VIŠJA STROKOVNA ŠOLA ACADEMIA,
MARIBOR

DIPLOMSKO DELO

ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA DVEH SORODNIH PODJETIJ

Kandidatka: Mateja Petrič
Študentka izrednega študija
Številka indeksa: 11190260156
Študijski program: Ekonomist
Mentorica: mag. Tatjana Kolenc, univ. dipl. ekon.

Maribor, april 2014

IZJAVA O AVTORSTVU DIPLOMSKEGADELA

Spodaj podpisana Mateja Petrič, številka indeksa 11190260156, sem avtorica diplomskega dela z naslovom ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA DVEH SORODNIH PODJETIJ, ki sem ga napisala pod mentorstvom mag. Tatjane Kolenc, univ. dipl. ekon.

S svojim podpisom zagotavljam, da:

- je predloženo diplomsko delo rezultat izključno mojega dela;
- sem poskrbela, da so dela in mnenja drugih avtorjev, ki jih uporabljam v predloženem delu, navedena oziroma citirana skladno s pravili Višje strokovne šole Academia;
- se zavedam, da je plagiatorstvo – predstavljanje tujih del oziroma zamisli kot mojih lastnih, kaznivo po Zakonu o avtorskih in sorodnih pravicah; Ur. l., št.16/2007; (v nadaljevanju ZASP), ukrep VSŠ Academia skladno z njenimi pravili;
- skladno z 32. členom ZASP VSŠ Academia dovoljujem objavo diplomskega dela na spletnem portalu šole.

Maribor,

Podpis študenta:

ZAHVALA

Najprej bi se rada iskreno zahvalila mentorici mag. Tatjani Kolenc, da je sprejela mentorstvo študentki, ki nima nobenega praktičnega znanja na področju računovodstva. Hvala za vso pomoč, za strokovno usmerjanje, nasvete in predvsem za potrpljenje pri pisanju diplomskega dela.

Zahvaljujem se vsem drugim profesorjem, ki so me poučevali in mi predajali svoje znanje; zahvala gre tudi vodstvu šole.

Zahvaliti se moram svojemu partnerju in mami, ki sta večkrat prevzela skrb za otroka, da sem lahko opravila vse študijske obveznosti, pa tudi vsem drugim, ki so me v času študija spodbujali in verjeli vame.

Zahvaljujem se podjetjema Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o., in Kolektor LIV, d.o.o., ki sta dovolili, da uporabim podatke za primerjavo in navajam imena, ter mi tako omogočili izdelavo diplomskega dela, ter gospe Jasmini Vajda Vrhunec za lekturo.

Naložba v znanje daje najvišje dividende.

Benjamin Franklin

POVZETEK

Podjetja morajo analizirati lastno poslovanje pa tudi poslovanje konkurence, če hočejo ostati konkurenčna.

V svojem diplomskem delu imam namen predstaviti dve sorodni podjetji: Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o., in Kolektor LIV, d.o.o. Obe podjetji poslujeta v isti panogi, kar je ena od poglavitnih zahtev za primerjavo in analizo podatkov.

Najprej sem predstavila teorijo, pojme in značilnosti računovodskih izkazov, ki sem jih analizirala. Teoretično, pa tudi praktično, sem predstavila različne metode analiz, njihove rezultate pa med seboj primerjala in tako ugotovila, katero od podjetij posluje uspešneje. Podatke, ki sem jih analizirala, sem pridobila iz letnih poročil podjetij, ki so javno objavljena na spletni strani Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve.

Ključne besede: računovodska analiza, računovodski izkazi, računovodski kazalniki.

SUMMARY

BUSINESS PERFORMANCE ANALYSIS OF TWO RELATED COMPANIES

Companies should analyze their own operations as well as business competition in order to remain competitive.

In my diploma thesis I intend to present two related companies: Geberit – sanitarna tehnika d.o.o. and Kolektor LIV d.o.o.
Both companies operate in the same branch, which is one of the main demands for the comparison and analysis of data.

First of all I presented the theory, concepts and characteristics of financial statements that I have analyzed.

Theoretically as well as practically, I presented various methods of analysis, their results were compared with eachother in order to determine which of the companies is operating more efficiently.

The data that I have analyzed, I obtained from the annual reports of companies that are publicly available on the website of Agency of the Republic of Slovenia for Public Legal Records and Related Services.

Keywords: Financial analysis, The financial statements, Financial indicators.

KAZALO VSEBINE

1 UVOD 10

1.1 Opis področja in opredelitev problema 10

1.2 Namen, cilji in osnovne trditve 11

1.3 Predpostavke in omejitve raziskave 12

1.4 Uporabljene raziskovalne metode 12

2 PREDSTAVITEV PODJETIJ 14

2.1 Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o. 14

2.1.1 Zgodovina Geberita v Sloveniji 15

2.1.2 Vizija podjetja Geberit –sanitarna tehnika, d.o.o. 15

2.2 Kolektor LIV, d.o.o. 16

2.2.1 Prednosti podjetja Kolektor Liv, d.o.o. 16

2.2.2 Poslanstvo in vizija 16

3 RAČUNOVODSKO PROUČEVANJE 18

3.1 Pojem in metode računovodskega proučevanja 18

3.1.1 Vodoravna analiza 19

3.1.2 Navpična analiza 19

3.1.3 Preseki računovodskih izkazov 20

3.1.4 Analiza z računovodskimi kazalniki 20

4 ANALIZA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 23

4.1 Bilanca stanja 23

4.1.1 Vodoravna analiza proučevanih podjetij 23

4.1.2 Navpična analiza bilance stanja proučevanih podjetij 26

4.1.3 Presek bilance stanja 31

4.2 Izkaz poslovnega izida 34

4.2.1 Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida proučevanih podjetij 35

4.2.2 Navpična analiza izkaza poslovnega izida proučevanih podjetij 36
4.2.3 Presek izkaza poslovnega izida 37
4.2.4 Primerjava proučevanih podjetij 38
4.3 Analiza poslovanja s kazalniki 39
4.3.1 Kazalniki stanja financiranja 39
4.3.2 Kazalniki stanja investiranja 44
4.3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti oz. vodoravnega finančnega ustroja 48
4.3.4 Kazalniki obračanja 53
4.3.5 Kazalniki gospodarnosti 59
4.3.6 Kazalniki dobičkonosnosti 61
4.3.7 Kazalniki dohodkovnosti 63
5 REZULTATI ANALIZE POSLOVANJA 65
Kazalniki stanja financiranja 66
Kazalniki plačilne sposobnosti oz. vodoravnega finančnega ustroja 67
Kazalniki obračanja 68
Kazalniki gospodarnosti 69
Kazalniki dobičkonosnosti 69
6 ZAKLJUČEK 70
7 UPORABLJENA LITERATURA IN VIRI 71
7.1 Literatura 71
7.2 Viri 71
7.3 Internetni viri 71
8 PRILOGE 72
8.1 Priloga 1: Vodoravna analiza bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o. 72
8.2 Priloga 2: Vodoravna analiza bilance stanja podjetja Kolekor LIV, d. o. o. 74
8.3 Priloga 3: Navpična analiza bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o. 76

8.4 Priloga 4: Navpična analiza bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 78
8.5 Priloga 5: Izkaz poslovnega izida in vodoravna analiza podjetja Geberit, d.o.o. 81
8.6 Priloga 6: Izkaz poslovnega izida in vodoravna analiza podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 82
8.7 Priloga 7: Navpična analiza izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d. o.o. 84
8.8 Priloga 8: Navpična analiza izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 85

KAZALO TABEL

Tabela 1: I. presek bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o. 31
Tabela 2: II. presek bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o. 32
Tabela 3: III. presek bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o. 32
Tabela 4: I. presek bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 33
Tabela 5: II. presek bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 33
Tabela 6: III. presek bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 34
Tabela 7: Presek izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d.o.o. 37
Tabela 8: Presek izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o. 37
Tabela 9: Stopnja lastniškosti financiranja 40
Tabela 10: Stopnja dolžniškosti financiranja 41
Tabela 11: Stopnja dolgoročnosti financiranja 42
Tabela 12: Stopnja kratkoročnosti financiranja 42
Tabela 13: Finančni vzvod 43
Tabela 14: Stopnja osnovnosti investiranja 44
Tabela 15: Stopnja obratnosti investiranja 45
Tabela 16: Stopnja finančnosti investiranja 46
Tabela 17: Stopnja dolgoročnosti investiranja 46
Tabela 18: Stopnja kratkoročnosti investiranja 47
Tabela 19: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev 49
Tabela 20: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev in zalog 50
Tabela 21: Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih sredstev 51
Tabela 22: Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih sredstev 52
Tabela 23: Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti 53

Tabela 24: Koeficient obračanja zalog materiala 54
Tabela 25: Povprečna doba vezave zalog materiala 54
Tabela 26: Koeficient obračanja zalog proizvodov 55
Tabela 27: Povprečna doba vezave zalog proizvodov 56
Tabela 28: Koeficient obračanja terjatev do kupcev 56
Tabela 29: Povprečna doba vezave terjatev do kupcev 57
Tabela 30: Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev 58
Tabela 31: Povprečna doba vezave obveznosti do dobaviteljev 58
Tabela 32: Kazalnik gospodarnosti poslovanja 59
Tabela 33: Kazalnik celotne gospodarnosti 60
Tabela 34: Kazalnik čiste donosnosti prihodkov iz prodaje 61
Tabela 35: Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev–ROA 62
Tabela 36: Koeficient čiste donosnosti kapitala–ROE 63
Tabela 37: Prihodki na zaposlenega 64

KAZALO GRAFOV

Graf 1: Stalna sredstva podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011 26
Graf 2: Struktura pasive podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011 27
Graf 3: Primerjava strukture stalnih sredstev za podjetji Geberit, d.o.o., in Kolektor LIV, d. o. o. 29
Graf 4: Primerjava strukture obveznosti za podjetji Geberit, d.o.o., in Kolektor LIV, d.o.o. 30

1 UVOD

1.1 Opis področja in opredelitev problema

Glavna naloga vsakega podjetja je ustvarjanje proizvodov ali storitev, prodaja le-teh in s pravilnim poslovanjem doseganje maksimalnega poslovnega dobička, prodajo, tržni delež itd. Temeljni cilj poslovanja pa je uspešno poslovanje inpovečanje vrednosti podjetja, ki se lahko presoja tudi s primerjavo s sorodnim oziroma konkurenčnim podjetjem.

