FINANCIJSKA ANALIZA POSLOVANJA PODUZEĆA LEDO D.D.

Pecotić, Romana

Undergraduate thesis / Završni rad

2018

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:114072

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

Download date / Datum preuzimanja: **2024-03-29**

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

SVEUČILIŠTE U SPLITU

EKONOMSKI FAKULTET

ZAVRŠNI RAD

FINANCIJSKA ANALIZA POSLOVANJA PODUZEĆA LEDO D.D.

Mentor: **Student:**

izv.prof.dr.sc. Tina Vuko **Romana Pecotić**

Split, rujan, 2018.

SADRŽAJ:

1. UVOD 1

2. REGULATORNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ 3

2.1. Zakonski okvir financijskog izvještavanja 3

2.2. Pojam i vrste financijskih izvještaja 4

2.2.1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) 4

2.2.2. Račun dobiti i gubitka 6

2.2.3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti 7

2.2.4. Izvještaj o novčanim tokovima 8

2.2.5. Izvještaj o promjenama kapitala 9

2.2.6. Bilješke uz financijske izvještaje 9

3. METODE I TEHNIKE ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ... 10

3.1. Horizontalna analiza 10

3.2. Vertikalna analiza 11

3.3. Analiza putem financijskih pokazatelja 12

3.3.1. Pokazatelji likvidnosti 12

3.3.2. Pokazatelji zaduženosti 13

3.3.3. Pokazatelji aktivnosti 15

3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti 16

3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti 16

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA LEDO D.D. 18

4.1. Osnovni podaci o poduzeću Ledo d.d. 18

4.2. Kriza u Agrokoru 20

4.3. Horizontalna analiza konsolidiranih izvještaja poduzeća Ledo d.d. 22

4.3.1. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. 22

4.3.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. 24

4.4. Vertikalna analiza konoslidiranih izvještaja poduzeća Ledo d.d. 25

4.4.1. Vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. 26

4.4.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. 28

4.5. Analiza konsolidiranih izvještaja poduzeća Ledo d.d. pomoću financijskih pokazatelja 28

4.5.1. Likvidnost poduzeća Ledo d.d. 28

4.5.2. Zaduženost poduzeća Ledo d.d. 30

4.5.3. Aktivnost poduzeća Ledo d.d. 31

4.5.4. Ekonomičnost poduzeća Ledo d.d. 32

4.5.5. Profitabilnost poduzeća Ledo d.d. 33

5. ZAKLJUČAK 35

LITERATURA 37

POPIS TABLICA 39

POPIS GRAFOVA 39

SAŽETAK 40

SUMMARY 40

PRILOZI 41

1. UVOD

Financijski izvještaji glavni su izvor informacija o poslovanju poduzeća te kao takvi moraju istinito i fer prikazivati financijsku situaciju. Njihovom analizom može se saznati trenutno stanje poduzeća kao i sve prednosti i nedostaci poslovanja u određenom periodu. Na temelju trenutne situacije i uspješnosti poslovanja, također se mogu predvidjeti buduća kretanja u poslovanju.

Da bi se što kvalitetnije analizirala financijska stabilnost i poslovna uspješnost poslovanja poduzeća, potrebno je izvršiti analizu financijskih izvještaja kroz nekoliko godina. Problem ovog rada analiziranje je uspješnosti poslovanja poduzeća Ledo d.d. kroz vremensko razdoblje od 2013. do 2016. godine na temelju godišnjih financijskih izvještaja.

Na temelju navedenog problema, definira se i cilj rada. Cilj ovog rada objasniti je postupke analize financijskih izvještaja te kroz njih na praktičnom primjeru ocijeniti uspješnost poslovanja poduzeća Ledo d.d.

Prilikom izrade rada, koristile su se metode analize, sinteze, deskripcije, komparacije te kompilacije.

Metodom analize raščlanjuju se složeniji pojmovi na jednostavnije elemente pa su se tom metodom analizirali temeljni financijski izvještaji poduzeća Ledo d.d. Metodom sinteze spajaju se jednostavniji zaključci u složenije. Metodom deskripcije opisuju se pojmovi na jednostavan način, bez znanstvenog tumačenja. Metodom komparacije usporedili su se rezultati poslovanja na temelju dostupnih godišnjih izvještaja u promatranom razdoblju od 2013. do 2016. godine. Također se koristila metoda kompilacije pomoću koje se koristilo rezultatima tuđih stavova, istraživačkih radova te zaključaka.

Završni rad sastoji se od pet poglavlja.

U uvodnom poglavlju definiran je problem istraživanja, naveden je cilj rada kao i metode koje su korištene te sama struktura rada.

Nakon uvodnog dijela, drugi dio odnosi se na zakonsku regulativu financijskog izvještavanja kao i na pojam i vrste financijskih izvještaja te njihovu strukturu i svrhu.

Nadalje, u trećem dijelu teorijski se obradila horizontalna i vertikalna analiza kao i analiza pomoću financijskih pokazatelja i njihovih podskupina.

U četvrtom dijelu dane su opće informacije o poduzeću Ledo d.d. Nakon toga, provela se analiza financijskih izvještaja navedenog poduzeća na temelju čega se analizirala uspješnost poslovanja.

U zaključnom dijelu rada dana su zaključna razmatranja i glavni rezultati provedene analize. Također, kratko se dotaklo aktualne situacije u vezi revizije i slučaja Agrokor uz davanje budućih prognoza na temelju provedene analize.

2. REGULATORNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ

2.1. Zakonski okvir financijskog izvještavanja

Financijsko izvještavanje u Republici Hrvatskoj regulirano je Zakonom o računovodstvu. Njime se uređuje računovodstvo poduzetnika, razvrstavanje poduzetnika i grupe poduzetnika, knjigovodstvene isprave i poslovne knjige, popis imovine i obveza, primjena standarda financijskog izvještavanja i tijelo za donošenje standarda financijskog izvještavanja, godišnjih financijskih izvještaja i konsolidacija godišnjih financijskih izvještaja, izvještaja o plaćanju javnom sektoru, revizija financijskih izvještaja i godišnjih financijskih izvješća, sadržaj godišnjeg izvješća, javna objava godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća, Registar godišnjih financijskih izvještaja te obavljanje nadzora. [1]

Zakon o računovodstvu dijeli poduzetnike na mikro, male, srednje i velike, čije razvrstavanje ovisi o tri bitna elementa. To su iznos ukupne aktive, iznos prihoda te prosječan broj zaposlenika tijekom poslovne godine. Detaljnija podjela poduzetnika prikazana je Tablicom 1.

Tablica 1: Klasifikacija poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu

Stavka	**Mikro** (ne prelaze 2 od 3)	**Mali** (ne prelaze 2 od 3)	**Srednji** (ne prelaze 2 od 3)	**Veliki** (prelaze 2 od 3)
Iznos ukupne aktive	2.600.000	30.000.000	150.000.000	150.000.000
Iznos prihoda	5.200.000	60.000.000	300.000.000	300.000.000
Prosječan broj radnika	10	50	250	250

Izvor: Izrada autora prema: Narodne novine (2017): Zakon o računovodstvu, op.cit., čl. 5

Poduzetnici prema Zakonu o računovodstvu trebaju sastavljati financijske izvještaje sukladno Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja (HSFI) ili Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Hrvatski standardi financijskih izvještaja nastali su sukladno Zakonu o računovodstvu, a donosi ih Odbor za standarde financijskog izvještavanja i objavljuju se u Narodnim novinama. To su računovodstvena načela i pravila prema kojima

[1] Narodne novine (2017): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 78/15, 134/15, 120/16, čl.1

se sastavljaju i prezentiraju financijski izvještaji. Oni također pružaju pomoć korisnicima financijskih izvještaja u pogledu objašnjenja podataka i informacija koji su sadržani u njima. Međunarodni standardi financijskog izvještavanja su međunarodni standardi koji su regulirani Uredbom Europskog Parlamenta, a donosi ih Odbor za međunarodne standarde (engl. International Accouting Standards Board – IASB).[2] Mikro, mali i srednji poduzetnici te ostali koji se ne mogu razvrstati u velike poduzetnike po kriterijima iz Zakonu o računovodstvu dužni su sastavljati i prezentirati godišnje financijske izvještaje primjenom HSFI-a. Veliki poduzetnici i subjekti od javnog interesa dužni su sastavljati godišnja financijska izvješća primjenom MSFI-a. [3]

2.2. Pojam i vrste financijskih izvještaja

Godišnji financijski izvještaji prema Zakonu o računovodstvu su:[4]

1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
2. Račun dobiti i gubitka
3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
4. Izvještaj o novčanim tokovima
5. Izvještaj o promjenama kapitala
6. Bilješke uz financijske izvještaje

Mali i mikro poduzetnici dužni su sastavljati bilancu, račun dobiti i gubitka te bilješke uz financijske izvještaje. Poduzetnici obveznici Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja ne trebaju sastavljati izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, dok poduzetnici obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja trebaju prezentirati sve navedene izvještaje.

2.2.1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)

Bilanca je financijski izvještaj koji prikazuje stanje imovine, kapitala i obveza na točno određeni dan.[5] Bilancu sastavljaju svi poduzetnici bez obzira na veličinu. Sastoji se od dva

[2] Službeni list Europske unije, (2002.), Uredba Europskog parlamenta i vijeća, br. 1606/2002
[3] Narodne novine, (2017): Zakon o računovodstvu, op.cit., čl.17
[4] Narodne novine, (2017): Zakon o računovodstvu, op.cit., čl.19

dijela, aktive i pasive. Aktiva predstavlja imovinu poduzeća koju ono koristi za realizaciju svojih ciljeva. Pasiva se odnosi na izvore imovine, odnosno kapital i obveze. U Hrvatskoj se aktiva razvsrstava prema načelu rastuće likvidnosti (najprije se unose najnelikvidniji oblici imovine), a pasiva po načelu opadajuće ročnosti (najprije se unose stavke s dužim rokom dospjeća). Struktura bilance prikazana je Tablicom 2.

Tablica 2: Struktura bilance

AKTIVA	PASIVA
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI, A NEUPLAĆENI KAPITAL B) DUGOTRAJNA IMOVINA 1. Nematerijalna imovina 2. Materijalna imovina 3. Financijska imovina 4. Potraživanja 5. Odgođena porezna imovina C) KRATKOTRAJNA IMOVINA 1. Zalihe 2. Potraživanja 3. Financijska imovina 4. Novac u banci i blagajni D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI E) UKUPNO AKTIVA F) IZVANBILANČNI ZAPISI	A) KAPITAL I REZERVE 1. Temeljni (upisani) kapital 2. Kapitalne rezerve 3. Rezerve iz dobiti 4. Revalorizacijske rezerve 5. Rezerve fer vrijednosti 6. Zadržana dobit ili preneseni gubitak 7. Dobit ili gubitak poslovne godine 8. Manjinski interes B) REZERVIRANJA C) DUGOROČNE OBVEZE D) KRATKOROČNE OBVEZE E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA F) UKUPNO PASIVA G) IZVANILANČNI ZAPISI

Izvor: Izrada autora prema: Narodne novine, (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/16

Temeljno obilježje bilance je ravnoteža između aktive i pasive, iz čega proizlazi:

AKTIVA = PASIVA, tj.

IMOVINA = KAPITAL + OBVEZE

Imovina predstavlja ukupnu vrijednost resursa kojim poduzetnik raspolaže i s kojom ostvaruje svoje ciljeve. Ona može biti dugotrajna i kratkotrajna.

Dugotrajna imovina je imovina koja se pretvara u novac u razdoblju dužem od godine dana. Ona se postupno troši, što se naziva amortizacija. Kratkotrajna imovina je imovina za koju se očekuje da će se pretvoriti u novac u razdoblju kraćem od godine dana.

[5] Narodne novine, (2015): Odluka o objavljivanju Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 86/15, čl. 1

Sva imovina kojom neko društvo raspolaže ima svoje izvore. Izvori imovine predstavljaju način na koji je imovina pribavljena, odnosno tko je uložio u poduzeće. Sukladno tome, razlikujemo kapital kao vlastiti izvor imovine i obveze kao tuđi izvor imovine. Također, prema roku dospjeća razlikujemo: [6] kratkoročne izvore (kratkoročne obveze), dugoročne izvore (dugoročne obveze) i trajne izvore (kapital).

Kratkoročne obveze su one obveze koje poduzeće treba podmiriti u roku kraćem od godine dana. Dugoročne obveze su one koje dospijevaju na naplatu u roku duljem od godine dana.

Razlika između imovine i obveza predstavalja vlasničku glavnicu, tj. kapital. Kapital je dio imovine koji pripada vlasnicima poduzeća. On se formira prilikom ulaganja vlasnika pri samom osnivanju poduzeća.

2.2.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka financijski je izvještaj koji prikazuje prihode, rashode te financijski rezultat u određenom vremenskom razdoblju. On pruža informacije o aktivnostima te uspješnosti određenog poduzetnika, odnosno pokazuje da li je poduzeće poslovalo profitabilno ili nije. Glavni elementi od kojih se sastoji račun dobiti i gubitka su prihodi, rashodi te njihova razlika, odnosno dobit ili gubitak.

