Interna skripta)*, Ekonomski fakultet Split, Split

Internetski izvori:

1. www.fina.hr Financijska agencija
2. www.ledo.hr Ledo plus d.o.o.
3. www.nn.hr Narodne novine
4. www.zse.hr Zagrebačka burza

6. POPIS TABLICA

Tablica 1	Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	288
Tablica 2	Vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	38
Tablica 3	Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.	42
Tablica 4	Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine.....	47
Tablica 5	Pokazatelji likvidnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	51
Tablica 6	Pokazatelji zaduženosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	52
Tablica 7	Pokazatelji aktivnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	54
Tablica 8	Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	55
Tablica 9	Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2016. do 2018. godine	57

7. POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1	Struktura bilančne aktive i pasive	26
Grafikon 2	Struktura vertikalne i horizontalne analize bilance	27

Grafikon 3	Struktura računa dobiti i gubitka (u kunama)	39
Grafikon 4	Struktura vertikalne i horizontalne analize RDG	39
Grafikon 5	Struktura pokazatelja likvidnosti.....	51
Grafikon 6	Struktura pokazatelja zaduženosti	53
Grafikon 7	Struktura pokazatelja aktivnosti	54
Grafikon 8	Struktura pokazatelja profitabilnosti	56
Grafikon 9	Struktura pokazatelja ekonomičnosti.....	57

8. SAŽETAK

U konačnici svima je cilj ostvariti pozitivan financijski rezultat. Ovim radom razmatra se utvrđivanje rezultata poslovanja odnosno financijskog rezultata, kojeg iskazuje jedan od temeljnih financijskih izvještaja, Račun dobiti i gubitka. Ipak, za dobivanje kvalitetnih informacija o poslovanju poduzeća valja promatrati sve financijske izvještaje kao cjelinu. U ovom slučaju radi se o poduzeću Ledo d.d., gdje smo analizirali financijske izvještaje, sukladno odredbama zakonske regulative. Utvrđuju se osnovni elementi koji mjere uspješnost poduzeća, prihodi i rashodi, a njihovim sučeljavanjem utvrđuje se financijski rezultat poslovanja.

9. SUMMARY

There are many goals that are trying to be accomplished in the process of conducting business activities. In the end, a goal that is common to everyone is achieving positive financial result. This work is reviews calculation of financial result, shown throughout one of the basic financial statements – Profit and Loss Account. Still, for access to quality information about business enterprises, all of the financial reports should be perceived as one, since they are associated inbetween.

In this case, the enterprise is Ledo d.d. After getting familiar about company activities, steps needed to be taken in the process of preparing annual financial statements are defined, in the accordance with the provisions og the legislation. The main elements that measure success are defined, expenditures and revenues and by their confrontation, financial result is determined.