Osnova za spremljanje poslovanja nekega podjetja, ugotavljanje njegove uspešnosti in sprejemanje prihodnjih poslovodnih odločitev so računovodski izkazi oziroma njihova analiza. Računovodski izkazi so javno objavljeni na spletni strani Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (v nadaljevanju AJPES), kar nam omogoča dostop do podatkov drugih, v prvi vrsti konkurenčnih podjetij.

Problem poslovanja podjetja je v spreminjanju zahtev tržišča, gospodarskih tokov in okolja. Vsako podjetje mora najti mehanizme, ki jim omogočajo spremljanje teh sprememb, pravočasne odzive na te spremembe in prilagajanje. Analiziranje podatkov konkurenčnih podjetij je eden od teh mehanizmov.

Z analizo poslovanja lahko dobimo vpogled v razmerje med sredstvi in obveznostmi do virov sredstev ter o njihovi strukturi, proučimo finančni položaj podjetja, likvidnost, donosnost in gospodarnost poslovanja družbe.

Informacije, ki jih pridobimo z analiziranjem bilance stanja in izkaza poslovnega izida, služijo oddelku za načrtovanje, nadziranje in vodenje.

1.2 Namen, cilji in osnovne trditve

Gospodarska kriza, ki je zajela svet, se odraža tudi na našem območju in podjetja morajo zaradi večje konkurenčnosti analizirati lastno poslovanje, pa tudi poslovanje konkurence. Z analizo računovodskih izkazov se lahko odkrijejo in preprečijo večja odstopanja v poslovanju.

Namen diplomskega dela je predstaviti dve sorodni podjetji: Geberit – sanitarna tehnika, d. o. o. (v nadaljevanju Geberit, d. o. o.), in Kolektor LIV, d.o.o., na osnovi primerjave podatkov in analiz ugotoviti gospodarnost, učinkovitost in uspešnost poslovanja ter ugotoviti, katero od obeh proučevanih podjetij posluje uspešneje oziroma kako konkurenčno je podjetje, v katerem sem zaposlena.

Cilji diplomskega dela so:

- teoretično predstaviti pojem in značilnosti računovodskih izkazov,
- teoretično predstaviti različne metode računovodske analize,
- praktično prikazati analizo poslovanja proučevanih podjetij,
- primerjati izračune poslovanja proučevanih podjetij,
- ugotoviti uspešnost poslovanja.

Osnovne trditve, ki jih bom skušala potrditi ali zavreči na osnovi opravljenih analiz:

- podjetje Geberit, d.o.o., je na osnovi kazalnikov gospodarnosti poslovno leto zaključilo uspešneje kot podjetje Kolektor LIV, d.o.o.,
- podjetje Geberit, d.o.o., ima med obveznostmi do virov sredstev manj tujih virov kot konkurenčno podjetje,
- terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev se v podjetju Geberit, d.o.o., obračajo hitreje kot v podjetju Kolektor LIV, d.o.o.,
- podjetje Geberit, d.o.o., ima večjo donosnost kapitala.

1.3 Predpostavke in omejitve raziskave

Pri izdelavi diplomskega dela sem izhajala iz naslednjih predpostavk:

- pisanje bo temeljilo na znanju, ki sem ga pridobila pri predmetu Analiza bilanc z revizijo na Visoki strokovni šoli Academia,
- predpostavljam, da so letna poročila obeh podjetij izkaz poštene in resnične slike poslovanja,
- z izdelavo diplomskega dela bom dobila vpogled v poslovanje našega podjetja,
- svoje diplomsko delo bom predstavila vodstvu podjetja, kjer sem zaposlena.

Omejitve, ki bodo spremljale pisanje diplomskega dela:

- pomanjkanje praktičnega znanja na področju računovodstva,
- za analizo sem uporabljala podatke iz let 2011 in 2010, ki sem jih dobila v letnih poročilih proučevanih podjetij,
- največja omejitev pa bo izhajala iz dejstva, da je Kolektor LIV, d.o.o., kompleksnejše podjetje, ne proizvaja le izdelkov iz plastičnih mas, ampak se ukvarja še z drugimi dejavnostmi, kar bo pomenilo omejitev pri primerjanju podatkov za konkurenčno dejavnost.

1.4 Uporabljene raziskovalne metode

Za potrebe izdelave diplomskega dela predpostavljam pravilnost in zadostnost virov in podatkov, ki bodo uporabljeni in pridobljeni iz letnih poročil ter z internetnih strani proučevane organizacije.

Pri izdelavi diplomskega dela bom uporabila različne metode, kot so:

a) metoda zbiranja podatkov: iz različnih virov domače strokovne literature;
b) metode obdelovanja podatkov, in sicer:
    - metoda dedukcije, ker bom pojave razčlenila na posamezne elemente,

- metoda komparacije, ker bom primerjala rezultate, pridobljene s teoretičnega vidika, na primeru proučevane organizacije;

c) metoda poročanja podatkov:
   - opisna metoda – z njo bom predstavila teorijo, pojme in komentarje k analiziranim podatkom,
   - tabelarna metoda, ker bodo nekatere ugotovitve predstavljene s tabelami,
   - slikovna metoda, ker bom nekatere ugotovitve predstavila s slikami in grafi,
   - komparativna metoda – primerjava enakih ali podobnih dejstev,
   - klasifikacijska metoda – razvrščanje podatkov v sistematične skupine.

2 PREDSTAVITEV PODJETIJ

2.1 Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o.

Po Zakonu o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1), ki predpisuje razdelitev podjetij na mala, srednja in velika, spada podjetje Geberit, d. o. o., med srednje velika podjetja.

Četrti odstavek 55. člena ZGD-1 opredeljuje srednjo družbo kot družbo, ki ni mikrodružba ali majhna družba po prejšnjem odstavku tega člena in ki izpolnjuje dve od naslednjih meril:

- povprečno število delavcev v poslovnem letu ne presega 250,
- čisti prihodki od prodaje ne presegajo 35.000.000 evrov,
- vrednost aktive ne presega 17.500.000 evrov.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti SKD 2008 (Uradni list RS, št. 17/2008) se družba uvršča v oddelek 22 – proizvodnja izdelkov iz gume in plastičnih mas, v razred 290 – proizvodnja drugih izdelkov iz plastičnih mas.

Geberit,d.o.o., razvija, proizvaja in prodaja visokokakovostne, inteligentne sisteme za kopalnice in sanitarije. Ti so povsod po svetu pojem za najvišjo kakovost in inovativnost v sanitarni tehniki. S tem izpolnjujejo zahteve inštalaterjev in končnih porabnikov po dolgotrajni, do podrobnosti domišljeni tehniki z varčno, zanesljivo izvedbo in modernimi oblikami. Za tem se skriva več kot 135 let zgodovine podjetja z razvojem, ki sodi k pomembnim mejnikom v sanitarni tehniki. Izdelki blagovne znamke Geberit so inovativni, dolgotrajni in ekološko prijazni, primerni za novogradnjo ali posodobitev v zasebnih, poljavnih ali javnih prostorih.

Geberit je z lastnimi predstavništvi aktiven v 41 državah in ima 16 proizvodnih lokacij v sedmih državah, skupaj pa zaposluje 6.000 oseb.

2.1.1 Zgodovina Geberita v Sloveniji

Podjetje Geberit, d.o.o., ima v Sloveniji več desetletno tradicijo:

- 1960–podjetje Metalplast iz Maribora je začelo s svojo dejavnostjo.
- 1971–proizveden prvi nadometni plastični izplakovalnik z imenom Fontana.
- 1989–razvoj in začetek proizvodnje servo-hidravličnega dotočnega ventila F90.
- 1997–po razpadu trga bivše Jugoslavije je bilo podjetje v veliki krizi. Po temeljiti reorganizaciji se je 28.5.1997 pridružilo koncernu Geberit in pod imenom Prosan, d. o. o., začelo pot uspešnega poslovanja v 19 državah.
- 2003–podjetje Prosan,d.o.o.,se je preimenovalo v Geberit – sanitarna tehnika, d. o. o., in začelo tržiti svoje izdelke pod blagovno znamko Geberit.
- 2007–po odločitvi poslovodstva koncerna Geberit v Joni se je s 1.1.2007 podjetje razdelilo na dve samostojni podjetji: Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o., ki se ukvarja s proizvodnjo (izplakovalnikov in ventilov Geberit), in Geberit prodaja, d.o.o., ki je zadolženo za prodajo Geberitovih izdelkov na področju regije Adriatic, ki trenutno obsega vse države na območju bivše Jugoslavije. Podjetje Geberit prodaja, d.o.o., je kot pravni naslednik postalo lastnik vseh predstavništev v regiji. Registracija nove družbe Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o., in začetek poslovanja kot proizvodno podjetje.
- 2010–podjetje je praznovalo 50. obletnico svojega delovanja.

2.1.2 Vizija podjetja Geberit –sanitarna tehnika, d.o.o.

Geberit, d.o.o.,se razvija v najpomembnejšega proizvajalca notranjih garnitur za keramične izplakovalnike v Evropi, s timom sodelavcev, ki bo na ustrezno profesionalen način, z zadovoljstvom in stimulativno nagrajen deloval v poslovnem procesu podjetja in realiziral načrtovane poslovne cilje.

2.2 Kolektor LIV, d.o.o.

Po ZGD-1 spada podjetje med velika podjetja. Po standardni klasifikaciji dejavnosti SKD 2008 (Uradni list RS, št. 17/2008) se družba uvršča v oddelek 27 – proizvodnja električnih naprav, v razred 510 – proizvodnja električnih gospodinjskih naprav.

Temeljne dejavnosti podjetja Kolektor LIV, d. o. o., so razvoj, proizvodnja in trženje izdelkov iz termoplastov. To dejavnost družba uresničuje s programi hišne sanitarne in čistilne tehnike ter z izdelki za potrebe avtomobilske industrije.

Podjetje se je registriralo in začelo obratovati leta 1974, proizvaja pa izdelke za hišno in avtomobilsko tehniko.

2.2.1 Prednosti podjetja Kolektor Liv, d.o.o.

Odločilne prednosti podjetja Kolektor Liv, d.o.o., so:

- več kot 50 let izkušenj,
- zadovoljni uporabniki,
- močan razvojni oddelek,
- uporaba najboljših materialov pri proizvodnji,
- skrb za okolje.

Temeljni cilji podjetja Kolektor LIV, d.o.o., so razvoj, proizvodnja in prodaja kakovostnih izdelkov, ki izpolnjujejo potrebe in zahteve trga, podjetju zagotavljajo dolgoročen poslovni uspeh, lastnikom varnost njihovih naložb, zaposlenim pa varno in privlačno delo. V ta namen nenehno posodabljajo svoje proizvodne programe in skrbijo za okolju prijazno, humano in ustvarjalno delovno okolje.