Prihodima se smatra povećanje ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja imovine ili smanjenja obveza, kada ti priljevi imaju za posljedicu povećanje kapitala, osim povećanja kapitala koje se odnosi na unose od strane sudionika u kapitalu.[7] Rashodima se, naprotiv, smatraju smanjenja ekonomskih koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili iscrpljenja imovine ili stvaranja obveza što za posljedicu ima smanjenje kapitala, osim onog u svezi s raspodjelom sudionicima u kapitalu.[8]

Prihodi i rashodi se pojavljuju u nekoliko oblika pa se prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja dijele na poslovne i financijske. Poslovni prihodi ostvaraju se prodajom poizvoda i robe ili pružanjem usluga. Financijski prihodi odnose se na ulaganje novčanih sredstava, npr. u dionice. Poslovni rashodi nastaju kao posljedica obavljanja glavne

[6] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 58
[7] Narodne novine, (2015): Odluka o objavljivanju Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, op.cit., čl. 15
[8] Ibid, čl. 16

djelatnosti poduzeća i pojavljuju se redovito u poslovanju. Financijski rashodi su rashodi financiranja koji uglavnom nastanu kao posljedica korištenja tuđih novčanih sredstava. Ona vrsta prihoda i rashoda koji se povremeno pojavljuju u poduzeću i koje se ne može ni planirati ni predvidjeti, smatraju se ostalim poslovnim prihodima i rashodima.[9] Financijski rezultat poslovanja dobije se oduzimanjem rashoda od prihoda. Pri tome, poduzeće može poslovati s dobiti ili gubitkom što vidimo iz sljedeće relacije:

PRIHODI – RASHODI = FINANCIJSKI REZULTAT

PRIHODI > RASHODI = DOBIT

PRIHODI < RASHODI = GUBITAK

Tablica 3: Skraćeni prikaz računa dobiti i gubitka

Rb.	POZICIJA
1.	Poslovni prihodi
2.	Poslovni rashodi
3.	Financijski prihodi
4.	Financijski rashodi
5.	Ukupni prihodi (1+3)
6.	Ukupni rashodi(2+4)
7.	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (5-6)
8.	Porez na dobit
9.	Dobit ili gubitak razdoblja (7-8)

Izvor: Izrada autora prema: Narodne novine, (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, op.cit., br. 95/16

2.2.3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti sastavljaju poduzetnici koji su obveznici primjene MSFI-a. Ovaj izvještaj povezan je s računom dobiti i gubitka i prezentira sve komponente dobiti ili gubitka kao i komponente ostale sveobuhvatne dobiti. Ostala sveobuhvatna dobit obuhvaća potencijalne prihode i rashode koji su izvan utjecaja menadžmenta, a rezultat su položaja i ekonomskih uvjeta poslovanja poslovnog subjekta. Najčešće su to dobici i gubici od tečajnih razlika na inozemnim investicijama, nerealizirani dobici i gubici na financijskoj

[9] Oni su se prije promjene Pravilnika svrstavali pod izvanredne prihode i rashode.

imovini, promjene revalorizacijskih rezervi i efekti od zaštite na derivativnim instrumentima. [10]

2.2.4. Izvještaj o novčanim tokovima

Izvještaj o novčanom toku iskazuje novčane tokove, tj.priljeve i odljeve novca i novčanih ekvivalenata u određenom vremenskom razdoblju.[11] Ono prikazuje izvore pribavljanja i načine uporabe novca. Novčani tokovi su u izvještaju podijeljeni na novčane tokove od operativnih, investicijskih i financijskih aktivnosti. Poslovne aktivnosti su glavne aktivnosti poduzeća. One stvaraju prihod i imaju najveći utjecaj na financijski rezultat poduzeća. Investicijske aktivnosti su aktivnosti stjecanja i otuđivanja dugotrajne imovine i drugih ulaganja koja nisu novčani ekvivalenti. Financijske aktivnosti odnose se na aktivnosti koje su povezane s financiranjem poslovanja. Obuhvaćaju promjene povezane sa promjenom strukture obveza i kapitala.[12]

Kod izvještaja o novčanom toku bitno je razlikovati primitke i izdatke novca od rashoda i prihoda. Dok se prihodi i rashodi priznaju onda kada su nastali, odnosno kada je ispostavljen ili primljen račun, primitak i izdatak nastaju u trenutku kada je račun naplaćen, tj. plaćen (u trenutku primanja i izdavanja novca). Npr., ako je izdan račun kupcu, a on ga ne podmiri - nastaje prihod, ali ne i primitak.

Izvještaj o novčanom toku se prema MRS 7 (točka 18) može sastaviti primjenom:

Direktne metode – ova metoda prikazuje bruto novčane primitke i bruto novčane izdatke novca zasebno za svaku aktivnost (poslovne, investicijske, financijske)

Indirektne metode – ova metoda novčani tok od poslovnih aktivnosti prikazuje kao usklađenje dobiti ili gubitka za nenovčane rashode i nenovčane prihode, te promjene u kratkotrajnoj imovini (osim novca i novčanih ekvivalenata) i kratkoročnim obvezama. Novčani tok od investicijskih i financijskih aktivnosti prikazuje primitke i izdatke.

---

[10] Računovodstvo i financije (2017): Pripremne radnje za sastavljanje financijskih izvještaja za 2017.godinu, br. 12/17, str. 9, [Internet], raspoloživo na: http://rif.hr/e-izdanje/rif-12-2017/assets/basic-html/page11.html, [06.02.2018.]

[11] Narodne novine, (2015): Odluka o objavljivanju Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, op.cit., čl.1

[12] Vidučić, LJ., Pepur, S., Šimić, M. (2015): Financijski menađment, RRiF Plus d.o.o., Zagreb

2.2.5. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala prikazuje promjene na glavnici koje su se dogodile između dva obračunska razdoblja. Pri tome se uzimaju podaci iz bilance. Prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, strukturu kapitala čine temeljni kapital, kapitalne rezerve, revalorizacijske rezerve, rezerve s osnove promjene fer vrijednosti, rezerve iz dobiti, zadržana dobit ili preneseni gubitak te dobit ili gubitak tekuće godine.

Izvještaj o promjenama kapitala sadrži promjene: [13]

- uloženog kapitala
- zadržanog kapitala
- izravne promjene kapitala.

2.2.6. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje prestavljaju jedno od šest temeljnih financijskih izvještaja koje poduzeće prema Zakonu o računovodstvu mora sastavljati. One sadrže dodatne informacije o strukturi, vrijednosti i obilježima pozicija koje su navedene u ostalim financijskim izvještajima, tj. o primjenjenim računovodstvenim politikama. Te informacije koje su sadržane u bilješkama predstavljaju nužne podatke za razumijevanje financijskih izvještaja. U bilješkama se prezentiraju i izvanbilančne stavke: garancije, akreditivi, mjenice, okvirni krediti i obveze financiranja, ostale rizične izvanbilančne stavke, ročnice, opcije, swapovi, ostali terminski poslovi i ostali derivati. [14]

[13] Narodne novine, (2015): Odluka o objavljivanju Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, op.cit., čl.1
[14] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, op.cit., str. 89

3. METODE I TEHNIKE ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Analiza financijskih izvještaja odnosi se na primjenu raznih analitičkih sredstava i tehnika čija je svrha pružiti određene informacije o poslovanju poduzeća na temelju podataka iz financijskih izvještaja te iste iskoristiti kao podlogu za donošenje odluka u budućnosti. Analiza financijskih izvještaja jednako je bitna za interne kao i za eksterne korisnike. Obje vrste korisnika zanimaju specifične informacije. Interni korisnici raspolažu financijskim informacijama koje su usmjerene na upravljanje i budući razvoj poslovanja poduzeća, npr., vlasnika može zanimati dugoročna profitabilnost. Također, analiza financijskih izvještaja osobito je važna i za eksterne korisnike. Eksterni korisnici mogu bit investitori, kreditori, poslovni partneri, revizori i sl. Oni na temelju tih informacija donose odgovarajuće odluke. Npr., kreditora može zanimati informacija o likvidnosti i zaduženosti poduzeća.

Postupke analize financijskih izvještaja možemo podijeliti na usporedive financijske izvještaje, strukturne financijske izvještaje te financijske pokazatelje. Usporedivi se koriste za provedbu horizontalne analize, dok strukturni izvještaji služe kao podloga za vertikalnu analizu.

3.1. Horizontalna analiza

Horizontalna analiza ukazuje na promjene na pojedinim pozicijama temeljnih financijskih izvještaja tijekom vremena. Poželjno je uzimati duže vremensko razdoblje kako bi se omogućila što bolja usporedba i kako bi se ukazalo na određene trendove tijekom razdoblja. Na taj način, poduzeće donosi kvalitetnije poslovne planove i odluke za buduća razdoblja. Predmet horizontalne analize su uobičajene pozicije bilance te računa dobiti i gubitka. Na taj način može se dobiti promjena određene stavke bilance ili računa dobiti i gubitka u odnosu na prethodna razdoblja. Promjena pozicija određenih stavki financijskih izvještaja može biti apsolutna i relativna. Horizontalnom analizom možemo primjerice odrediti koliko su promjenile zalihe određenog poduzeća ove godine u odnosu na prethodnu godinu u apsolutnom iznosu kao i u kojem postotku (relativna promjena).

Apsolutna promjena računa se na sljedeći način:

$$\text{Apsolutna promjena} = \text{Iznos tekuće godine} - \text{Iznos prethodne godine} \quad (1)$$

Izračun relativne promjene provodi se na sljedeći način:

$$\text{Relativna promjena} = \frac{\text{Iznos tekuće godine} - \text{Iznos prethodne godine}}{\text{Iznos prethodne godine}} \text{ x } 100 \quad (2)$$

3.2. Vertikalna analiza

Vertikalna analiza prikazuje odnos određene stavke bilance ili računa dobiti i gubitka u ukupnom pripadajućem zbroju te stavke. Na taj se način može dobiti struktura određenih pozicija bilance ili računa dobiti i gubitka u njihovoj ukupnoj veličini. Tako se npr. u bilanci stavku kratkotrajna imovina označi sa 100 i onda se pojedina pozicija može računati kao postotak kratkotrajne imovine. Ako se uzme pozicija zaliha, može se vidjeti koliki udio zauzimaju zalihe u ukupnoj kratkotrajnoj imovini. Isto se može napraviti s računom dobiti i gubitka gdje se neto prodaja poduzeća označi sa 100 i zatim se određuje postotak udjela pojedinih stavki računa dobiti i gubitka u neto prodaji. Najčešće se vrši usporedba podataka tijekom jedne godine.

Postotak udjela za bilancu računa se na sljedeći način:

$$\text{Postotak udjela} = \frac{\text{Iznos pojedine stavke aktive (pasive)}}{\text{Ukupan iznos aktive (pasive)}} \text{ x } 100 \quad (3)$$

Postotak udjela za račun dobiti i gubitka računa se na sljedeći način:

$$\text{Postotak udjela} = \frac{\text{Iznos pojedine stavke računa dobiti i gubitka}}{\text{Neto prodaja}} \text{ x } 100 \quad (4)$$

3.3. Analiza putem financijskih pokazatelja

Pokazatelj je broj koji se dobija na način da se jedna ekonomska veličina stavi u odnos s drugom ekonomskom veličinom. U odnos se mogu staviti mnoge veličine, samo pri tome treba paziti da su one u logičnoj ovisnosti i povezanosti. Pokazatelji se računaju kako bi se na temelju informacija koje oni pružaju donijele poslovne odluke u budućem poslovanju te kako bi pomogli menađerima u planiranju i kontroliranju. Budući da izračunati pokazatelji sami za sebe ne govore puno, treba ih pratiti kroz određeno razdoblje, usporediti kretanje istog pokazatelja tijekom određenog razdoblja unutar društva te usporediti sa veličinom tog istog pokazatelja kod konkurentskog društva.

Razlikujemo nekoliko skupina financijskih pokazatelja:[15]

1. Pokazatelji likvidnosti
2. Pokazatelji zaduženosti
3. Pokazatelji aktivnosti
4. Pokazatelji ekonomičnosti
5. Pokazatelji profitabilnosti

3.3.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti prikazuju sposobnost poduzeća da u roku podmiri svoje kratkoročne obveze. Tablica 4 daje pregled temeljih pokazatelja likvidnosti.

Tablica 4: Pokazatelji likvidnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	Kratkoročne obveze
Koeficijent ubrzane likvidnosti	Novac + potraživanja	Kratkoročne obveze
Koeficijent tekuće likvidnosti	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze
Koeficijent financijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	Kapital + dugoročne obveze

Izvor: Izrada autora prema: Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb

[15]Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb, str. 49

Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje koliko je poduzeće sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće obveze iz svojih najlikvidnijih sredstava – novca. Međutim, pomoću njega se može lako dovesti do krivog zaključka. Naime, ako je na dan mjerenja stigla određena uplata na žiroračun, vrijednost koeficijenta može biti relativna visoka. Na taj se način pretpostavlja da poduzeće nema problema s likvidnosšću, a to ne mora biti slučaj.

Koeficijent ubrzane likvidnosti prikazuje koji je odnos brzo unovčive imovine i kratkoročnih obveza. Za njega se smatra da bi trebao biti veći od 1 jer sve ispod 1 označava da postoje kratkoročne obveze koje brzo unovčiva imovina ne može podmiriti. Kod ovog pokazatelja isključene su zalihe iz razloga što one iziskuju više vremena za pretvaranje u novac.

Koeficijent tekuće likvidnosti bi u pravilu trebao biti veći od 2. On prikazuje koliko su kratkoročne obveze pokrivene kratkotrajnom imovinom. Što je pokazatelj tekućeg odnosa veći, to je veća sigurnost da će kratkotrajne obveze biti podmirene u roku. [16]

Koeficijent financijske stabilnosti prikazuje koliko se dugoročnih izvora financiranja koristi za financiranje dugotrajne imovine. Ovaj pokazatelj mora biti manji od 1 što znači da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza.

3.3.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti prikazuju strukturu pasive i koliko je imovine financirano iz vlastitih, a koliko iz tuđih izvora. Tablica 5 daje pregled temeljnih pokazatelja zaduženosti.