2.2.2 Poslanstvo in vizija

Podjetje ima opredeljeno poslanstvo in vizijo, ločeno po glavnih poslovnih področjih.

Poslanstvo in vizija »hišna tehnika«

Trajnostni razvoj zagotavljajo z rešitvami, ki omogočajo preprostost vgradnje, varčevanje z vodo in višjo kakovost bivanja. Postati želijo tretji največji ponudnik vgradnih sanitarnih sistemov v Evropi in ostati največji ponudnik nadometnih izplakovalnih sistemov na področju hišne sanitarne tehnike. Tudi v prihodnosti bodo iskali nove proizvodne skupine in fokus na področju vode, ogrevanja in prezračevanja, saj bodo lahko tako kupcem ponudili širši proizvodni splet in celovito rešitev.

Poslanstvo in vizija »avtomobilska tehnika«

S partnerji soustvarjajo tehnične rešitve. Ostati želijo ponudnik za sklope sedežev in interjerja, razvijati in medsebojno integrirati tehnologije za ponudbo izdelkov z višjo dodano vrednostjo.

3 RAČUNOVODSKO PROUČEVANJE

3.1 Pojem in metode računovodskega proučevanja

Beseda analiza izvira iz grške besede *analysis* in pomeni razstavljanje neke celote na sestavne dele z namenom, da pridemo do vzrokov, ki so povzročili nastanek pojava.(Šuštar, 2009, 17)

Računovodsko proučevanje oziroma analiziranje je presojanje in pojasnjevanje stanja in uspešnosti poslovanja, zasnovano na primerjanju podatkov v računovodskih obračunih in predračunih ter ugotavljanje odmikov, razlogov zanje in njihovih posledic. Sestavina proučevanja je tudi oblikovanje predlogov za izboljšanje poslovnih procesov, je osnova za odločanje pri načrtovanju, pripravljanju izvajanja in nadziranju. (Hočevar in ostali, 2000, 382)

Z analizo poslovanja podjetja si ustvarimo mnenje o strukturi, razmerju med sredstvi in obveznostmi do virov sredstev. Veliko jasnejšo sliko o uspešnosti poslovanja dobimo, če dejanske rezultate poslovanja primerjamo z določeno ekonomsko kategorijo.

Podatke, ki jih želimo analizirati, je treba zbrati in urediti. Uporabljamo različne metode, ki se ponavljajo, se medsebojno dopolnjujejo in si sledijo po različnem zaporedju.

To so metode, ki jih je Turk opredelil na naslednji način (Šuštar,2009,18):

- metoda razčlenjevanja,
- metoda primerjanja,
- metoda izločevanja,
- metoda osamljanja,
- metoda strnjevanja.

Računovodski izkazi vsebujejo pomembne informacije o poslovanju podjetja. Te informacije pomagajo različnim interesnim skupinam, ki so povezane s podjetjem:

- lastniki,
- vlagatelji,
- kupci,

- zaposleni,
- javnost itd.

Podatki v računovodskih izkazih nam ne povedo veliko, če jih ne primerjamo z nekimi drugimi podatki, kot na primer s:

- podatki preteklega leta,
- podatki o načrtovanem poslovanju,
- podatki o poslovanju sorodnega podjetja v isti gospodarski panogi.

Pri analiziranju računovodskih podatkov obravnavamo le tisti del poslovanja podjetja, ki ga lahko zajamemo z računovodskimi podatki.

Za analiziranje računovodskih izkazov se najpogosteje uporabljajo tri metode (Hočevar in drugi, 2002, 383):

- vodoravna analiza,
- navpična analiza,
- analiza s kazalniki.

3.1.1 Vodoravna analiza

Z vodoravno analizo ugotavljamo vrednostni znesek in odstotek spremembe določene postavke v računovodskih izkazih. Osnova za primerjanje so postavke iz prejšnjega obdobja, ki jih primerjamo s postavkami zadnjega leta. Te informacije nam povedo, kakšna so velikost, smer in relativna pomembnost sprememb posameznih postavk in na katerih področjih poslovanja so potrebne spremembe. (Povzeto po Igličar A., 2009, 17)

3.1.2 Navpična analiza

Z navpično analizo primerjamo postavke v računovodskih izkazih znotraj istega leta. Postavke se prikazujejo kot relativni delež glede na izbrano celoto, kar omogoči primerjavo med dvema podjetjema v isti gospodarski panogi.

Ko se določita namen in cilj analize, se izbere osnova za primerjanje, ki nam najbolj koristi. Za osnovo analize izkaza uspeha se največkrat izberejo čisti prihodki iz prodaje, pri analizi bilance stanja pa je osnova bilančna vsota.

3.1.3 Preseki računovodskih izkazov

Vodoravni presek ali horizontalna analiza računovodskih izkazov izraža postavke kot odstotne spremembe glede na bazno leto. Iz bilance stanja je razvidno premoženje podjetja, dolgovi in njihova struktura. Bilanco stanja zato vodoravno presekamo glede na vire financiranja (dolgoročne, kratkoročne obveznosti in kapital) ter sredstva (kratkoročna in dolgoročna) in dobimo vpogled, kako so le-ta financirana.

Najbolj idealno stanje je, kadar dolgoročni viri v celoti pokrivajo dolgoročna sredstva, s presežkom se pokrije del zalog ali celotne zaloge ter kratkoročne terjatve (zlato bilančno pravilo).

3.1.4 Analiza z računovodskimi kazalniki

Pri analizi računovodskih izkazov se največkrat uporablja analiza s kazalniki, ki so relativna števila in se nanašajo na gospodarske kategorije, o katerih obstajajo računovodski podatki. Lahko so koeficienti, stopnje udeležbe ali indeksi. Dobijo se s primerjavo dveh kategorij. Če se kazalnik pomnoži s 100, je govora o odstotnem koeficientu, odstotku udeležbe ali odstotnem indeksu. (Slovenski računovodski standard 29 – v nadaljevanju SRS)

Koeficienti – z njimi primerjamo raznovrstne podatke, ki zrcalijo med seboj primerljive procese ali stanja. Izračunamo jih tako, da podatek, ki ga primerjamo, delimo s podatkom, s katerim ga primerjamo. (Povzeto po Igličar A., 2009, 22)

Stopnja udeležbe – odstotek udeležbe sestavnega dela v celoti. Izračunamo jo tako, da sestavni del delimo s celoto in pomnožimo s 100.

Indeks – dobimo ga, če primerjamo istovrstne podatke, ki prikazujejo različne, a sorodne procese in stanja. Razlikujemo časovne in stvarne indekse. Izračunan količnik pomnožimo s 100 in ga izrazimo v odstotkih.

Računovodski podatki so premalo informativni in z izračunavanjem kazalnikov se ta pomanjkljivost odpravi, saj dobimo vrednosti, ki so primerljive, z njimi pa lahko presojamo o uspešnosti poslovanja podjetja. Šele primerjava vrednosti izračunanega kazalnika z vrednostjo kazalnika pri sorodnem podjetju, s povprečjem panoge ali z najboljšimi podjetji nam pokaže pravo sliko. Pomembna naloga je izbrati ustrezne kazalnike, ki so relevantni za določeno analizo.

Izračun kazalnika je najpreprostejši del analize, večji pomen imata vsebinsko razlaganje in ugotavljanje ugodnosti ali slabosti dobljenih vrednosti.

Kazalniki so najpogosteje izpeljani iz računovodskih izkazov. Kadar je ena kategorija v kazalniku statično opredeljena (izhaja iz bilance stanja), druga pa dinamično (izhaja iz izkaza poslovnega ali finančnega izida), je treba statično kategorijo preračunati na povprečno stanje v proučevanem obdobju, saj se je njeno stanje v obdobju bistveno spremenilo. (Benedik, 2003, 30)

V SRS so kazalniki razdeljeni glede na vsebino pojavov ter upoštevajo potrebe finančnega in gospodarskega presojanja. V literaturi so razdeljeni po različnih kriterijih (Benedik, 2003,30):

- kazalniki za različne uporabnike (notranji in zunanji),
- kazalniki glede na računovodsko dejavnost, ki pripravlja podatke (kazalniki finančnega, stroškovnega, poslovnega računovodstva),
- kazalniki glede vsebine pojavov, ki jih pojasnjujejo.

Po SRS 29 se kazalniki razvrščajo v osem skupin:

- temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja),
- temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja),
- temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja,
- temeljni kazalniki obračanja,

- temeljni kazalniki gospodarnosti,
- temeljni kazalniki dobičkonosnosti,
- temeljni kazalniki dohodkovnosti,
- temeljni kazalniki denarne tokovnosti.

4 ANALIZA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

4.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja ali bilanca sredstev in obveznosti do virov sredstev je računovodski izkaz, ki ima na eni strani stanje sredstev oziroma aktivo, na drugi strani pa obveznosti do virov sredstev oziroma pasivo. Obe strani morata biti v znesku uravnovešeni – aktiva = pasiva. Bilanca je temeljni računovodski izkaz, v katerem je resnično in pošteno prikazano stanje sredstev in obveznosti do njihovih virov ob koncu poslovnega leta, za katero se sestavlja. Kaže obseg in kakovost sredstev (stalnih in gibljivih) ter obseg in kakovost njihovega financiranja (z lastniškimi in dolžniškimi viri financiranja). (http://www.ajpes.si/fipo/Pojasnila_za_gd.asp, 11.3.2013)

Podatki, ki jih vsebuje, so pomembni za izračun kazalnikov financiranja, investiranja in vodoravnega finančnega ustroja.SRS 24 (SRS 24, 2006) določa tudi:

- da se lahko sestavi za potrebe zunanjega ali notranjega računovodskega poročanja. Od vrste poročanja in narave podjetja sta odvisna obseg in razčlenitev postavk v njej;
- lahko ima obliko dvostranske uravnotežene bilance stanja ali zaporednega stopenjskega izkaza stanja;
- pri velikih in srednje velikih podjetjih je razčlenjena v skladu z zahtevami ZGD-1, dopolnjena z dodatnimi postavkami in delno z določnejšimi, uveljavljenimi krajšimi strokovnimi izrazi, uporabljenimi v kontnem načrtu.

4.1.1 Vodoravna analiza proučevanih podjetij

Z vodoravno analizo proučevanih podjetij želim ugotoviti spremembo vrednosti določene postavke v bilanci stanja in odstotek te spremembe. Osnova za primerjanje so podatki leta 2010, s katerimi sem primerjala podatke iz leta 2011.

Iz vodoravne analize bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.,(priloga 1) je razvidno, da so se leta 2011 sredstva povečala za 4,7 % ali za 1.281.267 EUR v primerjavi z letom 2010.

Največja razlika je pri neopredmetenih sredstvih in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitvah (v nadaljevanju DAČR), ki so se povečale za kar 760,9 %, saj je podjetje v letu 2011 nabavilo za 1.480,00 EUR programske opreme in aktiviralo programsko opremo za sistem BDE 8 za zajemanje podatkov iz proizvodnje v vrednosti 110.630,00 EUR.

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini in do kupcev so se zmanjšale, prve za 36,1 % in druge za 19,6 %, terjatve do drugih pa povečale za 23,5 %, saj so kupci redni plačniki, povezana podjetja pa plačujejo svoje obveznosti z medsebojnimi poboti znotraj koncerna.

Na pasivni strani je razvidno, da postavke kapitala in rezerv ne doživljajo (večjih) sprememb, največje povečanje je v postavki kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev (v nadaljevanju KPČR), ki so se povečale za 528,9 %, kar pa nominalno predstavlja povečanje samo za 56.850 EUR. Podjetje je vnaprej vkalkuliralo stroške za menedžment bonus in stroške božičnice za vodilne zaposlene.

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšale za 27,8 % ali 3.787.645 EUR. Kratkoročne finančne obveznosti med drugim zajemajo najeti kratkoročni kredit pri povezanem podjetju Geberit Holding AG; v letu 2011 je podjetje črpalo kredit v višini 2.300.000 EUR. Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi pa so največje spremembe pri postavkah: obveznosti do družb v skupini, ki so se zmanjšale za 32,5 % ali 358.322 EUR, obveznosti do dobaviteljev, ki so se zmanjšale za 29,7 % ali 473.811 EUR in druge kratkoročne poslovne obveznosti, zmanjšane za 38,8 % ali 255.369 EUR.

Vodoravna analiza bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o.,(priloga 2) prikazuje zmanjšanje dolgoročnih sredstev za 14,7 % ali kar za 4.215.716 EUR. Znotraj te kategorije sredstev so se neopredmetena sredstva sicer povečala za 139,5 % ali za 304.393 EUR, opredmetena osnovna sredstva pa zmanjšala za 13,5 % ali kar za 2.381.446 EUR, in to predvsem zaradi manjše sedanje vrednosti proizvajalnih naprav in strojev, katerih vrednost se je zmanjšala za 1.056 tisoč EUR ali za 16,5 %, in zmanjšanja predujmov za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev za 83,4 % ali za 803.000 EUR.

V postavki dolgoročnih finančnih naložb zasledimo zmanjšanje za 25,1 % ali za 1.917.244 EUR. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil, so se povečale za 16 % ali 588.639 EUR, saj so se povečale naložbe v odvisni podjetji Kolektor Missel Schwab GmbH in Liv Mont, d. o. o., ter naložba v razvojni center Intech-les, d.o.o. Dolgoročno dana posojila so se zmanjšala, saj so se dolgoročna posojila, dana podjetju Kolektor Missel Schwab GmbH, zmanjšala za 63,1 % ali 2.505.883 EUR in stanovanjska posojila, dana delavcem, za 30,6 % ali 5.883 EUR.

Zaloge so se zmanjšale za 11,4 % oziroma za 1.055.767 EUR, največje zmanjšanje je opaziti v postavki predujmov za zaloge, saj so se le-ti zmanjšali za 98,3 % ali 498.131 EUR, kar pomeni, da so se terjatve do dobaviteljev zmanjšale.

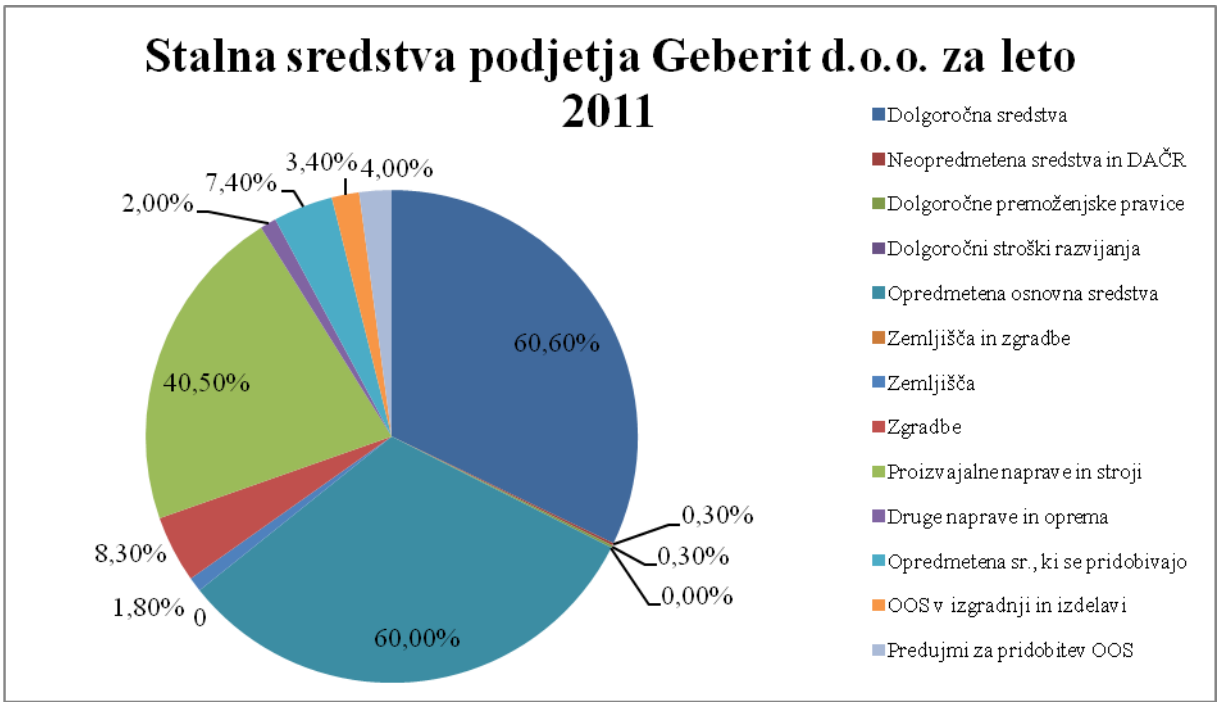
Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., nima kratkoročnih finančnih naložb, ki so lahko sestavni del finančnih instrumentov nekega podjetja, saj si lahko z njihovimi donosi podjetje poveča finančne prihodke.

Na pasivni strani bilance stanja v začetnih postavkah kapitala ni bilo sprememb. Presežek iz prevrednotenja se je manjšal za 102,9 %, v postavki čistega poslovnega izida pa lahko vidimo, da je podjetje poslovalo z izgubo, saj se je poslovni izid glede na preteklo leto zmanjšal za 170 % ali za 707.678 EUR.

Opazno je tudi zmanjšanje v postavkah dolgoročnih poslovnih obveznosti in povečanje v postavkah kratkoročnih poslovnih obveznosti, kar lahko pomeni, da so se dolgoročne obveznosti prenesle v kratkoročne in zapadejo v plačilo v naslednjem letu.

4.1.2 Navpična analiza bilance stanja proučevanih podjetij

Pri navpični analizi se postavke v bilanci stanja prikazujejo kot relativni deleži glede na bilančno vsoto, zato bom lahko izvedla primerjavo bilanc stanja izbranih sorodnih podjetij. Odstotki bodo razkrili, kolikšen je delež posamezne postavke glede na celoto.



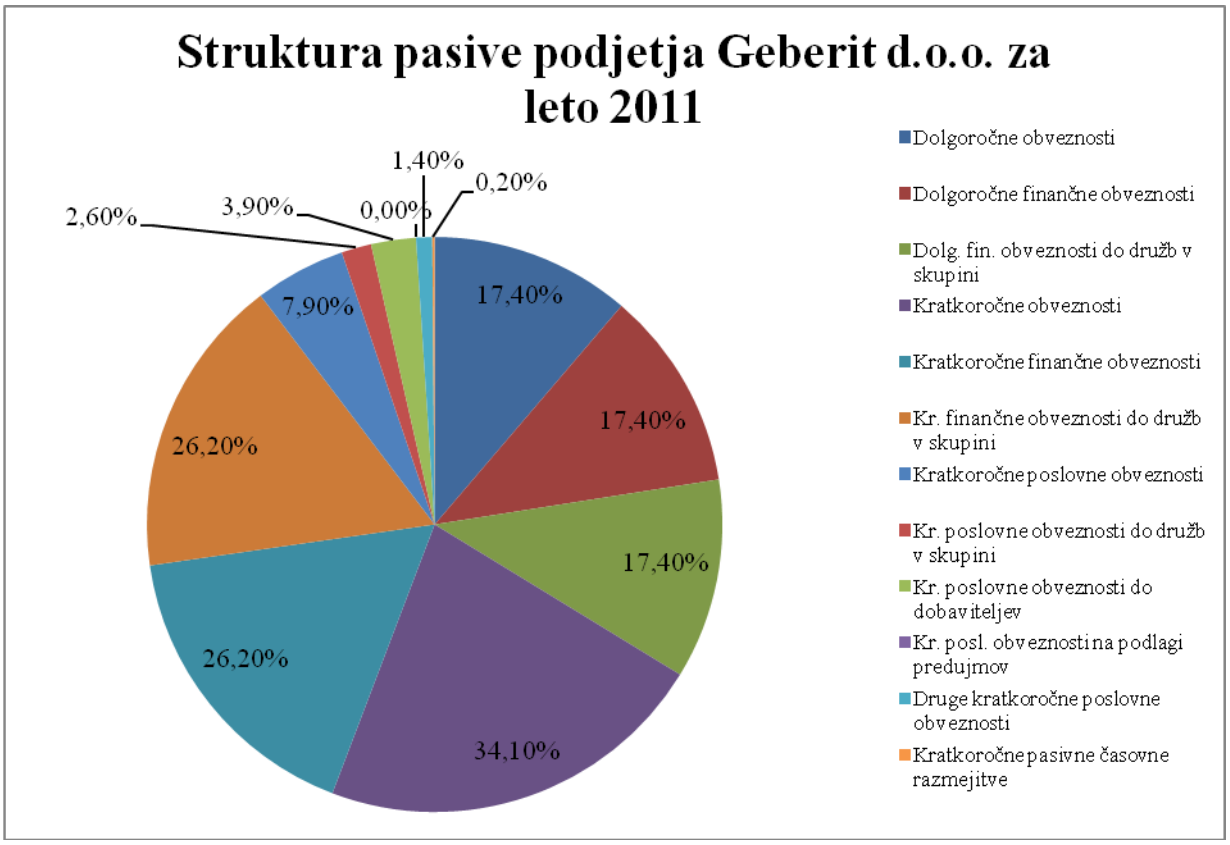
Graf 1: Stalna sredstva podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Iz navpične analize postavk v bilanci stanja podjetja Geberit, d.o.o.,(priloga 3) za leti 2010 in 2011 je razvidno, da v aktivi predstavljajo največji delež dolgoročna sredstva podjetja, ki v letu 2011 zavzemajo 60,6 % in v letu 2010 64,66 % vseh sredstev. Kratkoročna sredstva v letu 2011 predstavljajo 39,3 % oziroma35,29 %vseh sredstev v letu 2010. Med dolgoročnimi sredstvi je v letu 2011 največ opredmetenih osnovnih sredstev, od tega proizvajalnih naprav in strojev, ki predstavljajo 40,5 % vseh sredstev,in so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšala za2,6 odstotne točke.