Tablica 5: Pokazatelji zaduženosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja	Glavnica	Ukupna imovina
Koeficijent financiranja	Ukupne obveze	Glavnica
Pokriće troškova kamata	Dobit prije poreza i kamata	Kamate
Faktor zaduženosti	Ukupne obveze	Neto dobit + amortizacija
Stupanj pokrića I	Glavnica	Dugotrajna imovina
Stupanj pokrića II	Glavnica + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina

Izvor: Izrada autora prema: Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb

[16]Belak, V. (1995): Menađersko računovodstvo, RRiF Plus d.o.o., Zagreb, str. 73

Koeficijent zaduženosti pokazuje koliki se dio imovine financira iz tuđih izvora, dugoročnih ili kratkoročnih, odnosno koliko se imovine nabavilo zaduživanjem. Što je ovaj koeficijent veći, to je veći rizik ulaganja u društvo, tj. rizik da to društvo neće moći vratiti nastali dug. Iskustvo je pokazalo da bi gornja granica trebala biti 50%.[17] To znači da bi udio obveza u ukupnoj imovini trebao biti maksimalno 50%, a time udio kapitala minimalno 50%.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje koliki se dio imovine financira iz vlastitih izvora, odnosno kapitala i rezervi. Poželjno je da on bude minimalno 50%, što bi značilo da se poduzeće većinom financira iz vlastitih izvora. Kao što je prethodno gore navedeno, zbroj vrijednosti ovoga pokazatelja i vrijednosti koeficijenta zaduženosti mora biti 1 (100%).

Koeficijent financiranja prikazuje odnos ukupnih obveza i glavnice. Poželjno je da je vrijednost ovog pokazatelja 1, tj. 1:1, što znači da ukupan dug ne bi smio biti veći od ukupne glavnice (tvrtka se ne bi smjela zaduživati iznad vrijednosti vlasničke glavnice). [18]

Pokriće troškova kamata predstavlja odnos operativne dobiti (dobiti prije poreza i kamata) i troška kamata, tj. koliko puta operativna dobit iz koje se plaćaju kamate pokriva ukupnu svotu troška kamata koje društvo treba platiti. [19] Minimalan odnos operativne dobiti i troška kamata je 1, što bi značilo da je operativna dobit dovoljna za pokriće troška kamata. U tom slučaju, to predstavlja upozorenje kreditorima da postoji rizik nemogućnosti naplate kamata u dužem razdoblju. Sukladno tome, idealna vrijednost ovog pokazatelja mora biti veća od 1.

Faktor zaduženosti prikazuje broj godina koje se potrebne da se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obveze. Manji faktor zaduženosti znači manju zaduženost.

Stupanj pokrića I prikazuje pokriće dugotrajne imovine kapitalom.

Stupanj pokrića II prikazuje pokriće dugotrajne imovine kapitalom uvećanim za dugoročne obveze. Stupanj pokrića II mora biti veći od 1 jer je u tom slučaju dio dugoročnih izvora iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine.

[17] Dropulić I. (2016.): Menađersko računovodstvo, interna skripta, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 43
[18] Belak, V. (1995): Menađersko računovodstvo, op.cit., str. 82
[19] Ibid

3.3.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti često se nazivaju i koeficijenti obrtaja. Prikazuju brzinu pretvaranja imovine u novac, tj. koliko jedna novčana jedinica imovine stvara novčanih jedinica prihoda. Poželjno je da koeficijent obrtaja što veći, a vrijeme naplate što kraće. U Tablici 6 dan je prikaz uobičajenih pokazatelja aktivnosti.

Tablica 6: Pokazatelji aktivnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	Ukupni prihod	Ukupna imovina
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	Ukupni prihod	Kratkotrajna imovina
Koeficijent obrtaja potraživanja	Prihod od prodaje	Potraživanja
Koeficijent obrtaja zaliha	Prihod od prodaje	Zalihe
Trajanje naplate potraživanja	Broj dana u godini (365)	Koeficijent obrtaja potraživanja

Izvor: Izrada autora prema: Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb

Koeficijent obrtaja ukupne imovine pokazuje koliko se puta ukupna imovina nekog poduzeća obrne tijekom jedne godine. Odnosno, koliko jedna jedinica aktive stvara novčanih jedinica prihoda.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine prikazuje odnos jedne novčane jedinice prihoda i kratkotrajne imovine. Poželjno je da ovaj koeficijent bude što veći. Povećanje koeficijenta u odnosu na prethodno razdoblje ukazuje na pozitivnu tedenciju u poslovanju.

Koeficijent obrtaja potraživanja prikazuje mogućnost poduzeća da naplati nastala potraživanja. Poželjno je da bude što veći. Povećanjem koeficijenta smanjuje se trajanje naplate potraživanja.

Koeficijent obrtaja obrtaja zaliha prikazuje koliko se puta zalihe obrnu tijekom jedne godine, odnosno koliko jedna jedinica zaliha stvara novčanih jednica prihoda.

Trajanje naplate potraživanja prikazuje prosječan broj dana koji su potrebni za naplatu poraživanja. Poželjno je da bude što manji.

3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju odnos prihoda i rashoda. Prikazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Iz toga proizlazi da se ovi pokazatelji računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. [20] Poželjno je da je pokazatelj što veći, barem veći od 1, što bi značilo da poduzeće posluje s dobitkom. U slučaju da je manji od 1, to znači da poduzeće ostvaruje gubitak. U Tablici 7 dan je prikaz uobičajenih pokazatelja ekonomičnosti .

Tablica 7: Pokazatelji ekonomičnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihod	Ukupni rashod
Ekonomičnost prodaje (poslovanja)	Prihodi od prodaje (poslovni prihodi)	Rashodi od prodaje (poslovni rashodi)
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihod	Financijski rashod

Izvor: Izrada autora prema: Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb

Ekonomičnost ukupnog poslovanja prikazuje koliko se novčanih jedinica prihoda ostvaruje na jednu novčanu jedinicu rashoda.

Ekonomičnost prodaje (poslovanja) prikazuje koliko se novčanih jednica prihoda od prodaje ostvaruje na jednu novčanu jedinicu rashoda od prodaje.

Ekonomičnost financiranja prikazuje koliko se novčanih jedinica financijskih prihoda ostvaruje na jednu novčanu jedinicu financijskih rashoda. [21]

3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti

Analiza profitabilnosti smatra se najvažnijom analizom, a ključne odnose u analizi profitabilnosti predstavljaju dvije temeljne mjere i to profitna marža i povrat na investirano. Pokazatelji profitne marže najviše su upotrebljavane mjere profitabilnosti u menađerksoj praksi, a stavljaju u omjer različite vrste dobiti i ostvareni prihod.[22] U Tablici 8 dan je prikaz uobičajenih pokazatelja profitabilnosti.

[20] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, op.cit., str. 252
[21] Belak, V. (1995): Menađersko računovodstvo, op.cit., str. 74
[22] Ibid, str. 65

Tablica 8: Pokazatelji profitabilnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
Bruto marža profita	Dobit prije poreza i kamata	Ukupni prihodi
Neto marža profita	Neto dobit + kamate	Ukupni prihodi
Rentabilnost imovine (ROA)	Dobit prije poreza i kamata	Ukupna imovina
Rentabilnost kapitala (ROE)	Neto dobit	Vlastiti kapital

Izvor: Izrada autora prema: Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb

Bruto marža profita prikazuje odnos dobiti prije poreza uvećanu za kamate i ukupnih prihoda te govori koliko se dobiti prije poreza uvećana za kamate ostvaruje po jedinici prihoda. Svako povećanje ovog pokazatelja ukazuje na uspješnost poslovanja i suprotno.

Neto marža profita prikazuje odnos neto dobiti uvećanu za kamate i ukupnih prihoda te govori koliko se neto dobiti uvećana za kamate ostvaruje po jedinici ukupnih prihoda.

Marža profita izračunava se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Razlika bruto i neto marže profita je u obuhvatu poreza u brojniku pokazatelja. Ako se usporede ova dva pokazatelja, tada usporedba govori o tome koliko relativno u odnosu na ostvareni prihod iznosi porezno opterećenje. Ako se marža profita pomnoži sa koeficijentom obrta ukupne imovine, kao rezultat će se dobiti pokazatelj rentabilnosti imovine. To znači da se rentabilnost može povećati povećanjem koeficijenta obrtaja i/ili povećanjem marže profita. [23]

Rentabilnost imovine (ROA) prikazuje koliko se dobiti prije poreza uvećana za kamatu ostvaruje po jedinici ukupne imovine poduzeća. Poželjno je da bude što veći.

Rentabilnost kapitala (ROE) prikazuje količinu dobiti poslije oporezivanja (neto dobiti) koja se ostvaruje na jednu jednicu uloženog vlastitog kapitala, odnosno prikazuje povrat na uloženi kapital. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći.

Pokazatelji rentabilnosti računaju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Razlika ROA i ROE je u obuhvatu poreza u brojniku i ono ukazuje na relativno porezno opterećenje u odnosu na ukupnu imovinu.[24]

[23] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, op.cit., str. 253
[24] Ibid

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA LEDO D.D.

U ovom poglavlju najprije su se dale opće informacije o poduzeću Ledo d.d. te ukratko objasnila kriza u Agrokoru koja je utjecala na poslovanje Leda. Zatim se odabrano poduzeće analiziralo na temelju dostupnih financijskih izvještaja sa Zagrebačke burze. [25] Prethodno navedeni pokazatelji i teorijski dio poslužili su kao oslonac za analizu financijskih izvještaja na temelju kojih se analizirala uspješnost poslovanja poduzeća Ledo d.d. Razdoblje obuhvaćeno analizom je od 2013. do 2016. godine. 2017. godina nije uzeta u razmatranje iz razloga što je donesena odluka o odgođenoj objavi godišnjih financijskih izvještaja za 2017. godinu (Prilog 1) zbog krize u Agrokoru koja je navedena ispod.

4.1. Osnovni podaci o poduzeću Ledo d.d.

Ledo d.d. najveći je proizvođač industrijskog sladoleda te najveći distributer smrznute hrane, poput tijesta, voća, povrća i ribe, u Hrvatskoj. Prema informacijama sa službene stranice poduzeća Ledo d.d., povijest poduzeća seže još iz 1958. godine kada je proizveden prvi sladoled svima vrlo poznat - Snjegulica. Osim u Hrvatskoj, Ledo posluje na tržištu Bosne i Hercegovine, Slovenije, Kosova, Crne Gore i Mađarske. Od 2004. postaje dio koncerna Agrokor, a od 2013. godine u stopostotnom vlasništvu Leda posluje tvrtka Frikom, lider u sladoledima i smrznutoj hrani na tržištu Srbije i Makedonije. Tablicom 9 prikazana je vlasnička struktura poduzeća Ledo d.d.gdje većinu dionica posjeduje Agrokor d.d.

Tablica 9: Vlasnička struktura poduzeća

Rb.	Vlasnik (nositelj) računa	Postotak udjela
1.	AGROKOR D.D.	48,11
2.	SPLITSKA BANKA D.D./AZ OMF KATEGORIJE B - Skrbnički račun	10,32
3.	ADDIKO BANK D.D./RAIFFEISEN OMF KATEGORIJE B - Skrbnički račun	5,61
4.	ZAGREBAČKA BANKA D.D. - Skrbnički račun	2,76
5.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D. - Skrbnički račun	2,62

Izvor: Izrada autora prema : ZSE – Top dioničari, [Internet], raspoloživo na: http://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=281

[25] Dostupno na: http://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=281

Povezana društva poduzeća Ledo d.d. su: Ledo d.o.o. Čitluk, Ledo d.o.o. Podgorica, Ledo do.o.o. tvrtka za trgovinu sladoledom i smrznutom hranom, Ledo Kft.i Ledo sh.p.k. Kosovo pa su u analizu uzeti konosolidirani[26] izvještaji grupe Ledo.

Temeljna načela na kojima poduzeće Ledo d.d. zasniva svoje politike korporativnog upravljanja su briga o pravima i jednakosti svih dioničara, transparentno poslovanje te javno objavljivanje podataka o poslovanju društva.

Uprava Leda sastoji se od Predsjednika i jednog člana uprave. Njihov zadatak je voditi poslove društva, što znači da su oni ovlašteni za donošenje svih odluka koje su potrebne za uspješno vođenje poduzeća.

Nadzorni odbor ima sedam članova. Njihov mandat traje četiri godine i počinje danom donošenja te odluke. Oni mogu biti ponovno birani bez ograničenja broja mandata. Zadaća nadzornog odbora je nadzirati Upravu i njeno vođenje poslova. Članove Nadzornog odbora bira i opoziva Glavna skupština.

Također, Glavna skupština donosi odluku o podjeli dobiti dioničara sukladno Zakonu o trgovačkim društvima. Predsjednika glavne skupštine određuje Nadzorni odbor na prijedlog Uprave. Pravo na sudjelovanje u radu Glavne skupštine i ostvarivanja prava glasa ima svaki dioničar Leda.

Dioničarom se smatra svaki dioničar koji je upisan u Depozitorij Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (SKDD). Dionice su nematerijalizirani vrijednosni papiri koji postoje u elektroničkom zapisu u kompjuterskom sustavu SKDD. Temeljni kapital poduzeća iznosi 119.289.600,00 HRK.[27] Cijene dionica tijekom razdoblja prikazane su Tablicom 10.

Tablica 10: Cijena dionica tijekom razdoblja

Datum	Prva cijena dionice	Zadnja cijena dionice	Prosječna cijena dionice	Promet
31.12.2013.	8.255,00	8.230,00	8.257,5	198.180,00
31.12.2014.	8.200,00	8.170,00	8.177,50	32.710,00
31.12.2015.	8.999,99	9.034,00	9.017,00	36.067.99
31.12.2016.	10.665,00	10.665,00	10.665,00	149.310,00
31.03.2017.	5.185,00	5.120,00	5.088,92	18.508.387,83

[26] Konsolidacija je proces objedinjavanja financijskih izvještaja matične kompanije i njezinih podružnica koji se provodi s ciljem dobivanja jedinstvenog izvještaja za cijelu grupu u kojem su međukompanijski odnosi eliminirani.

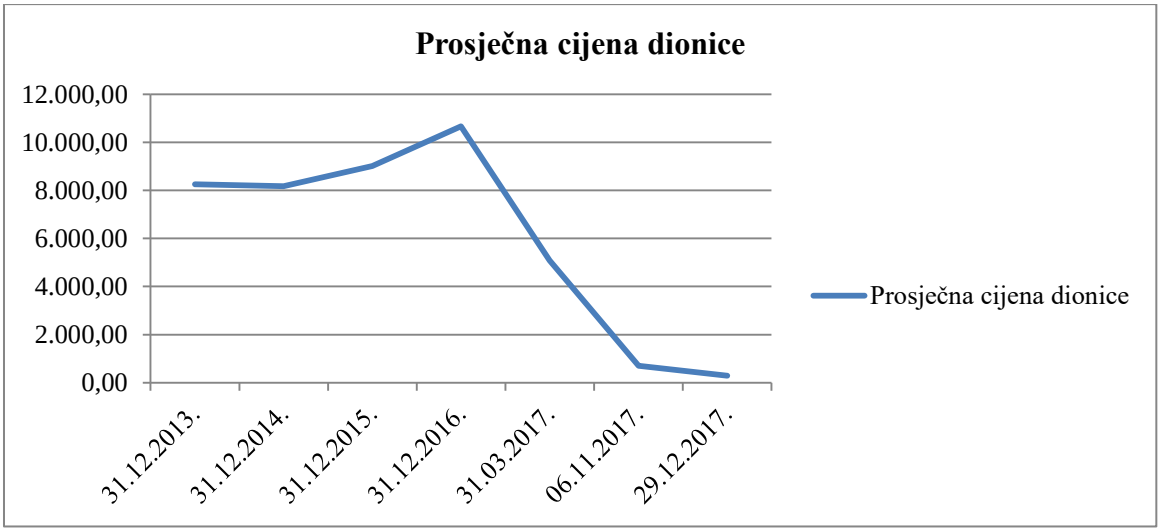
[27] Sastavljeno prema: Ledo d.d. – Korporativno upravljanje: [Intermet], raspoloživo na: http://www.ledo.hr/hr/odnosi-s-investitorima/korporativno-upravljanje [16.6.2018.]

06.11.2017.	657,00	838,02	700,27	8.576.916.83
29.12.2017.	279,99	287,00	287,45	401.564.96

Izvor: Izrada autora prema: ZSE – O vrijednosnici - Grafovi, [Internet], raspoloživo na: http://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=281

Prema podacima Zagrebačke burze možemo primjetiti da je cijena dionica tijekom razdoblja padala. U razdoblju od 2013. do 2016. zabilježen je blagi porast i cijena se kretala oko 8.000,00 do 10.000,00 kuna, dok je 2017. godine zabilježen značajan pad tijekom cijele godine gdje je prosječna cijena dionica na dan 29.12.2017.iznosila čak 288 kuna. Kretanje cijene dionica prikazano je Grafikonom 1.

Grafikon 1: Cijena dionica tijekom razdoblja



Izvor: Izrada autora

Razlog ovakvog vrtoglavog pada dionica poduzeća Ledo d.d. je kriza u Agrokoru o čemu je više navedeno u sljedećem poglavlju.

4.2. Kriza u Agrokoru

Kao što je već navedeno na početku poglavlja, Ledo od 2004. godine postaje dio koncerna Agrokor. Problemi u Agrokoru započeli su prije više godina, no javnosti se ta kriza počela razotkrivati početkom 2017. godine. Tada mu agencija Moody's spušta kreditni rejting zbog slabijih rezultata i visoke zaduženosti. Tada se očekivalo da će Agrokor stabilizirati svoju zaradu u idućih 12 mjeseci, međutim agencija je još kasnije dva puta snizila rejting Agrokora, u ožujku i travnju. Četvrti put je to napravila u lipnju. U ožujku 2017. godine dobavljači pokreću prve ovrhe temeljem zadužnica i uskoro su blokirani računi petnaestak Agrokorovih

kompanija. Krajem ožujka podnesen je zahtjev za pokretanje stečaja Konzuma. Tada su dobavljači objavili potpunu obustavu isporuke robe Konzumu i Agrokoru, osim kruha i mlijeka. Kao posljedica krize i nedostupnosti ključne vrste robe, broj kupaca i prihod je pao u prvoj polovici godine. Zbog problema s likvidnošću, kompanije su bile prisiljene zaustaviti i smanjiti određene dijelove poslovanja što je također utjecalo na smanjenje prihoda. Tijekom godine donesen je poseban zakon, lex Agorkor[28], kojim bi se trebali štititi interese financijskog sustava, gospodarstva, radnika i zaposlenika Agrokora, dobavljača i svih dionika koji su uključeni u procese povezane sa tim koncernom. U travnju se donijela odluka o imenovanju izvanrednog povjerenika Ante Ramljaka. Njegov zadatak je osigurati redovito poslovanje kompanije, omogućiti svježu likvidnost i krenuti u proces rekonstruiranja u cilju održivosti kompanije i čuvanja radnih mjesta. Sumnja u Agrokorove financijske izvještaje nastala je u ožujku kada je direktor ruske banke VTB javno izrazio sumnje u financijske izvještaje. Tada je na površinu isplivala priča o maloj revizorskoj kući Baker Tilly d.o.o. iz Zagreba koja je godinama surađivala sa Grupom Agrokor. U svibnju 2017. godine Price Waterhouse Coopers d.o.o. ('PwC') imenovan je za zakonskog revizora kompanija u Hrvatskoj. Iste godine su s revizorskom kućom Baker Tilly d.o.o. raskinuli ugovore zbog navedene sumnje u lažiranje financijskih izvještaja. Revizija koju provodi PwC obuhvaća 27 društava obveznika zakonske revizije u Republici Hrvatskoj, 3 društva u Srbiji te 3 društva u Bosni i Hercegovini.

PwC pismom je obavijestio Izvanrednu upravu o računovodstvenim nepravilnostima uočenim tijekom revizije koje ukazuju na potencijalne protuzakonite radnje. One uključuju:

- prikrivanje primljenih pozajmnica / kredita
- prikrivanje troškova poslovanja i troškova kamata koji su prikazani kao potraživanja prema vlasniku
- nepravilna klasifikacija imovine i rezervi
- nepravilno prikazivanje pozajmnica kao vlasničkog kapitala
- neadekvatno prikazivanje danih pozajmnica kao novca i novčanih ekvivalenata. [29]

[28] Narodne novine (2017): Odluka o proglašenju zakona o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistematskog značaja za Republiku Hrvatsku, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 32/17

[29] Agrokor: Službena stranica: Nalazi revizije za 2016. godinu – Konsolidirana Agrokor Grupa i Agrokor d.d., [Internet], raspoloživo na: file:///C:/Users/User/Downloads/Prezentacija%20revidiranih%20financijskih%20izvje%C5%A1taja%20za%202016.pdf , [02.07.2018.]

U tablici 11 dan je usporedni prikaz rezultata revizije objavljenih i prepravljenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe Ledo.

Tablica 11: Usporedba rezultata revizije konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe Ledo u (mil. kuna)

BILANCA	2016. revidirano	2015. objavljeno	2015. prepravljeno	Razlika 2015. prepravljeno vs objavljeno	2016. vs 2015. prepravljeno
Ukupna imovina	2.088	2.559	2.550	-9	-471
Ukupan kapital	1.314	1.780	1.734	-46	-466
Ukupne obveze	774	779	816	37	-5
RDG	**2016. revidirano**	**2015. objavljeno**	**2015. prepravljeno**	**Razlika 2015. Prepravljeno vs objavljeno**	**2016. vs 2015. prepravljeno**
Poslovni prihodi	2.181	2.280	2.183	-97	-2
Poslovni rashodi	-2.430	-1.995	-1.903	92	-527
Poslovni rezultat	-270	267	262	-5	-532

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Iz tablice vidljivo je da su se rezultati poslovanja poboljšavali te da ponovno revidirani podaci sadrže značajne ispravke izvještaja ranijih razdoblja. Ponovnom revizijom ukupna imovina objavljena u 2015. godini smanjena je za 9 milijuna kuna, kapital je smanjen za 46 mil. kuna, a obveze su povećene za 37 mil kuna, dok se poslovni rezultat smanjio 5 mil. kuna. Ako se uključi i rezultat 2016. godine, ukupan kapital se smanjio za 466 mil. kuna, a poslovni rezultat za 532 mil. kuna.

4.3. Horizontalna analiza konsolidiranih izvještaja poduzeća Ledo d.d.

U nastavku je provedena horizontalna analiza bilance te računa dobiti i gubitka kako bi se dobila apsolutna i relativna promjena određenih stavki financijskih izvještaja u odnosu na prethodna razdoblja. Uzeti su podaci iz financijskih izvještaja koji se nalaze u Prilozima.

4.3.1. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d.

Tablica 12 prikazuje horizontalnu analizu pozicija bilance poduzeća Ledo d.d.

Tablica 12: Horizontalna analiza pozicija bilance Grupe Ledo (2013.-2016.)

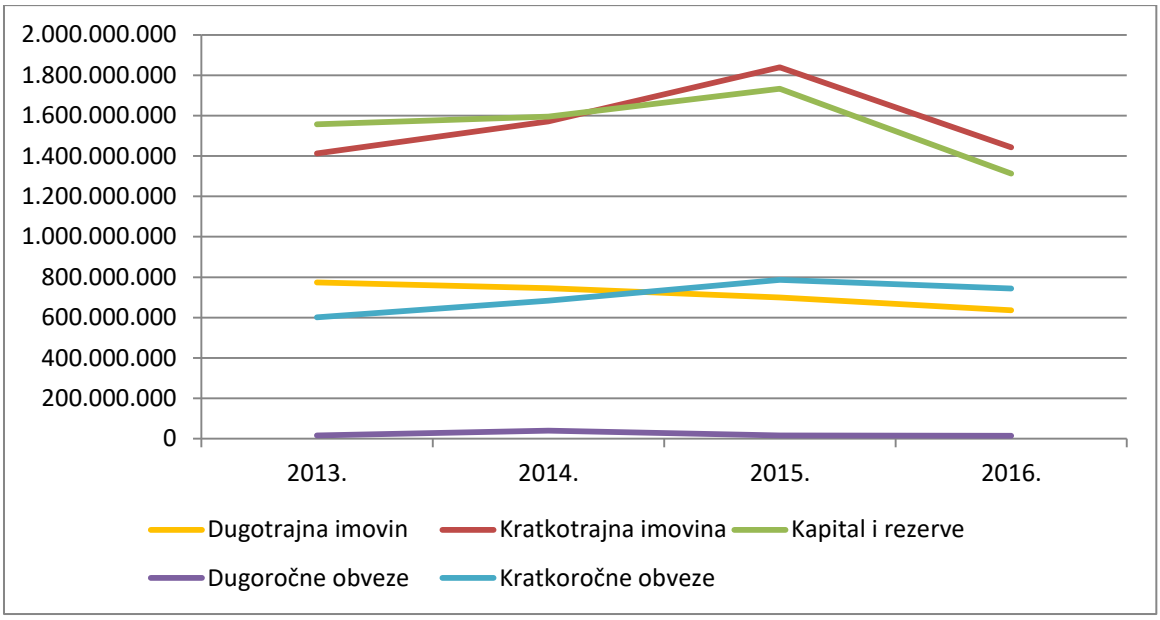
Stavka	2014.		2015.		2016.	
	Apsolutno	Relativno	Apsolutno	Relativno	Apsolutno	Relativno
Dugotrajna imovina	**-27.703.791**	**- 3,58**	**-45.779.393**	**-6,14**	**-63.009.426**	**-9,00**
Materijalna imovina	-70.993.675	-12,20	-23.686.541	-4,64	-57.515.549	-11,81
Nematerijalna imovina	-24.838.691	-20,77	-277.992	-0,29	-1.890.296	-2,00
Goodwill	-27.780.160	-24,43	0	0,00	1	0,00
Kratkotrajna imovina	**158.337.244**	**11,20**	**267.455.598**	**17,02**	**-395.608.215**	**-21,51**
Novac	-22.670.730	-42,34	-4.963.343	-16,07	-7.916.420	-30,55
Zalihe	17.030.756	4,21	-9.573.954	-2,27	-71.831.467	-17,44
UKUPNA AKTIVA	**135.389.397**	**6,18**	**222.714.537**	**9,57**	**-461.591.495**	**-18,11**
Kapital i rezerve	**38.106.464**	**2,45**	**138.641.162**	**8,69**	**-419.800.290**	**-24,22**
Ukupne obveze	97.468.194	15,56	79.600.388	10,99	-44.794.939	-5,57
Dugoročne obveze	**23.997.112**	**146,25**	**-24.159.440**	**-59,79**	**-879.933**	**-5,42**
Kratkoročne obveze	**73.480.082**	**12,04**	**103.759.828**	**15,18**	**-43.915.006**	**-5,58**
Obveze prema bankama	51.566.657	13,41	-15.549.421	-3,56	-20.594.633	-4,90
Obveze prema dobavlj.	47.357.361	32,00	35.381.262	18,11	-15.101.646	-6,55
UKUPNA PASIVA	**135.389.397**	**6,18**	**222.714.537**	**9,57**	**-461.591.495**	**-18,11**

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Na temelju analize možemo primjetiti kako kratkotrajna imovina i kratkoročne obveze tijekom 2014. i 2015. godine rastu u sličnom omjeru što utječe na to da je likvidnost poduzeća na zadovoljavajućoj razini. Međutim, tijekom 2016. godine kratkotrajna imovina pada za 22%, dok kratkoročne obveze padaju za 6%. Time se likvidnost poduzeća pogoršava jer je kratkotrajna imovina smanjena u većem omjeru, što znači da raspolažemo sa manje imovine, u odnosu na obveze koje su smanjene, ali u manjom omjeru. Možemo također zaključiti da se postepeno povećava udio tuđih izvora financiranja što upućuje na zaduženost poduzeća. Što se tiče odnosa ukupnih obveza i glavnice poduzeća, vidljivo je da se u 2016. godini ukupne obveze pale za 6%, dok je glavnica pala za 24%. Što znači da se glavnica društva u puno većem omjeru smanjuje od dugova društva.