Med kratkoročnimi sredstvi v letu 2011 največji delež predstavljajo denarna sredstva, ki zavzemajo 18,3 % vseh sredstev in so se v letu 2011 povečala za približno 10 odstotnih točk

glede na preteklo leto. Sledijo zaloge, ki predstavljajo 12,3 % vseh sredstev in so se zmanjšale za 3,25 odstotne točke glede na leto 2010, in kratkoročne poslovne terjatve z 8,7 %.



Graf 2: Struktura pasive podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Na pasivni strani v letu 2011 predstavlja kapital 46,6 % celotne pasive, od tega zavzema čisti poslovni izid 37,7 %, v proučevanem letupa se pojavijo tudi dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini, ki znašajo 17,4 % oziroma 5.000.000 EUR.

Kratkoročne obveznosti v letu 2011 predstavljajo 34,1 % in so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšale za 15,4 odstotne točke. Največji delež predstavljajo kratkoročne finančne obveznosti (26,2 %) in tudi te so se zmanjšale za 11 odstotnih točk v primerjavi z letom prej.

Navpična analiza postavk v bilanci stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o.,(priloga 4) nam pokaže, da v letu 2011 predstavljajo dolgoročna sredstva 52,2 % vseh sredstev in kratkoročna sredstva 47,1 %. Ta so se v primerjavi z letom 2010 povečala za 4,2 odstotne točke. Med

dolgoročnimi sredstvi predstavljajo največji delež opredmetena osnovna sredstva (32,6 %), sledijo jim dolgoročne finančne naložbe z 12,2 %.

Kratkoročna sredstva so v večini sestavljena iz zalog (17,60 %) in kratkoročnih poslovnih terjatev (26 %).

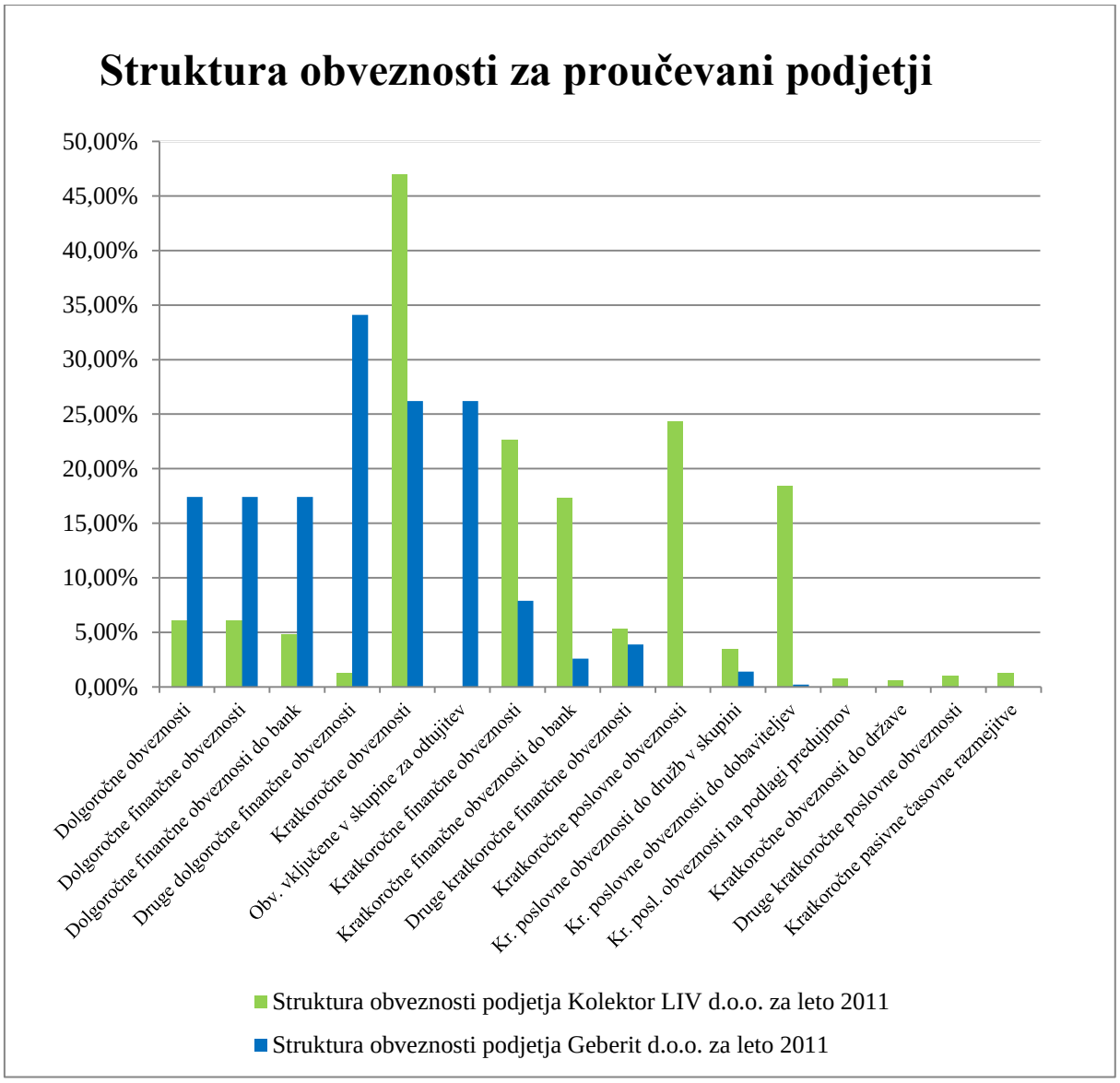
Na pasivni strani vidimo, da so v letu 2011 obveznosti do virov sredstev sestavljene iz kapitala, ki predstavlja 37,3 %. V njegovi strukturi predstavljajo največji delež kapitalske rezerve –22,1 % celotne pasive. Dolgoročne obveznosti predstavljajo 6,1 % in so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšale za 5 odstotnih točk. Kratkoročne obveznosti s 47 % predstavljajo večino v strukturi obveznosti do virov sredstev. Sestavljene so iz kratkoročnih finančnih obveznosti, ki so se povečale iz 16,18 % na 22,7 %.Med njimi so kratkoročne finančne obveznosti do bank, ki so se povečale za skoraj 4 odstotne točke, kar bi lahko pomenilo spremembo dolgoročnih obveznosti v kratkoročne, kot sem predvidela v vodoravni analizi bilance stanja. Kratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo 24,3 % celotne pasive.



Graf 3: Primerjava strukture stalnih sredstev za podjetji Geberit, d.o.o., in Kolektor LIV, d. o. o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Primerjava strukture stalnih sredstev obeh proučevanih podjetij nam pokaže, da ima podjetje Geberit, d.o.o., za 8,4 odstotne točke več stalnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva so večja za 27,4 odstotne točke, med njimi najbolj izstopa postavka proizvajalnih narav in strojev, ki je pri podjetju Geberit, d.o.o., večja za 24,5 odstotne točke. Iz primerjave so razvidne tudi razlike pri postavkah finančnih naložb in poslovnih posojil, saj jih podjetje Geberit, d.o.o., nima ali pa je njihova vrednost zelo nizka.



Graf 4: Primerjava strukture obveznosti za podjetji Geberit, d.o.o., in Kolektor LIV, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Pri primerjavi strukture obveznosti obeh podjetij pa vidimo, da ima podjetje Kolektor LIV, d. o. o., bistveno manj dolgoročnih finančnih obveznosti kot podjetje Geberit, d.o.o. Posebej izrazita je razlika pri drugih dolgoročnih obveznostih, ki so pri podjetju Kolektor LIV, d. o. o., manjše za 32,8 odstotne točke, imajo pa zato več kratkoročnih finančnih in poslovnih obveznosti.

4.1.3 Presek bilance stanja

Presek bilance stanja nekega podjetja nam pokaže vpogled v financiranje kratkoročnih in dolgoročnih sredstev ter njihovih virov. Kot že napisano, bi bilo idealno (zlato bilančno pravilo), če bi dolgoročni viri v celoti pokrivali dolgoročna sredstva, s presežkom pa bi se pokril del zalog ali celotne zaloge ter kratkoročne terjatve, vendar to ni vedno tako.

Preseki bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.

SREDSTVA	**Znesek vEUR**	**OBV. DO VIROV SREDSTEV**	**Znesek v EUR**
A. Dolgoročna sredstva	**17.354.769**	**A. Kapital**	**13.406.359**
I. Neopredm. sredstva in DAČR	98.234	I. Vpoklicani kapital	104.323
II. Opredmetena osnovna sredstva	17.256.439	II. Kapitalske rezerve	5.136
IV. Dolgoročne finančne naložbe	96	III. Rezerve iz dobička	149.407
		V. Preneseni čisti poslovni izid	10.846.630
		VI. Čisti posl. izid poslovnega leta	2.300.863
		B. Rezervacije in DPČR	**457.080**
		I. Dolg. finančne obveznosti	3.491.330
SKUPAJ	**17.354.769**	**SKUPAJ**	**17.354.769**

Tabela 1: I. presek bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

SREDSTVA	**Znesek v EUR**	**OBV. DO VIROV SREDSTEV**	**Znesek v EUR**
II. Zaloge	3.551.183		
V. Dolgoročne poslovne terjatve	359	I. Dolgoročne finančne obveznosti	1.508.670
VI. Odložene terjatve za davek	74.874	II. Kr. finančne obveznosti	2.117.746
SKUPAJ	**3.626.416**	**SKUPAJ**	**3.626.416**

Tabela 2: II. presek bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

SREDSTVA	**Znesek v EUR**	**OBV. DO VIROV SREDSTEV**	**Znesek v EUR**
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	2.502.949	II. Kr. finančne obveznosti	5.432.254
V. Denarna sredstva	5.260.966	III. Kr. poslovne obveznosti	2.348.661
C. Kr. aktivne čas. razmejitve	**17.000**		
SKUPAJ	**7.780.915**	**SKUPAJ**	**7.780.915**

Tabela 3: III. presek bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Preseki bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o., kažejo, da so dolgoročna sredstva podjetja financirana s kapitalom, rezervacijami in drugimi dolgoročnimi obveznostmi, kar je razvidno iz prvega preseka.