Da bi lakše sagledali kako su kretale vrijednosti, na temelju podataka iz konsolidiranog izvještaja bilance Grupe Ledo, Grafikon 2 daje skraćeni prikaz kretanje imovine, obveza te kapitala i rezervi u promatranom radoblju od 2013. do 2016. godine.

Grafikon 2: Kretanje imovine, obveza te kapitala u razdoblju od 2013. do 2016.



Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

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

Tablicom 13 prikazana je horizontalna analiza pozicija računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.

Tablica 13: Horizontalna analiza pozicija računa dobiti i gubitka Grupe Ledo (2013.-2016.)

Stavka	2014.		2015.		2016.	
	Apsolutno	Relativno	Apsolutno	Relativno	Apsolutno	Relativno
Poslovni prihodi	-98.648.132	- 4,74	202.546.876	10,23	-2.368.560	-0,11
Poslovni rashodi	3.153.159	0,17	53.835.964	2,91	526.300.427	27,65
Financijski prihodi	64.763.677	164,59	-25.202.761	-24,21	-6.913.222	-8,76
Financijski rashodi	15.328.772	34,17	-13.094.932	-21,76	-14.151.073	-30,05
Dobit / gubitak razdoblja	-51.651.684	- 27,69	126.752.287	93,96	-531.487.928	-203,13

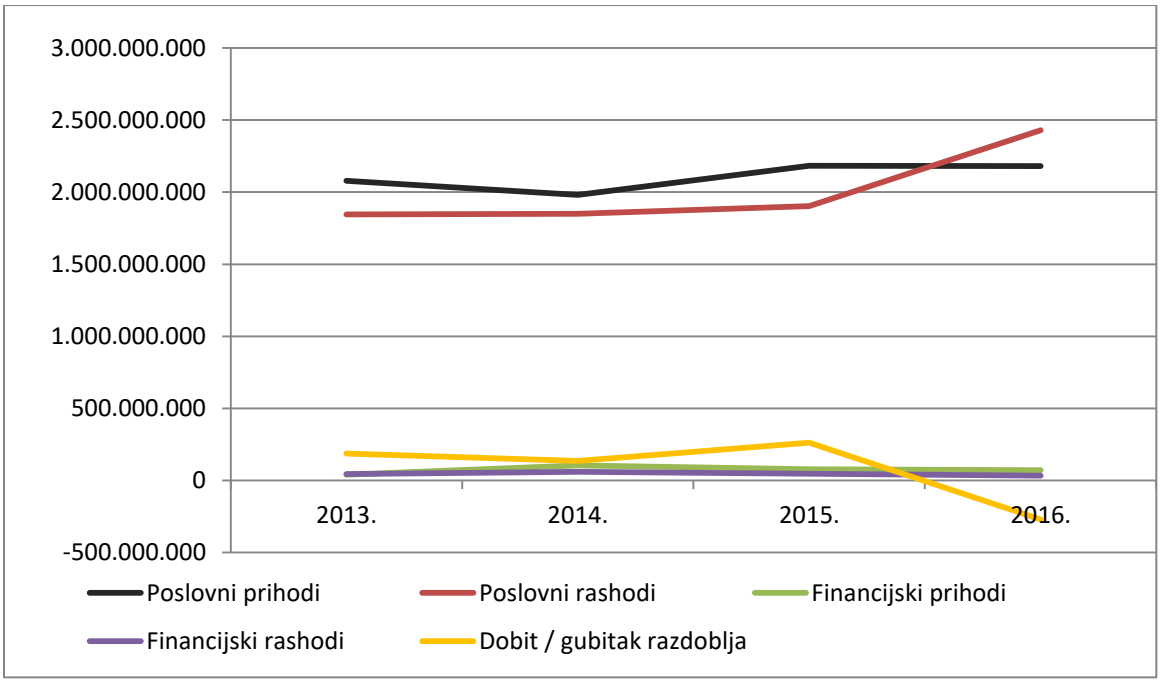
Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Iz prethodne analize možemo primjetiti kako poslovni prihodi doživljavaju veliki porast tijekom 2015. godine, no 2016. godine zabilježen je lagani pad. Što se tiče financijskih

pihoda, tijekom 2014. godine rastu za čak 164%, međutim sljedeće dvije godine zabilježavaju pad. Poslovni rashodi tijekom razdoblja konstantno rastu, dok financijski rashodi zabilježavaju lagani pad. Sve navedeno utječe na financijski rezultat koji je u 2016. godini ostvaren za 203% manje od 2015. Tada poduzeće ostvaruje gubitak u iznosu od 269.841.701 kn.

Na temelju podataka iz konsolidiranog izvještaja računa dobiti i gubitka Grupe Ledo, Grafikon 3 prikazuje skraćeni prikaz kretanja prihoda, rashoda i financijskog rezultata u razdoblju od 2013. do 2016.

Grafikon 3: Kretanje prihoda, rashoda i financijskog rezultata u razdoblju 2013. – 2016.



Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

4.4. Vertikalna analiza konoslidiranih izvještaja poduzeća Ledo d.d.

U nastavku je provedena vertikalna analiza bilance te računa dobiti i gubitka kako bi se dobila sturktura određenih stavki financijskih izvještaja u odnosu na njihovu ukupnu veličinu.

4.4.1. Vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d.

Tablicom 14 prikazana je vertikalna analiza pozicija bilance poduzeća Ledo d.d.

Tablica 14: Vertikalna analiza pozicija bilance Grupe Ledo (2013.-2016.)

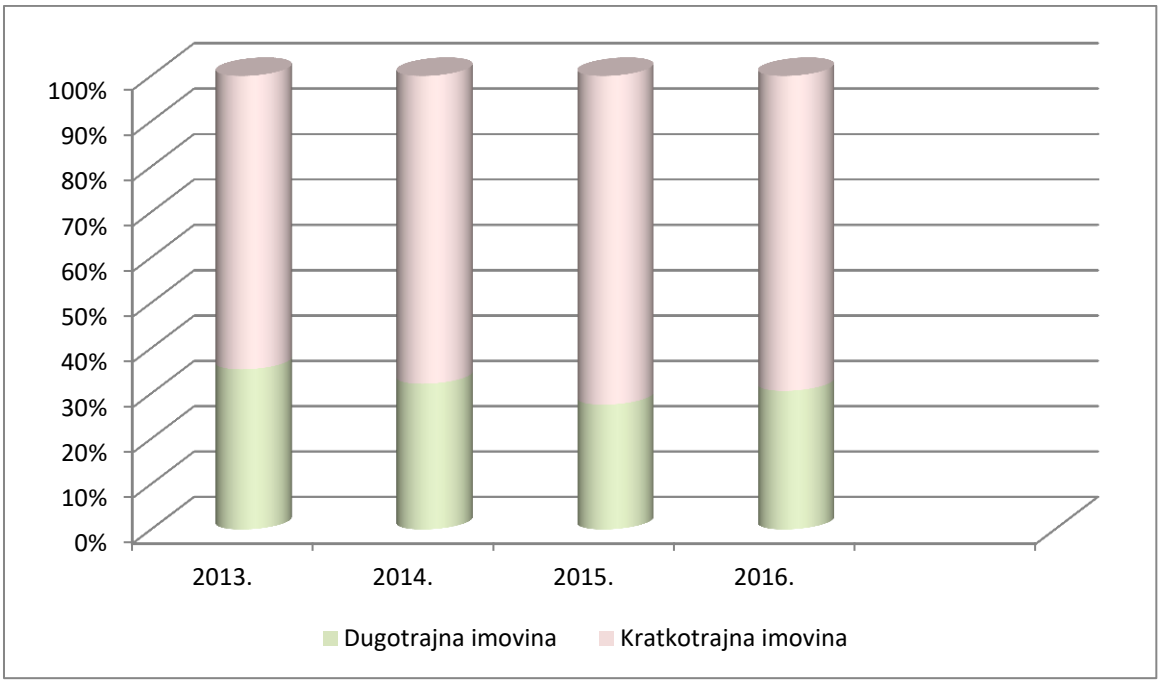
Stavka	Udio (2013.)	Udio (2014.)	Udio (2015.)	Udio (2016.)
Dugotrajna imovina	**35,29**	**32,05**	**27,45**	**30,51**
Materijalna imovina	26,54	21,95	19,10	20,57
Nematerijalna imovina	5,46	4,07	3,71	4,44
Goodwill	5,19	3,69	3,37	4,12
Kratkotrajna imovina	**64,51**	**67,56**	**72,15**	**69,15**
Novac	2,44	1,33	1,02	0,86
Zalihe	18,46	18,12	16,16	16,29
UKUPNA AKTIVA	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Kapital i rezerve	**71,04**	**68,55**	**68,00**	**62,92**
Dugoročne obveze	**0,75**	**1,74**	**0,64**	**0,74**
Kratkoročne obveze	**27,84**	**29,38**	**30,88**	**35,61**
Obveze prema bankama	17,55	18,75	16,50	19,16
Obveze prema dobavlj.	6,75	8,40	9,05	10,33
UKUPNA PASIVA	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Na temelju provedene vertikalne analize bilance Grupe Ledo možemo primjetiti kako aktivu većinom čini kratkotrajna imovina, preko 60 % tijekom svih godina. Što se tiče pasive, primjećujemo kako je većina obveza kratkoročna (preko 60% tijekom svih godina), a većina ukupne pasive se odnosi na kapital i rezerve. Budući da udio novca kao stavke kratkotrajne imovine tijekom godina konstantno pada, a udio kratkoročnih obveza raste, možemo zaključiti kako poduzeće sa novcem koji mu stoji na raspolaganju ne može u potpunosti podmiriti svoje kratkoročne obveze, čime je likvidnost poduzeća ugrožena.

Da bi se lakše promotrio odnos dugotrajne i kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi, Grafikonom 4 dan je grafički prikaz iz kojeg je vidljivo da većinu aktive čini kratkotrajna imovina.

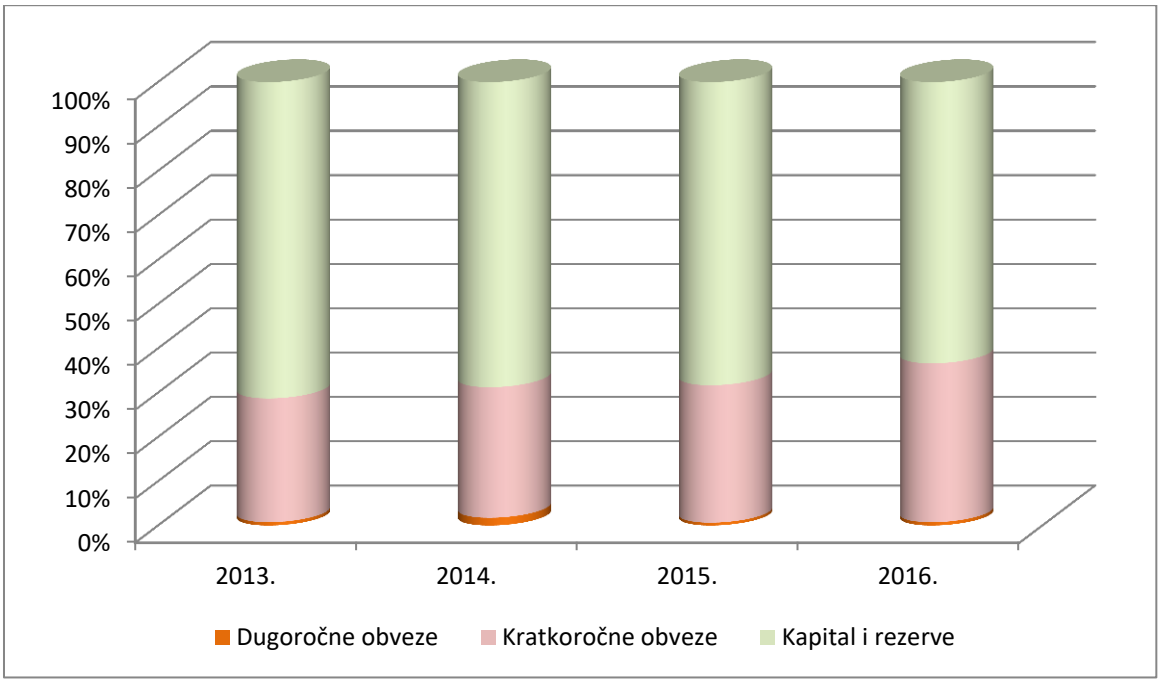
Grafikon 4: Grafički prikaz vertikalne analize aktive Grupe Ledo



Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Grafikonom 5 prikazan je udio obveza i kapitala u ukupnoj pasivi gdje se većina odnosi na kapital i rezerve. To pokazuje da se poduzeće financira uglavnom iz vlastiith izvora.

Grafikon 5: Grafički prikaz vertikalne analize pasive Grupe Ledo



Izvor: Izrada autora prema konoslidiranim financijskih izvještajima poduzeća Ledo d.d.

4.4.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.

Tablicom 15 prikazana je vertikalna analiza pozicija računa dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.

Tablica 15: Vertikalna analiza pozicija računa dobiti i gubitka Grupe Ledo (2013.-2016.)

Stavka	Udio (2013.)	Udio (2014.)	Udio (2015.)	Udio (2016.)
Poslovni prihodi	98,14	95,01	96,51	96,80
Financijski prihodi	1,86	4,99	3,49	3,20
Ukupni prihodi	100,00	100,00	100,00	100,00
Poslovni rashodi	97,63	96,85	97,59	98,66
Financijski rashodi	2,37	3,15	2,41	1,34
Ukupni rashodi	100,00	100,00	100,00	100,00

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Na temelju vertikalne analize, vidljivo je da poslovni prihodi čine 98,14% ukupnih prihoda tijekom 2013. godine. U 2014. godini blago pada udio poslovnih prihoda, a zatim u 2015. i 2016. godini raste. Što se tiče poslovnih rashoda, oni također čine većinu ukupnih rashoda koji osciliraju sitno tijekom razdoblja. Njihov udio u 2013. je 97,63%, a u 2016. iznosi 98,66%

4.5. Analiza konsolidiranih izvještaja poduzeća Ledo d.d. pomoću financijskih pokazatelja

U ovom dijelu rada izračunati su financijski pokazatelji koji su u prethodnom poglavlju objašnjeni i dane su njihove formule. Na temelju njih se analizirala dinamika kretanja kroz promatrano razdoblje i analizirala uspješnost poslovanja.

4.5.1. Likvidnost poduzeća Ledo d.d.

U tablici 16 su prikazani pokazatelji likvidnosti poduzeća Ledo d.d. na temelju kojih će se utvrditi sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze.

Tablica 16: Pokazatelji likvidnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016.

Naziv pokazatelja	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,09	0,05	0,03	0,02
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,76	0,60	0,56	0,50
Koeficijent tekuće likvidnosti	2,32	2,30	2,34	1,94
Koeficijent financijske stabilnosti	0,49	0,46	0,40	0,48

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje koliko je poduzeće sposobno podmiriti svoje kratkoročne obveze novcem kojim raspolaže. Smatra se da ne bi smio biti manji od 1. U promatranom razdoblju ovaj koeficijent se svake godine smanjuje i nije ni u jednoj godini na zadovoljavajućoj razini što znači da poduzeće nije sposobno podmiriti svoje kratkoročne obveze novem koji mu stoji na raspolaganju ni u jednoj godini. U 2016. godini koeficijent je najmanji i iznosi 0,02.

Koeficijent ubrzane likvidnosti tijekom godina također pada. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1. Možemo primjetiti da je koeficijent svake godine manji od 1 i pada, najgori je u 2016. godini. To znači da poduzeće nije sposobno u kratkom roku osigurati određenu količinu novca.

Koeficijent tekuće likvidnosti u pravilu treba biti veći od 2 kako bi sve kratkotrajne obveze mogle biti podmirene u roku. Možemo primjetiti da je tijekom promatranih godina ovaj pokazatelj veći od dva te da poduzeće uredno podmiruje svoje obveze. Međutim, 2016. godine pokazatelj pada ispod 2 pa možemo zaključiti da poduzeće u tom periodu ima problema sa likvidnošću.[30]

Koeficijent financijske stabilnosti bi trebao biti manji od 1. U prethodnoj tablici može se vidjeti da je u svim promatranim godinama koeficijent manji od 1 što znači da financijska stabilnost nije ugrožena te da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza. U ovom slučaju, smanjenje pokazatelja pozitivna je tendencija, kao što je slučaj i ovdje od 2013. do 2015. godine jer se u tom slučaju sve veći dio dugoročnih izvora koristi za financiranje kratkotrajne imovine. I u ovom slučaju u 2016. godini dolazi do

[30] Usporedno sa pokazateljem ubrzane likvidnosti možemo primjetiti da postoji velika razlika između ta dva koeficijenta. Budući da su zalihe, kao nanelikvidnija imovina, godinama krivo prikazivane, primjerice prema ispravljenim financijskim izvještajima krivo su prikazane za 60 mil. kuna u 2015.godini, možemo zaključiti da bolju ocjenu likvidnosti daje upravo pokazatelj ubrzane likvidnosti koji isključuje zalihe iz svog izračuna.

pogoršanja pokazatelja gdje on raste u odnosu na ostale godine što znači da se sve veći dio dugoročnih izvora korist za dugotrajnu imovinu.

4.5.2. Zaduženost poduzeća Ledo d.d.

Tablicom 17 prikazani su pokazatelji zaduženosti na temelju kojih se utvrđuje struktura kapitala i na koji način poduzeće financira svoju imovinu, da li je to zaduživanje ili vlastitim sredstvima.

Tablica 17: Pokazatelji zaduženosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016.

Naziv pokazatelja	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent zaduženosti	0,29	0,31	0,32	0,36
Koeficijent vlastitog financiranja	0,71	0,69	0,68	0,63
Koeficijent financiranja	0,40	0,45	0,46	0,58
Pokriće troškova kamata	6,03	3,89	7,99	-5,40
Faktor zaduženosti	2,23	3,20	2,26	-4,24
Stupanj pokrića I	2,01	2,14	2,48	2,06
Stupanj pokrića II	2,03	2,19	2,50	2,09

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Koeficijent zaduženosti prikazuje koliki se dio imovine financira iz tuđih izvora. Tijekom godina se ovaj pokazatelj povećava. Primjerice, 2013. iznosi 0,29 što znači da se poduzeće 29% financira iz tuđih izvora (obveze), a ostalih 71% iz vlastitih izvora (kapital). 2016. godine ovaj pokazatelj je narastao i iznosi 0,36 što znači da se povećao udio tuđih izvora financiranja. Promatrani pokazatelj upućuje na povećanje zaduženosti poduzeća.

Koeficijent vlastitog financiranja je pokazatelj čija bi vrijednost trebala biti iznad 50% što ukazuje na to da je većina imovine financirana iz vlastitih izvora. It prethodne tablice vidljivo je da je taj koeficijent prilično visok, ali se svake godine smanjuje. I ovaj pokazatelj upućuje na povećanje zaduženosti.

Za koeficijent financiranja poželjno je da što niži, a maksimalno 1. Možemo primjetiti da kod Ledo poduzeća ovaj pokazatelj stalno raste, što znači da ukupne obveze (dug društva) povećava, dok se njegova glavnica smanjuje.

Pokriće troškova kamata služi da bi se dobio uvid o tome koliko se puta kamate pokriju s dobiti prije oporezivanja i kamata. Potrebno je da vrijednost bude što veća što znači da je

zaduženost manja. U 2013. pokazatelj iznosi 6,03 što znači da je operativna dobit veća 6 puta od troška kamata. U 2014. godini iznos pokazatelja se smanjuje na 3,89 zbog smanjenja dobiti prije oporezivanja, a istovremenog povećanja troška kamata. U 2015. pokazatelj iznosi 7,99 iz razloga što se dobit prije oporezivanja povećala, a trošak kamata se smanjio pa je operativna dobit za 8 puta veća od troška kamata. Tijekom 2016. pokazatelj je negativan jer je ostavren gubitak.

Faktor zaduženosti prikazuje broj godina za koje poduzeće može pokriti postojeće obveze. Iz tablice možemo vidjeti da poduzeću treba otprilike 2 do 3 godine da podmiri svoje obveze, osim 2016. godine kada je pokazatelj u minusu zbog ostvarenog gubitka te godine.

Stupanj pokrića I prikazuje pokriće dugotrajne imovine kapitalom, a stupanj pokrića II prikazuje pokriće dugotrajne imovine kapitalom uvećanim za dugoročne obveze. Stupanj pokrića II mora biti veći od 1 jer je u tom slučaju dio dugoročnih izvora iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Možemo primjetiti da je u svakoj promatranoj godini taj pokazatelj veći od 1, što je zadovoljavajuća razina.

4.5.3. Aktivnost poduzeća Ledo d.d.

U tablici 18 dan je prikaz pokazatelja aktivnosti koji ukazuju na efikasnost korištenja resursa.

Tablica 18: Pokazatelji aktivnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016.

Naziv pokazatelja	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,97	0,90	0,89	1,08
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,50	1,33	1,23	1,56
Koeficijent obrtaja potraživanja	5,04	5,23	5,26	6,11
Koeficijent obrtaja zaliha	5,13	4,69	5,25	6,36
Trajanje naplate potraživanja	72,47	69,81	69,41	59,70

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine prikazuje učinkovitost upotrebe imovine s ciljem stvaranja prihoda. Tijekom promatranih godina su zabilježene oscilacije. Prikazuje da jedna novčana jedinica ukupne imovine ostvari u prosjeku 0,9 novčanih jedinica prihoda. Najviše se ostvaruje u 2016. godini kada je narastao ukupni prihod.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine u pravilu je poželjno da bude što veći. Od 2013. do 2015. godine je u padu što ukazuje na negativnu tendenciju u poslovanju. 2016. iznosi najviše i prikazuje da jedna novčana jedinica kratkotrajne imovine stvara 1,56 novčanih jedinica prihoda.

Koeficijent obrtaja potraživanja prikazuje mogućnost poduzeća da naplati nastala potraživanja. Poželjno je da bude što veći. Na temelju tablice vidljivo je da pokazatelj raste iz godine u godinu. 2016. iznosi 6,11 što znači da na jednu novčanu jedinicu potraživanja poduzeće ostvaruje 6,11 novčanih jedinica prihoda od prodaje.

Na temelju koeficijenta obrtaja potraživanja može se utvrditi prosječno trajanje naplate potraživanja, odnosno broj dana koji su potrebni za naplatu potraživanja. Poželjno je da bude što manji. Možemo primjetiti da je taj pokazatelj svake godine sve manji, odnosno potrebno je sve manje dana da se naplate potraživanja. 2013. godine bilo je potrebno 72,47 dana , dok je 2016. godine bilo potrebno 59,70 dana. Razlog sve manjeg trajanja naplate je povećanje koeficijenta obrtaja potraživanja.

Koeficijent obrtaja obrtaja zaliha prikazuje koliko se puta zalihe obrnu tijekom jedne godine. Ovaj pokazatelj također ima tendenciju rasta tijekom razdoblja, osim u 2014. godini kada se smanjio i iznosio je 4,69 što znači da jedna novčana jedinica zaliha stvara 4,69 prihoda od prodaje.

4.5.4. Ekonomičnost poduzeća Ledo d.d.

U tablici 19 izračunati su pokazetelji ekonomičnosti koji prikazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda.

Tablica 19: Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016.

Naziv pokazatelja	2013.	2014.	2015.	2016.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,12	1,09	1,16	0,91
Ekonomičnost prodaje (poslovanja)	4,90	4,75	4,25	3,88
Ekonomičnost financiranja	0,88	1,73	1,68	2,19

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Ekonomičnost poslovanja od 2013. do 2015. godine prelazi 1 što znači da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. Međutim, 2016. godine ekonomičnost poslovanja je zabilježena ispod 1 što bi značilo da su ukupni rashodi veći od ukupnih prihoda.

Ekonomičnost prodaje tijekom promatranog razdoblja ima sve vrijednosti iznad 1 što znači da su prihodi od prodaje veći od rashoda za prodano. Primjerice, u 2016. pokazatelj iznosi 3,88 što znači da na jednu novčanu jedinicu rashoda od prodaje poduzeće ostvaruje 3,88 novčanih jedinica prihoda od prodaje.

Ekonomičnost financiranja ima tendenciju rasta tijekom razdoblja. Jedino u 2013. je vrijednosot pokazatelja manja od 1 što znači da je tada poduzeće imalo veće financijske rashode od financijskih rashoda, dok je u ostalim promatranim godinama vrijednost veća od 1.

4.5.5. Profitabilnost poduzeća Ledo d.d.

Tablicom 20 dan je prikaz pokazatelja profitabilnosti koji ukazuju na učinkovitost poslovanja poduzeća.

Tablica 20: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016.

Naziv pokazatelja	2013.	2014.	2015.	2016.
Bruto marža profita	0,13	0,11	0,16	-0,08
Neto marža profita	0,11	0,09	0,14	-0,11
Rentabilnost imovine (ROA)	0,12	0,10	0,14	-0,09
Rentabilnost kapitala (ROE)	0,12	0,08	0,15	-0,21

Izvor: Izrada autora prema konsolidiranim financijskim izvještajima poduzeća Ledo d.d.

Bruto marža profita pokazuje koliko se dobiti prije poreza uvećana za kamate ostvaruje po jedinici prihoda. Ovaj pokazatelj oscilira tijekom razdoblja. Najviši je u 2015. godini i iznosi 0,15, odnosno 15% što znači da nakon pokrića proizvodnih troškova, ostaje 15% prihoda za pokriće troškova uprave i prodaje, troškova financiranja te za ostvarenje dobiti.

Neto marža profita također je najviša u 2015. godini kada iznosi 0,14 što pokazuje da društvu nakon pokrića svih troškova i poreza na dobit ostaje 14% prihoda koji se može podijeliti vlasnicima ili reinvestirati u poslovanje.

Rentabilnost imovine (ROA) kao i prethodna dva pokazatelja ima najvišu vrijednost u 2015. godini. Pokazuje da jedna novčana jedinica imovine stvara 14% dobiti prije oporezivanja uvećane za kamatu.

Rentabilnost kapitala (ROE) prikazuje povrat na uloženi kapital. Vrijednost iz 2015. godine iznosi 0,15 što pokazuje da na jednu jedinicu vlastitog kapitala društvo ostvaruje 15% dobiti.

Tijekom 2016. godine svaki od pokazatelja profitabilnosti je u minusu iz razloga što je te godine ostvaren gubitak poduzeća. Iz tog razloga postavlja se pitanje da li će doći do pogoršanja tih pokazatelja u budućnosti.