V drugem preseku vidimo, da je manjši del zalog še financiran z dolgoročnimi viri, preostanek pa že s kratkoročnimi, kot tudi dolgoročne poslovne terjatve in terjatve za davek.

V tretjem preseku pa ostanejo kratkoročna sredstva, ki se pokrivajo s kratkoročnimi viri.

Preseki bilance stanje podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

SREDSTVA	**Znesek v EUR**	**OBV. DO VIROV SREDSTEV**	**Znesek v EUR**
A. Dolgoročna sredstva	**21.693.127**	**A. Kapital**	**17.476.345**
I. Neopredmetena sr. in DAČR	522.597	I. Vpoklicani kapital	4.720.414
II. Opredmetena osnovna sr.	15.253.447	II. Kapitalske rezerve	10.351.007
III. Naložbene nepremičnine	191.977	III. Rezerve iz dobička	652.120
IV. Dolgoročne finančne naložbe	5.725.106	IV. Presežek iz prevrednotenja	887
		V. Preneseni čisti poslovni izid	2.043.224
		VI. Čisti posl. izid posl. leta	–291.307
		B. Rezervacije in DPČR	**3.853.048**
		C. Dolgoročne obveznosti	
		I. Dolgoročne fin. obveznosti	363.734
SKUPAJ	**21.693.127**	**SKUPAJ**	**21.693.127**

Tabela 4: I. presek bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

SREDSTVA	**Znesek v EUR**	**OBV. DO VIROV SREDSTEV**	**Znesek v EUR**
II. Zaloge	**8.234.506**	**C. Dolgoročne obveznosti**	
V. Dolgoročne poslovne terjatve	2.224.002	I. Dolgoročne fin. obveznosti	2.494.118
VI. Odložene terjatve za davek	502.267	**Č. Kratkoročne obveznosti**	
		II. Kratkoročne fin. obveznosti	8.466.657
SKUPAJ	**10.960.775**	**SKUPAJ**	**10.960.775**

Tabela 5: II. presek bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

SREDSTVA	**Znesek v EUR**	**OBV. DO VIROV SREDSTEV**	**Znesek v EUR**
III. Kratkoročne finančne naložbe	1.500.000	**Č. Kratkoročne obveznosti**	
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	12.189.405	II. Kratkoročne fin. obveznosti	2.159.486
V. Denarna sredstva	99.414	III. Kratkoročne posl. obveznosti	11.386.068
C. Kr. aktivne čas. razmejitve	**331.265**	**D. Kr. pasivne čas. razmejitve**	**574.530**

SKUPAJ	**14.120.084**	**SKUPAJ**	**14.120.084**

Tabela 6: III. presek bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Preseki bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o., nam prav tako pokažejo, da ima podjetje dolgoročna sredstva, financirana z dolgoročnimi viri, kar je razvidno iz prvega preseka.

Drugi presek nam pokaže, da ima podjetje del zalog pokrit z dolgoročnimi viri, preostanek pa s kratkoročnimi.

Tretji presek prikazuje kratkoročna sredstva, ki so pokrita s kratkoročnimi obveznostmi.

Iz presekov je razvidno, da imata obe proučevani podjetji vsa osnovna sredstva pokrita z dolgoročnimi viri, medtem ko imata del dolgoročnih terjatev in zalog financiranih tudi s kratkoročnimi viri (podjetje Geberit, d.o.o., 58,4 %, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa 77,2 %).

4.2 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega uspeha ali bilanca uspeha je računovodski izkaz, ki prikazuje prihodke in izgubo na eni, ter odhodke ali dobiček na drugi strani.

Določen je s SRS 25, ki opredeljuje naslednje (SRS 25, 2006):

- izkaz poslovnega izida je temeljni računovodski izkaz, v katerem je resnično in pošteno prikazan poslovni izid za poslovno leto ali medletna obdobja, za katera se sestavlja;
- sestavi se za splošne ali posebne namene, za potrebe zunanjega, notranjega računovodskega poročanja. Od vrste poročanja in narave podjetja sta odvisna obseg in razčlenitev postavk v njem;
- izkaz poslovnega izida ima obliko stopenjskega zaporednega izkaza poslovnega izida;
- lahko je sestavljen v eni od dveh stopenjskih oblik (različici I in II).

V izkazu je razvidna uspešnost poslovanja podjetja v določenem obdobju,s prikazom ustvarjenih prihodkov, nastalih odhodkov in doseženim poslovnim izidom kot razliko prvih dveh.

4.2.1 Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida proučevanih podjetij

Izkaz poslovnega izida podjetja Geberit, d.o.o., in njegova vodoravna analiza nam pokažeta (priloga 5), da se je poslovni izid poslovanja v letu 2011 zmanjšal za 7,1 % v primerjavi z letom 2010, poslovni izid financiranja pa povečal za 23,1 % v primerjavi s preteklim letom. Največja sprememba je v postavki finančnih prihodkov iz posojil, danih drugim, ki so se povečala za kar 834,3 %.

Celotni donos obračunskega obdobja je za 10,2% manjši kot leto prej, vendar je podjetje vseeno poslovalo z dobičkom.

Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o., (priloga 6) nam kaže negativno poslovanje podjetja v letu 2011. Celotni dobiček v letu 2011 se je zmanjšal za 149 %. Prihodki od prodaje so se v primerjavi z letom prej povečali za 2,7 %, vendar je podjetje v letu 2011 ustvarilo izgubo iz poslovanja v višini 61.277 EUR, medtem ko je poslovno leto 2010 zaključilo z dobičkom iz poslovanja v višini 1.256.525 EUR.

V finančnem delu poslovanja je razvidno, da so se finančni prihodki zmanjšali za 23,6 % v primerjavi z letom 2010. Finančni odhodki so se prav tako zmanjšali za 47,8 % v primerjavi z letom prej, zmanjšanje pa se opazi tudi v postavki finančnih odhodkov iz finančnih in poslovnih obveznosti za 46,2 % oz. 73,8 %.

Dobiček iz rednega delovanja se je zmanjšal za 156,8 %. Čisti poslovni izid leta 2011 se je v primerjavi z letom 2010 zmanjšal za 707.678,00 EUR oziroma 170 %.

4.2.2 Navpična analiza izkaza poslovnega izida proučevanih podjetij

Navpična analiza izkaza poslovnega izida **podjetja Geberit, d.o.o.,** (priloga 7) nam pokaže, da proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oz. nabavna vrednost prodanega blaga v letu 2011 v strukturi čistih prihodkov od prodajepredstavlja kar 79,3 % in se je povečala za 2,1 odstotne točke v primerjavi z letom 2010.

Izid iz poslovanja v letu 2011 predstavlja 11,3 % čistih prihodkov od prodaje, kar je za 2,6 odstotne točke manj kot leto prej. Druge postavke predstavljajo manjše deleže v strukturi čistih prihodkov od prodaje. Čisti poslovni izid predstavlja 7,9 % čistih prihodkov od prodaje in se je v letu 2011 zmanjšal za 2,1 odstotne točke.

Navpična analiza izkaza poslovnega izida **podjetja Kolektor LIV, d.o. o.**, (priloga 8) nam pove, da v postavki čistih prihodkov od prodaje največji delež predstavljajo prihodki od prodaje na tujih trgih, kar 64,2 %, in so se v primerjavi z letom 2010 povečali za 0,7 odstotne točke. Sledijo jim prihodki od prodaje na domačem trgu s 25,5 %, ki pa so se v primerjavi z letom prej zmanjšali za 2,4 odstotne točke.

Poslovni prihodki v letu 2011 so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšali za 1,7 odstotne točke.

Stroški blaga, materiala in storitev v obeh proučevanih letih predstavljajo približno 80 % čistih prihodkov od prodaje, med njimi največji delež predstavlja postavka stroškov materiala, s približno 50-odstotnim deležem, sledijo stroški storitev z 20 %. Finančni prihodki in odhodki zavzemajo le manjše deleže.

Kot sem že napisala, je podjetje poslovno leto 2011 zaključilo z izgubo.

4.2.3 Presek izkaza poslovnega izida

V preseku izkaza poslovnega izida lahko vidimo stanje med posameznimi vrstami prihodkov in odhodkov.

Postavka	Leto 2010	Leto 2011
Poslovni prihodki	25.893.809	29.431.786
Poslovni odhodki	22.325.854	26.118.411
Poslovni izid iz poslovanja	**3.567.955**	**3.313.375**
Finančni prihodki	51.841	68.013
Finančni odhodki	408.387	506.849
Poslovni izid iz financiranja	**–356.546**	**–438.836**
Drugi prihodki	231	1.366
Drugi odhodki	2.499	4.384
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	**–2.268**	**–3.018**

Tabela 7: Presek izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Presek izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d.o.o., nam prikazuje, da so v obeh proučevanih letih ustvarili več poslovnih prihodkov kot poslovnih odhodkov, pri dejavnosti financiranja in dejavnosti zunaj rednega delovanja pa so ustvarili negativni rezultat.

Postavka	Leto 2010	Leto 2011
Poslovni prihodki	63.013.069	61.912.013
Poslovni odhodki	61.756.544	61.973.290
Poslovni izid iz poslovanja	**1.256.525**	**–61.277**
Finančni prihodki	475.811	363.721
Finančni odhodki	1.180.083	616.048
Poslovni izid iz financiranja	**–704.272**	**–252.327**
Drugi prihodki	44.845	41.546
Drugi odhodki	21.515	10.198
Poslovni izid zunaj rednega delovanja	**23.330**	**31.348**

Tabela 8: Presek izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Preseki izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o., nam ponovno prikažejo negativno poslovanje v tekočem letu, saj imajo poslovnih in finančnih odhodkov več kot prihodkov. Finančni odhodki v letu 2011 so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšali. V postavki drugih prihodkov in odhodkov pa so poslovali pozitivno.

4.2.4 Primerjava proučevanih podjetij

Iz presekov izkaza poslovnega izida so razvidni poslovni, finančni in drugi prihodki ter odhodki.