5. ZAKLJUČAK

Temeljni financijski izvještaji propisani su Zakonom o računovodstvu, a njihov sadržaj propisan je Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja. Osnovni cilj financijskih izvještaja pružiti je informacije o financijskom stanju poduzeća i procjeniti njegovu poslovnu uspješnost na temelju čega korisnici tih financijskih izvještaja donose odluke o poslovanju. Na temelju podataka iz financijskih izvještaja može se analizirati poslovanje određenog poduzeća, uspoređivati sa drugim poduzećima ili sa prethodnim godinama.

U ovom radu provela se analiza financijskih izvještaja poduzeća Ledo d.d.. na temelju horizontalne i vertikalne analize. Osim analizom financijskih izvještaja, uspješnost poslovanja utvrdila se i pomoću financijskih pokazatelja. Riječ je o pokazateljima likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti te profitabilnosti.

Prema provedenoj analizi financijskih izvještaja, polazeći od bilance, može se primjetiti da je većina stavki u konstantnom padu od 2013. godine. Kratkotrajna imovina tijekom razdoblja raste, no u 2016. zabilježen je pad kratkotrajne imovine za 22%. Novac kao stavka kratkotrajne imovine ima tendenciju pada tijekom razdoblja, sveukupno je vrijednost novca pala za 67% u odnosu na 2013. godinu. Cjelokupna dugotrajna imovina, te zalihe kao dio kratkotrajne imovine također su u konstantnom padu od 2013. godine. Kapital i rezerve imaju tendenciju blagog rasta tijekom razdoblja, međutim 2016. godine zabilježen je pad od 25% u odnosu na prethodnu godinu. Obveze prema bankama i dobavljačima tijekom razdoblja rastu, dok je u 2016. zabilježen lagani pad za obje stavke, one i dalje ostaju veće od početne godine promatranog razdoblja. Analizom računa dobiti i gubitka, poduzeće od 2013. do 2015. godine ostvaruje dobit, međutim u 2016. godini poduzeće ostvaruje gubitak u iznosu od 269.841.701 kn, tj. pada za 203,13% u odnosu na prethodnu godinu.

U postupku analize korišteno je pet pokazatelja koji otkrivaju brojne slabosti poduzeća. Što se tiče pokazatelja likvidnosti, može se primjetiti da poduzeće nije sposobno podmiriti svoje kratkoročne obveze novcem kojim raspolaže. Također, poduzeće nije sposobno u kratkom roku osigurati određenu količinu novca. Prema tome, možemo zaključiti da poduzeće ima problema sa likvidnošću, posebno tijekom 2016. godine. Istovremeno se može primjetiti kako raste zaduženost poduzeća te da se obveze poduzeća povećavaju. Nadalje, rezultati analize pokazuju da je ekonomičnost poslovanja poduzeća na zadovoljavajućoj razini od 2013. do 2015. godine, međutim ekonomičnost ukupnog poslovanja je u 2016. godini ispod 1 te

prikazuje da su ukupni rashodi veći od ukupnih prihoda. Tijekom 2016. godine svaki od pokazatelja profitabilnosti je u ispod 0 zbog ostvarenog gubitka te godine.

Iz navedene analize može se primjetiti kako je u 2016. godini zabilježen loš poslovni rezultat te većina pokazatelja ukazuje na nedostatke u poslovanju poduzeća. To možemo povezati sa slučajem Agrokor gdje su se, kao što je prethodno navedeno, rezultati revizije poboljšavali te je zabilježeno kako se ukupan kapital ponovnom revizijom smanjio za 466 mil. kuna, a poslovni rezultat za 532 mil. kuna. Prepravak knjiženja odnosi se na umanjenje zajmova i potraživanja od Agrokor društava. Također, radila se korekcija vrijednosti nekurentnih[31] zaliha te reklasifikacija potraživanja.

U konačnici se može zaključiti da pokazatelji ukazuju na nelikvidnost i zaduženost poduzeća. Povećavaju se obveze, najviše prema bankama i dobavljačima. Također, u zadnjoj godini promatranja poslovni rezultat se smanjio za 203% te je ostvaren gubitak. Iz svega navedenog, analiza ukazuje na određene probleme kojima je potrebno pronaći rješenje u budućem poslovanju.

[31] Nekurentne zalihe (oštećene ili zastarjele) koje više nemaju uporabnu vrijednost i od kojih je teško očekivati buduću ekonomsku korist za poduzeće, potrebno je prestati priznavati u poslovnim knjigama poduzetnika te na propisan način zbrinuti ili uništiti.

LITERATURA

Knjige:

1. Belak, V. (1995): Menađersko računovodstvo, RRiF Plus d.o.o., Zagreb
2. Brekalo, F. (2007): Revizija financijskih izvještaja, Zgombić & Partneri, Zagreb
3. Vidučić, LJ., Pepur, S., Šimić, M. (2015): Financijski menađment, RRiF Plus d.o.o., Zagreb
4. Vujević, I. (2009): Analiza financijskih izvještaja, Split – Tisak, Split
5. Zelenika, R. (2000): Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Ekonomski fakultet u Rijeci, Rijeka
6. Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb

Izvori s interneta:

1. Agrokor: Službena stranica: Kompanije, [Internet], raspoloživo na: http://www.agrokor.hr/hr/kompanije/ledo-d-d/, [15.06.2018.]
2. Agrokor: Službena stranica: Nalazi revizije za 2016. godinu – Konsolidirana Agrokor Grupa i Agrokor d.d., [Internet], raspoloživo na: file:///C:/Users/User/Downloads/Prezentacija%20revidiranih%20financijskih%20izvje%C5%A1taja%20za%202016.pdf, [02.07.2018.]
3. Agrokor: Službena stranica: Poslovni rezultati za 2017. godinu, [Internet], raspoloživo na: file:///C:/Users/User/Downloads/Prezentacija%20revidiranih%20rezultata%202017%20-%20Agrokor%20d.d.%20i%20Grupa.pdf [02.07.2018.]
4. Bolfek, B., Stanić, M., Knežević, S. (2012): Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke, [Internet], raspoloživo na: https://hrcak.srce.hr/84754 [14.06.2018.]
5. Fina: Registar godišnjih financijskih izvještaja, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do , [02.05.2018.]
6. HRT Vijesti: Kronologija Agrokorovih problema od početka godine, [Internet], raspoloživo na: http://vijesti.hrt.hr/406995/kronologija-agrokorovih-problema-od-pocetka-godine, [02.07.20178.]

7. Ledo d.d.: Službena stranica: [Internet], raspoloživo na: http://www.ledo.hr/, [16.16.2018.]
8. Računovodstvo i financije (2017): Pripremne radnje za sastavljanje financijskih izvještaja za 2017.godinu, br. 12/17, [Internet], raspoloživo na: http://rif.hr/e-izdanje/rif-12-2017/assets/basic-html/page11.html, [06.05.2018.]
9. Zagrebačka burza: Vrijednosnice, [Internet], raspoloživo na: http://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=281, [02.05.2018.]

Pravilnik / Zakon:

1. Mijoč, I., Pekanov Starčević, D. (2016): Analitički postupci u reviziji, Računovodstvo, revizija i financije, br. 3/16
2. Narodne novine (2017): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 78/15, 134/15, 120/16
3. Narodne novine, (2015): Odluka o objavljivanju Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 86/15
4. Narodne novine, (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/16

Ostalo:

1. Dropulić I. (2016.): Menađersko računovodstvo, interna skripta, Ekonomski fakultet Split, Split

POPIS TABLICA

Tablica 1: Klasifikacija poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu 3
Tablica 2: Struktura bilance 5
Tablica 3: Skraćeni prikaz računa dobiti i gubitka 7
Tablica 4: Pokazatelji likvidnosti 12
Tablica 5: Pokazatelji zaduženosti 13
Tablica 6: Pokazatelji aktivnosti 15
Tablica 7: Pokazatelji ekonomičnosti 16
Tablica 8: Pokazatelji profitabilnosti 17
Tablica 9: Vlasnička struktura poduzeća 18
Tablica 10: Cijena dionica tijekom razdoblja 19
Tablica 11: Usporedba rezultata revizije konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe Ledo u (mil. kuna) 22
Tablica 12: Horizontalna analiza pozicija bilance Grupe Ledo (2013.-2016.) 23
Tablica 13: Horizontalna analiza pozicija računa dobiti i gubitka Grupe Ledo (2013.-2016.) 24
Tablica 14: Vertikalna analiza pozicija bilance Grupe Ledo (2013.-2016.) 26
Tablica 15: Vertikalna analiza pozicija računa dobiti i gubitka Grupe Ledo (2013.-2016.) 28
Tablica 16: Pokazatelji likvidnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016. 29
Tablica 17: Pokazatelji zaduženosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016. 30
Tablica 18: Pokazatelji aktivnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016. 31
Tablica 19: Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016. 32
Tablica 20: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća za razdoblje 2013. - 2016. 33

POPIS GRAFOVA

Grafikon 1: Cijena dionica tijekom razdoblja 20
Grafikon 2: Kretanje imovine, obveza te kapitala u razdoblju od 2013. do 2016. 24
Grafikon 3: Kretanje prihoda, rashoda i financijskog rezultata u razdoblju 2013. – 2016. 25
Grafikon 4: Grafički prikaz vertikalne analize aktive Grupe Ledo 27
Grafikon 5: Grafički prikaz vertikalne analize pasive Grupe Ledo 27

SAŽETAK

Analiza financijskih izvještaja vrlo je važna kako za interne tako i za vanjske korisnike financijskih izvještaja kojima će kvalitetne financijske informacije biti podloga poslovnom odlučivanju i upravljanju. Cilj ovog istraživanja bio je analizirati godišnja financijska izvješća poduzeća Ledo d.d. kako bi se utvrdio financijski položaj i uspješnost poslovanja poduzeća. Obuhvaćeno je razdoblje poslovanja od 2013. do 2016. godine. Provedenom analizom može se zaključiti kako je većina stavki bilance u konstantnom padu od 2013. godine. Poduzeće je do 2015. godine ostvarivalo dobit, međutim 2016. ostvaren je gubitak. Analizom je utvrđeno da poduzeće ima problema s likvidnošću, posebno tijekom 2016. godine. Također, rastu obveze poduzeća te cjelokupna zaduženost poduzeća.

Ključne riječi: financijski izvještaji, financijski pokazatelji, analiza

SUMMARY

Analysis of financial statements is very important for both internal and external users. They use financial statements as a base during business decisions and menagement. The main aim of this researsch was to analyze the annual financial statements of Ledo d.d. in order to determine financial position and efficacy of this company. The period that was taken in consideration is from 2013 to 2016. With conducted analysis it can be assumed that most of the balance sheet items are in constant fall from 2013. Also, the comapny was making profit till 2015, but in 2016 there was a loss. Based on the analysis, the conclusion can be made that the company has liquidity problem, especially during 2016. There was also noted that corporate liabilities grow and with them total indebtedness.

Key words: financial statements, financial indicators, analysis

PRILOZI

Prilog 1: Obavijest o odgodi objave godišnjeg financijskog izvještaja za 2017. godinu

Dioničko društvo
za proizvodnju i
promet sladoleda
i smrznute hrane
Čavićeva 1a, Zagreb

ISIN: HRLEDORA0003
Vrijednosnica LEDO-R-A

HRVATSKA IZVJEŠTAJNA NOVINSKA AGENCIJA
Marulićev trg 16, 10 000 Zagreb
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA
Miramarska cesta 24b, 10 000 Zagreb
ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Ivana Lučića 2a, 10 000 Zagreb

Zagreb, 27. travnja 2018. godine

PREDMET: Obavijest o odgodi objave godišnjeg financijskog izvještaja za 2017. godinu

Ledo dioničko društvo za proizvodnju i promet sladoleda i smrznute hrane, Zagreb, Čavićeva 1a, MBS: 080002964, OIB: 87955947581, odgovorna osoba: Dario Vrabec (u daljnjem tekstu: Izdavatelj) obavještava dioničare, javnost i nadležne institucije o sljedećem:

Temeljem obavijesti izvanrednog povjerenika društva Agrokor d.d., gospodina Fabrisa Peruška danoj na press konferenciji održanoj dana 27. travnja 2018. godine te objave na internetskim stranicama izvanredne uprave, odnosno Agrokora, Izdavatelj obavještava investicijsku javnost da neće raspolagati revidiranim financijskim izvještajima za 2017. godinu do datuma 30. travnja 2018. godine.

Revidirani financijski izvještaji za 2017. godinu će biti objavljeni tijekom mjeseca svibnja 2018. godine.

Prethodno navedenoj objavi može se pristupiti putem sljedeće poveznice:

- www.agrokor.hr

Izdavatelj potvrđuje da će nadalje obavještavati o daljnjim radnjama ili odlukama donesenim u postupku restrukturiranja, a koji se sukladno važećim propisima smatraju povlaštenom informacijom.

S poštovanjem,

Ledo d.d. Zagreb

mr.sc. Dario Vrabec
Predsjednik Uprave

d.d. ZAGREB
Čavićeva 1a

Ledo d.d.
Čavićeva 1a,
10000 Zagreb
Hrvatska
MB: 3218821
OIB: 87955947581
www.ledo.hr

Kontakt
Centrala: 01/2385-555; Uprava: 01/2385-501,fax:01/2385-511;
Prodaja: 01/2385-551; Izvoz: 01/2385-630;
Marketing i razvoj: 01/2385-638; Nabava: 01/2385-505;
Proizvodnja: 01/2385-768;
Financije: 01/2385-667, fax: 01/2385-686;
Korporativne aktivnosti: 01/2385-525

Prilog 2: Konsolidirana bilanca poduzeća za 2013. i 2014. godinu

BILANCA
stanje na dan 31.12.2014.

Obveznik: LEDO GRUPA (KONSOLIDIRANO)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (broj)	Tekuća godina (broj)
1	2	3	4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001	0	0
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	773.408.355	745.702.584
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	119.617.898	94.779.908
1. Izdaci za razvoj	004	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	5.794.459	7.822.558
3. Goodwill	006	113.701.436	85.921.275
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	0	1.035.077
6. Ostala nematerijalna imovina	009	121.703	0
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	581.677.084	590.683.409
1. Zemljište	011	143.303.610	118.386.543
2. Građevinski objekti	012	180.294.603	144.265.311
3. Postrojenja i oprema	013	181.844.778	191.410.697
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	51.901.723	50.833.320
5. Biološka imovina	015	0	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	368.831	309.060
7. Materijalna imovina u pripremi	017	18.648.729	0
8. Ostala materijalna imovina	018	5.578.125	5.406.018
9. Ulaganje u nekretnine	019	36.687	22.460
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	69.042.864	127.586.682
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	0	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	5.025.700	5.005.120
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024	0	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	9.288.841	38.347.430
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	43.001.997	79.784.442
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027	1.288.285	1.290.298
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028	4.441.041	2.679.592
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	154.569	3.955.720
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	0	0
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	0	0
3. Ostala potraživanja	032	154.569	3.955.720
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	8.913.239	8.697.845
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	1.413.541.145	1.571.878.389
I. ZALIHE (036 do 042)	035	404.495.806	421.526.361
1. Sirovine i materijal	036	130.118.944	149.886.142
2. Proizvodnja u tijeku	037	60.222.691	66.269.955
3. Gotovi proizvodi	038	89.052.867	81.216.359
4. Trgovačka roba	039	120.696.857	121.501.242
5. Predujmovi za zalihe	040	2.040.031	1.256.065
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	1.464.415	1.394.998
7. Biološka imovina	042	0	0
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	412.271.804	378.150.574
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	0	0
2. Potraživanja od kupaca	045	384.936.336	352.174.535
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046	0	0
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	1.329.029	793.134
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	22.241.892	18.167.079
6. Ostala potraživanja	049	3.765.347	7.015.826
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	543.224.980	741.323.196
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051	0	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053	0	0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054	0	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	13.491.919	2.135.000
6. Dani zajmovi, depozti i slično	056	529.733.031	739.188.198
7. Ostala financijska imovina	057	0	0
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	058	53.548.966	30.878.256
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	4.376.641	8.132.585
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	2.191.324.141	2.326.713.538
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061		

PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.556.750.758	1.594.867.222
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	119.289.600	119.289.600
II. KAPITALNE REZERVE	064	713.232.769	713.232.769
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	105.848.727	107.108.315
1. Zakonske rezerve	066	27.245.336	27.311.727
2. Rezerve za vlastite dionice	067	0	0
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	0	0
4. Statutarne rezerve	069	747.211	0
5. Ostale rezerve	070	77.654.180	79.796.588
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	63.621.944	63.711.573
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	368.514.094	456.621.025
1. Zadržana dobit	073	368.514.094	456.621.025
2. Preneseni gubitak	074	0	0
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	188.546.624	134.893.940
1. Dobit poslovne godine	076	188.546.624	134.893.940
2. Gubitak poslovne godine	077	0	0
VII. MANJINSKI INTERES	078	0	0
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	3.691.970	4.287.946
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080	3.677.000	4.287.946
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	0	0
3. Druga rezerviranja	082	14.970	0
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	16.408.619	40.405.731
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085	0	34.330
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	0	24.280.333
4. Obveze za predujmove	087	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	088	0	0
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089	0	0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090	0	0
8. Ostale dugoročne obveze	091	0	0
9. Odgođena porezna obveza	092	16.408.619	16.091.068
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	610.098.884	683.669.946
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095	39.179.849	18.105.567
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	384.653.011	436.219.668
4. Obveze za predujmove	097	1.314.837	1.169.370
5. Obveze prema dobavljačima	098	147.976.360	195.332.721
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099	0	0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100	0	0
8. Obveze prema zaposlenicima	101	13.801.034	13.886.217
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	21.391.571	16.076.251
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	321.227	395.572
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104	0	0
12. Ostale kratkoročne obveze	105	1.461.975	2.564.580
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	4.373.930	5.592.693
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	2.191.324.141	2.326.713.538
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108		
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.556.750.758	1.594.867.222
2. Pripisano manjinskom interesu	110	0	0

Prilog 3: Konsolidirani račun dobiti i gubitka poduzeća za 2013. i 2014. godinu

RAČUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 01.01.2014. do 31.12.2014.

Obveznik: LEDO GRUPA (KONSOLIDIRANO)			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	2.079.448.678	1.980.800.646
1. Prihodi od prodaje	112	2.076.413.217	1.977.190.006
2. Ostali poslovni prihodi	113	3.035.461	3.610.640
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+128+129+130)	114	1.848.236.307	1.848.388.488
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115	587.906	-6.287.247
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	1.346.669.607	1.312.957.661
a) Troškovi sirovina i materijala	117	829.706.448	892.706.420
b) Troškovi prodane robe	118	423.858.833	416.597.127
c) Ostali vanjski troškovi	119	293.044.326	303.664.304
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	290.204.680	298.205.358
a) Neto plaće i nadnice	121	138.864.071	143.505.015
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	60.296.773	61.340.314
c) Doprinosi na plaće	123	31.073.816	33.360.039
4. Amortizacija	124	94.922.083	91.077.806
5. Ostali troškovi	125	162.847.847	166.602.112
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	10.890.159	44.879.679
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	10.890.159	44.879.679
7. Rezerviranja	129	113.345	82.897
8. Ostali poslovni rashodi	130	0	0
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	39.348.426	104.112.102
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132	0	0
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	39.348.425	78.838.770
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134	0	0
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	135	0	0
5. Ostali financijski prihodi	136	0	25.273.332
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	44.884.288	60.183.040
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	0	0
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	44.884.288	60.183.040
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	0	0
4. Ostali financijski rashodi	141	0	0
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142	0	0
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143	2.283.621	1.449.292
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144	0	0
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145	0	0
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	2.118.797.103	2.084.912.648
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	1.893.353.096	1.911.011.759
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	225.444.007	173.900.850
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	225.444.007	173.900.850
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	151	38.898.383	39.006.910
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	186.545.624	134.893.940
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	186.545.624	134.893.940
2. Gubitak razdoblja (151-146)	154	0	0
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	186.545.624	134.893.940
2. Pripisana manjinskom interesu	156	0	0
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)			
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	186.545.624	134.893.940
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	4.910.553	19.712.899
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159	5.162.302	19.475.892
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160	0	0
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	-251.749	237.037
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162	0	0
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163	0	0
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164	0	0
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165	0	0
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	-59.350	47.407
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	4.960.903	19.665.492
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	191.506.527	154.559.432
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169	191.506.527	154.559.432
2. Pripisana manjinskom interesu	170	0	0

Prilog 4: Konsolidirana bilanca poduzeća za 2015. i 2016. godinu

BILANCA
stanje na dan 31.12.2016.

Obveznik: LEDO D.D.- KONSOLIDIRANO

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		0
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	699.923.171	636.913.745
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	94.500.916	92.610.620
1. Izdaci za razvoj	004	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	7.028.975	5.178.209
3. Goodwill	006	85.921.275	85.921.276
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	0	283.150
6. Ostala nematerijalna imovina	009	1.550.666	1.227.985
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	486.996.868	429.481.319
1. Zemljište	011	97.602.505	85.606.963
2. Građevinski objekti	012	135.182.158	122.294.649
3. Postrojenja i oprema	013	187.335.442	167.015.758
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	55.489.073	47.558.891
5. Biološka imovina	015	0	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	1.531.995	1.740.561
7. Materijalna imovina u pripremi	017	4.209.487	58.529
8. Ostala materijalna imovina	018	5.646.208	5.205.968
9. Ulaganje u nekretnine	019		0
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	105.635.896	104.312.378
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021		0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	505.120	770.935
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	40.840.612	42.118.703
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	60.637.549	61.422.740
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027	1.285.847	0
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028	2.366.767	0
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	3.039.708	368.042
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		0
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031		0
3. Ostala potraživanja	032	3.039.708	368.042
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	9.749.784	10.141.386
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	1.839.333.987	1.443.725.772
I. ZALIHE (036 do 042)	035	411.952.407	340.120.940
1. Sirovine i materijal	036	151.053.386	105.215.848
2. Proizvodnja u tijeku	037	78.101.323	86.383.761
3. Gotovi proizvodi	038	68.687.913	50.580.012
4. Trgovačka roba	039	108.857.599	95.266.064
5. Predujmovi za zalihe	040	3.669.787	1.297.668
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	1.382.399	1.348.587
7. Biološka imovina	042	0	0
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	411.419.945	353.592.660
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044		0
2. Potraživanja od kupaca	045	353.539.456	314.567.379
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		0
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	826.851	873.089
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	18.403.196	16.365.221
6. Ostala potraživanja	049	38.650.442	21.786.971
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	990.046.722	732.013.679
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052		0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	1.055.000	210.000
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	988.991.722	731.797.660
7. Ostala financijska imovina	057		6.019
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	058	25.914.913	17.998.493
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	10.170.917	7.197.063
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	2.549.428.075	2.087.836.580
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061		

PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.733.498.384	1.313.698.094
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	119.289.600	119.289.600
II. KAPITALNE REZERVE	064	713.232.769	734.374.387
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	107.389.196	106.739.132
1. Zakonske rezerve	066	27.091.699	26.877.909
2. Rezerve za vlastite dionice	067	0	0
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	0	0
4. Statutarne rezerve	069	0	0
5. Ostale rezerve	070	80.297.497	79.861.223
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	56.091.480	57.689.745
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	475.849.112	565.446.931
1. Zadržana dobit	073	475.849.112	650.887.701
2. Preneseni gubitak	074		85.440.770
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	261.646.227	-269.841.701
1. Dobit poslovne godine	076	261.646.227	
2. Gubitak poslovne godine	077		269.841.701
VII. MANJINSKI INTERES	078		0
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	4.739.693	4.942.893
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080	4.739.693	4.942.893
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		0
3. Druga rezerviranja	082		0
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	16.246.291	15.366.358
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085	2.292.351	2.935.687
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086		0
4. Obveze za predujmove	087		0
5. Obveze prema dobavljačima	088		0
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		0
8. Ostale dugoročne obveze	091		0
9. Odgođena porezna obveza	092	13.953.940	12.430.671
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	787.329.774	743.414.768
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094		0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095	53.369.636	46.148.938
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	420.670.247	400.075.614
4. Obveze za predujmove	097	6.548.044	3.648.642
5. Obveze prema dobavljačima	098	230.713.983	215.612.337
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099	32.285.439	19.221.765
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		0
8. Obveze prema zaposlenicima	101	13.968.772	14.735.925
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	27.682.265	19.869.952
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	366.527	363.623
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		0
12. Ostale kratkoročne obveze	105	1.724.861	23.737.972
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	7.613.933	10.414.467
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	2.549.428.075	2.087.836.580
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108		0
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.733.498.384	1.313.698.094
2. Pripisano manjinskom interesu	110	0	0

Napomena 1.: Dodatak bilanci popunjavaju poduzetnici koji sastavljaju konsolidirane godišnje financijske izvještaje.

Prilog 5: Konsolidirani račun dobiti i gubitka poduzeća za 2015. i 2016. godinu

RACUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 01.01.2016. do 31.12.2016.

Obveznik:LEDO D.D.- KONSOLIDIRANO			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	2.183.347.422	2.180.978.862
1. Prihodi od prodaje	112	2.163.404.747	2.161.777.455
2. Ostali poslovni prihodi	113	19.942.675	19.201.407
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	1.903.224.430	2.429.524.857
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115	-9.865.948	7.129.502
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	1.423.760.421	1.415.208.276
a) Troškovi sirovina i materijala	117	654.651.836	599.253.569
b) Troškovi prodane robe	118	509.238.148	557.294.142
c) Ostali vanjski troškovi	119	259.870.437	258.661.565
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	246.642.377	246.557.463
a) Neto plaće i nadnice	121	150.096.137	151.412.755
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	63.199.352	60.773.131
c) Doprinosi na plaće	123	33.347.888	34.371.577
4. Amortizacija	124	94.123.501	90.938.124
5. Ostali troškovi	125	141.570.164	107.143.840
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	6.540.784	562.331.427
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127	25.623	
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	6.515.161	562.331.427
7. Rezerviranja	129	453.131	215.225
8. Ostali poslovni rashodi	130		
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	78.909.341	71.995.119
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132		
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	78.909.341	71.995.119
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134		
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	135		
5. Ostali financijski prihodi	136		
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	47.088.106	32.937.035
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138		
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	44.588.106	32.937.035
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140		
4. Ostali financijski rashodi	141	2.500.000	
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142		-1.442.092
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143	257.520	
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144		
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145		
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	2.262.256.763	2.251.532.889
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	1.950.570.058	2.462.461.892
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	311.686.705	-210.929.003
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	311.686.705	0
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150		210.929.003
XII. POREZ NA DOBIT	151	50.040.478	58.912.698
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	261.646.227	-269.841.701
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	261.646.227	0
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154		269.841.701
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	261.646.227	-269.841.701
2. Pripisana manjinskom interesu	156	0	0
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)			
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	261.646.227	-269.841.701
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	-14.071.861	-16.031.961
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159	-4.298.704	-15.843.684
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160	-9.082.873	-772.752
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	-537.284	584.125
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165	-153.000	-99.650
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	-2.244.343	-1.261.723
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	-11.827.518	-14.770.238
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	249.818.709	-284.611.939
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169	249.818.709	-284.611.939
2. Pripisana manjinskom interesu	170	0	0