V podjetju Geberit, d.o.o.,se je poslovni izid v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 zmanjšal. Glavni vzrok znižanja poslovnega izida iz poslovanja je v manjših poslovnih prihodkih (za 12,02 %) kljub zmanjšanju poslovnih odhodkov (za 14,52 %).

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je v letu 2011 v izkazu poslovnega izida izkazalo negativen poslovni izid iz rednega delovanja. Ob skoraj isti višini poslovnih prihodkov v letih 2010 in 2011 so se v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 poslovni odhodki zmanjšali za 1,8 %.

Podjetje Geberit, d.o.o., ima v obeh proučevanih letih večje finančne odhodke kot prihodke, kar pomeni, da so v obeh proučevanih letih imeli negativni finančni izid, ki se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 zmanjšal kar za 23,1 %.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., ima prav tako v obeh proučevanih letih negativni finančni izid, vendar lahko v primerjavi vidimo, da so se finančni odhodki v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 zmanjšali za skoraj polovico, medtem ko so finančni prihodki približno enaki.

Tudi primerjava drugih prihodkov in odhodkov podjetja Geberit, d.o.o., kaže, da je podjetje poslovalo negativno.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa ima v obeh proučevanih letih v postavki drugih prihodkov in odhodkov pozitiven saldo.

4.3 Analiza poslovanja s kazalniki

4.3.1 Kazalniki stanja financiranja

S kazalniki financiranja se analizira način financiranja podjetja. Pri izračunih izhajamo iz podatkov na pasivni strani bilance stanja, posebej nas zanima delež kapitala, dolgov inčasovnih razmejitev v strukturi vseh virov financiranja.

Kazalniki stanja financiranja so pomembni za dolgoročne odločitve o politiki financiranja podjetja in tudi za zunanje uporabnike, predvsem posojilodajalce. (Povzeto po Šuštar, 2009, 45)

Stopnja lastniškosti financiranja

$$\frac{\text{kapital}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$$

Delež kapitala v financiranju kaže odstotek kapitala v celotni pasivi podjetja. Kazalnik pove, kakšna je stopnja lastniškega financiranja – trajnega financiranja, ki so ga omogočili lastniki z vložkom osnovnega kapitala v podjetje.

Večja je vrednost kazalnika, večji je delež lastniškega kapitala med celotnimi viri sredstev. Vrednost kazalnika 1 oziroma 100 % bi pomenila, da podjetje nima dolgov in da so vsa sredstva financirana s kapitalom podjetja.Vrednost 0 pa bi pomenila, da med obveznostmi do virov sredstev ni kapitala. (Povzeto po Šuštar, 2009, 45,46)

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Kapital	13.862.576	13.874.638	22.168.771	21.329.393
Obveznosti do virov sredstev	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja lastniškosti financiranja	**50,44%**	**48,24%**	**43,90%**	**45,56%**

Tabela 9: Stopnja lastniškosti financiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 ima podjetje Geberit, d.o.o., 48,24 % kapitala med vsemi obveznostmi do virov sredstev oziroma 48,24 % vseh sredstev, financiranih s kapitalom, v letu 2010 pa je sredstev, ki se financirajo s kapitalom, za 2,2 odstotne točke več, in sicer 50,44 %.

V letu 2011 ima podjetje Kolektor LIV, d.o.o., 45,56 % kapitala med vsemi obveznostmi do virov sredstev, v letu 2010 pa 1,6 odstotne točke manj, in sicer 43,90 %.

Stopnja dolžniškosti financiranja

$$\frac{\text{dolgovi}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$$

Kazalnik se imenuje tudi kazalnik zadolženosti in spada med najpomembnejše kazalnike. Upoštevajo se postavke na pasivni strani bilance stanja, razen kapitala ter dolgoročnih in kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev. Z njim prikažemo zadolženost podjetja – kolikšen del sredstev podjetja je financiran s tujimi viri oziroma dolgovi– in se dopolnjuje s prejšnjim kazalnikom.

Vrednost kazalnika 1 pomeni, da je podjetje v celoti financirano iz dolgov. Vrednost 0 pa pomeni, da je v celoti financirano iz kapitala in drugih virov financiranja.

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Dolgovi	13.618.257	14.887.462	28.332.792	25.488.089
Obveznosti do virov sredstev	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja dolžniškosti financiranja	**49,56%**	**51,76%**	**56,10%**	**54,44%**

Tabela 10: Stopnja dolžniškosti financiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., ima v letu 2011 med vsemi obveznostmi do virov sredstev 51,76 % tujih virov oziroma ima 51,76 % sredstev, financiranih s tujimi obveznostmi do virov sredstev, leta 2010 so bile te obveznosti manjše za 2,2 odstotne točke.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa ima v letu 2011 54,44 % sredstev, financiranih s tujimi viri, v primerjavi z letom 2010 so se te obveznosti zmanjšale za 1,6 odstotne točke.

Stopnja dolgoročnosti financiranja

$$\frac{\sum \text{kapital, dolgoročni dolgovi, dolgoročne rezervacije}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$$

Kazalnik pokaže odstotek financiranja sredstev s trajnimi in dolgoročnimi viri. Višina je odvisna od deleža stalnih sredstev med sredstvi podjetja. Osnovno pravilo je, da naj podjetje financira stalna sredstva in del gibljivih sredstev s trajnimi oziroma dolgoročnimi viri. Kadar je vrednost tega kazalnika velika, to nakazuje na konservativno finančno politiko podjetja. (Povzeto po Hočevar in drugi, 2000,410)

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑Kapital, dolg. dolgovi, dolg. rezer.	13.862.576	18.874.638	27.809.397	24.187.245
Obveznosti do virov sredstev	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja dolgoroč. financiranja	**50,44%**	**65,62%**	**55,07%**	**51,66%**

Tabela 11: Stopnja dolgoročnosti financiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Stopnja kratkoročnosti financiranja

$$\frac{\sum \text{kratkoročni dolgovi, kratkoročne pasivne časovne razmejitve}}{\text{obveznosti do virov sredstev}}$$

Kazalnik pokaže stopnjo kratkoročnega financiranja in delež kratkoročnih dolgov ter kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev med obveznostmi do virov sredstev. (Benedik, 2003, 55)

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑Kratkoročni dolgovi, KPČR	13.618.257	9.887.462	22.692.166	22.630.273
Obveznosti do virov sredstev	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja kratkoroč. financiranja	**49,56%**	**34,38%**	**44,93%**	**48,34%**

Tabela 12: Stopnja kratkoročnosti financiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 ima podjetje Geberit, d.o.o., 65,62 % sredstev, financiranih z dolgoročnimi viri, in 34,38 % s kratkoročnimi viri oziroma ima v celotni pasivi 65,62 % dolgoročnih in 34,38 % kratkoročnih virov. V primerjavi z letom 2010 se je ta kazalnik na račun zmanjšanja deleža kratkoročnih virov spremenil za kar 15,18 odstotne točke.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., ima v svoji pasivi v letu 2011 51,66 % dolgoročnih in 48,34 % kratkoročnih virov, razlika z letom prej je zmanjšanje dolgoročnih virov in povečanje kratkoročnih za 3,41 odstotne točke.

Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja – finančni vzvod

$$\frac{\text{dolgovi}}{\text{kapital}}$$

Kazalnik izraža razmerje med dolgovi in kapitalom, najpogosteje se uporablja za ugotavljanje finančnega tveganja podjetja. Pojavljajo se različna pravila, ki opredeljujejo optimalno razmerje med kapitalom in dolgovi.

Večji je kazalnik, večji je delež dolgov med viri financiranja. Kadar je kazalnik večji od 1, so naložbe podjetja financirane s tujimi viri, kar pomeni manjše tveganje za upnike in večje za lastnike ter nasprotno.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Dolgovi	13.607.508	14.819.863	27.537.277	24.870.063
Kapital	13.405.496	13.406.359	17.735.907	17.476.345
Finančni vzvod	**101,51**	**110,54**	**155,26**	**142,31**

Tabela 13: Finančni vzvod

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 je imelo podjetje Geberit, d.o.o., 10,54 % več dolgov kot kapitala oziroma je na vsakih 100 EUR kapitala ustvarilo 110,54 EUR dolgov. V primerjavi z letom 2010 so se dolgovi povečali za 9,03 odstotne točke.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je v letu 2011 na vsakih 100 EUR kapitala ustvarilo 142,31 EUR dolgov in ti dolgovi so se v primerjavi z letom prej zmanjšali za 12,95 odstotne točke.

4.3.2 Kazalniki stanja investiranja

Imenujejo se tudi kazalniki navpičnega finančnega ustroja. Z njimi analiziramo strukturo sredstev v podjetju – analiziramo aktivno stran bilance stanja. Prikazujejo udeležbo opazovane kategorije v celotnih sredstvih ali le njihovem delu. Vrednosti je težko definirati, saj so različne za različna podjetja oziroma dejavnosti.

Stopnja osnovnosti investiranja

$$\frac{\text{osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik nam pokaže, kolikšen je delež osnovnih sredstev med vsemi sredstvi. Treba je upoštevati neodpisano vrednost osnovnih sredstev (razlika med nabavno vrednostjo in popravkom vrednosti), zajeta morajo biti tudi tista sredstva, ki so vzeta v finančni najem. Na vrednost vplivajo tudi politika amortiziranja osnovnih sredstev v podjetju, odločitev o investiranju ali dezinvestiranjuin stopnja obračanja sredstev.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Osnovna sredstva (po neodpisani vred.)	17.691.994	17.354.673	17.853.097	15.776.044
Sredstva	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja osnovnosti investiranja	**64,38%**	**60,34%**	**35,35%**	**33,70%**

Tabela 14: Stopnja osnovnosti investiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 je znašal delež stalnih sredstev podjetja Geberit, d.o.o., 60,34 % v vseh sredstvih in se je v primerjavi z letom 2010 zmanjšal za 4,04 odstotne točke.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa je leta 2011 imelo med vsemi sredstvi 33,70 % stalnih sredstev in v primerjavi z letom 2010 so se ta zmanjšala za 1,65 odstotne točke.

Stopnja obratnosti investiranja

$$\frac{\text{gibljiva sredstva}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik nam pokaže, kolikšen delež zajemajo gibljiva sredstva med vsemi sredstvi. Pri pojasnjevanju pa je treba paziti na vrednosti, saj se velikost gibljivih sredstev spreminja, kar vpliva na vrednost kazalnika.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Gibljiva sredstva	9.711.217	11.332.457	24.119.683	24.578.592
Sredstva	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja obratnosti investiranja	**35,34%**	**39,40%**	**47,76%**	**52,50%**

Tabela 15: Stopnja obratnosti investiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o.,je imelo leta 2011 med vsemi sredstvi 39,40 % gibljivih sredstev, v primerjavi z letom 2010 so se povečala za 4,06 odstotne točke, kar pomeni, da se je zmanjšal delež stalnih sredstev med vsemi sredstvi.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa je imelo v letu 2011 52,50 % gibljivih sredstev med vsemi sredstvi in v primerjavi z letom prej so se ta tudi v tem podjetju zvišala, in sicer za 4,74 odstotne točke.

Stopnja finančnosti investiranja

$$\frac{\sum \text{dolgoročne, kratkoročne naložbe}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik nam pokaže, kolikšen je delež sredstev, ki podjetju ne prinašajo poslovnih, ampak finančne prihodke.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑Dolgoročne, kratkoročne naložbe	291	96	7.642.350	7.225.106
Sredstva	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja finan. investiranja (%)	**0,001059**	**0,000334**	**15,13**	**15,43**

Tabela 16: Stopnja finančnosti investiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je imelo v obeh proučevanih letih minimalni delež sredstev, kisodeluje pri ustvarjanju finančnih prihodkov.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je imelov letu 2011 kar 15,43 % takšnih sredstev, ki prinašajo finančne prihodke. Njihov delež se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 povečal za 0,30 odstotne točke.

Stopnja dolgoročnosti investiranja

$$\frac{\sum \text{osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti), dolgoročne finančne naložbe, dolgoročne poslovne terjatve}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik nam pokaže stopnjo udeležbe dolgoročnih sredstev v vseh sredstvih.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑Osnovna sredstva (po neod. vred.), dolg. fin. naložbe, dolg. posl. terjatve	17.769.616	17.430.002	28.635.112	24.419.396
Sredstva	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja dolgoročnosti investiranja	**64,66%**	**60,60%**	**56,70%**	**52,16%**

Tabela 17: Stopnja dolgoročnosti investiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Stopnja kratkoročnosti investiranja

$$\frac{\sum \text{obratna sredstva (brez dolgoročnih poslovnih terjatev), kratkoročne finančne naložbe, aktivne časovne razmejitve}}{\text{sredstva}}$$

Kazalnik nam pokaže, kakšna je stopnja udeležbe kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑obratna sredstva (brez dolg. posl. terjatev), krat. fin. naložbe, AČR	9.711.217	11.332.098	21.866.451	22.398.086
Sredstva	27.480.833	28.762.100	50.501.563	46.817.482
Stopnja kratkoročnosti investiranja	**35,34%**	**39,40%**	**43,30%**	**47,84%**

Tabela 18: Stopnja kratkoročnosti investiranja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 je imelopodjetje Geberit, d.o.o., 64,66 % dolgoročnih sredstev med vsemi sredstvi in 35,34 % kratkoročnih sredstev. V primerjavi z letom 2010 se je delež dolgoročnih sredstev zmanjšal za 4,06 odstotne točke, medtem ko so se za enak delež povečala kratkoročna sredstva.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je imelo v letu 2011 med vsemi sredstvi 52,16 % dolgoročnih sredstev in 47,84 % kratkoročnih sredstev. Tudi v tem podjetju je v primerjavi z letom prej opazno zmanjšanje deleža dolgoročnih sredstev za 4,54 odstotne točke in povečanje deleža kratkoročnih sredstev.

4.3.3 Kazalniki plačilne sposobnosti oz. vodoravnega finančnega ustroja

Pri teh kazalnikih primerjamo posamezne postavke sredstev s posameznimi postavkami obveznosti do virov sredstev – primerjamo aktivno in pasivno stran bilance stanja. Finančno ravnotežje ni vprašanje razmerja med kapitalom in dolgovi, ampak vprašanje usklajene ročnosti sredstev in obveznosti do njihovih virov. Na tej usklajenosti temeljijo pravila vodoravne finančne sestave, katere najožja opredelitev je zlato bilančno pravilo, ki zahteva, da so najmanj stalna sredstva financirana s kapitalom. Zlato bilančno pravilo je treba upoštevati kritično, saj ima lahko vrsta postavk kapitala kratkoročno naravo (na primer dobiček podjetja, namenjen za razdelitev), medtem ko lahko dolgoročni dolgovi, ki presegajo dobo uporabnosti stalnih sredstev (na primer hipotekarna posojila), pokrivajo stalna sredstva. (Benedik, 2003,59)

Plačilna sposobnost je sposobnost gospodarske družbe, da ob roku zapadlosti poravna svoje obveznosti, in je tesno povezana z likvidnostjo sredstev, s katerimi razpolaga gospodarska družba. Temeljni pogoj za zagotavljanje plačilne sposobnosti gospodarske družbe in uspešnosti poslovanja je, da ima gospodarska družba primerno strukturo sredstev in primerno dinamiko pretvarjanja teh sredstev iz ene oblike v drugo (iz nelikvidne v likvidno obliko). Kazalniki likvidnosti so pomembni za kratkoročno finančno ravnotežje; osnova je druga podbilanca, ki izkazuje velikost in gibanje kratkoročnih gibljivih sredstev ter kratkoročnih virov. Kratkoročna plačilna sposobnost je sposobnost podjetja, da v kratkem roku razpolaga z ustreznimi likvidnimi sredstvi za pravočasno izvedbo potrebnih plačil. (Kolenc, Logar, 2007, 71)

Slabost teh kazalnikov je njihova statičnost, saj se lahko plačilna sposobnost in finančna stabilnost podjetja spremenita zaradi njune dinamičnosti. Zaradi točnosti podatkov je koristno, da se analiza dopolni še z aktualnimi podatki iz izkaza denarnih tokov.

Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev – kazalnik pokritja druge stopnje

$$\frac{\sum \text{kapital, dolgoročni dolgovi,dolgoročne rezervacije}}{\text{dolgoročna sredstva}}$$

Kazalnik prikazuje razmerje med trajnimi in dolgoročnimi viri sredstev ter dolgoročnimi sredstvi. Podjetje naj bi vsa dolgoročna sredstva financiralo s kapitalom in dolgoročnimi viri, zato bi morala biti vrednost tega kazalnika večja od 1. (Igličar, 2009, 27)

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑kapital, dolg. obv., dolg. rezervacije	13.852.442	18.866.951	24.008.225	21.482.448
dolgoročna sredstva	17.769.616	17.430.002	28.635.112	24.419.396
Koef.dolg.pokritostidolg.sredstev/ kazalnik pokritja II.stopnje	**0,78**	**1,08**	**0,84**	**0,88**

Tabela 19: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o.,je v letu 2011 upoštevalo zlato bilančno pravilo, saj je imelo vsa dolgoročna sredstva v celoti financirana z dolgoročnimi viri, ostalo pa je še 8 % dolgoročnih virov za financiranje zalog. V letu 2010 pa je bilo to razmerje slabše, saj so dolgoročni viri krili le 78 % dolgoročnih sredstev.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o.,je imelo v obeh proučevanih letih le 88 % oz. 84 % dolgoročnih sredstev, financiranih zdolgoročnimi viri.

Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev in zalog

$$\frac{\sum \text{kapital, dolgoročne obveznosti, dolgoročne rezervacije}}{\sum \text{dolgoročna sredstva, zaloge}}$$

Kazalnik prikazuje dolgoročno financiranje dolgoročnih sredstev in normalnih zalog. Kadar je vrednost kazalnika 1, naj bi bilo spoštovano zlato bilančno pravilo. Zaloge so uvrščene k dolgoročnim sredstvom, ker se pojavljajo tudi »stalne« zaloge.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑(kapital, dolgoročni dolgovi, dolgoročnerezervacije)	13.852.442	18.866.951	24.008.225	21.482.448
∑(dolgoročnasredstva, zaloge)	22.043.149	20.981.185	37.925.385	32.653.902
Koef. dolgoročne pokritosti dolg. sredstev in zalog	**0,63**	**0,90**	**0,63**	**0,66**

Tabela 20: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev in zalog

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je v letu 2011 financiralo 90 % dolgoročnih sredstev in zalog z dolgoročnimi viri, v letu 2010 je bilo to razmerje slabše, saj so z dolgoročnimi viri financirali le 63 % dolgoročnih sredstev in zalog.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o.,je v obeh proučevanih letih z dolgoročnimi viri financiralo 66 % oziroma 63 % dolgoročnih sredstev in zalog.

Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)

$$\frac{\text{kratkoročna sredstva}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$$

Je eden od kazalnikov, ki ga uporabljamo za ugotavljanje plačilne sposobnosti podjetja. Podjetje naj bi lažje zagotavljalo kratkoročno plačilno sposobnost, če so kratkoročne obveznosti pokrite s kratkoročnimi viri.

Koeficient naj bi bil enak 2 ali večji, kar pomeni, da naj bi bilo razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi 2:1, vendar pa je ta vrednost odvisna od panoge, v katero sodi podjetje.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Kratkoročna sredstva	9.696.985	11.315.098	21.664.084	22.066.821
Kratkoročne obveznosti	13.607.508	9.819.863	21.896.651	22.012.211
Koef. kratkoročnepokritosti kratk. sredstev– kratkoročni koef.	**0,71**	**1,15**	**0,99%**	**1,00**

Tabela 21: Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih sredstev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o.,je v letu 2011 financiralo del kratkoročnih sredstev z dolgoročnimi viri, 85 % kratkoročnih sredstev se je financiralo s kratkoročnimi viri, 15 % pa z dolgoročnimi viri. Popolnoma druga slika je bila v letu 2010, kjer vidimo, da je koeficient pod 1 oziroma je 0,71, kar pomeni, da je imelo podjetje vsa kratkoročna sredstva financirana s kratkoročnimi viri, hkrati pa so 29 % kratkoročnih virov financirala tudi dolgoročna sredstva.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je bilo v obeh proučevanih letih na tem področju stabilno, vrednost koeficienta je 1, kar pomeni, da so bila kratkoročna sredstva v celoti financirana s kratkoročnimi viri.

Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti

$$\frac{\text{kratkoročna sredstva – zaloge}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$$

Kazalnik nam pokaže, ali podjetje najlikvidnejša sredstva financira s kratkoročnimi viri. Kadar je vrednost kazalnika enaka 1, nam to pove, da je podjetje financiralo zaloge z dolgoročnimi viri, kadar pa je vrednost večja, pa podjetje z dolgoročnimi viri financira zaloge,pa tudi del drugih kratkoročnih sredstev.

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Kratkoročna sredstva – zaloge	5.423.452	7.763.915	12.373.811	13.832.315
Kratkoročne obveznosti	13.607.508	9.819.863	21.896.651	22.012.211
Koef. pospešene pokritosti krat. sredstev – pospešeni koeficient	**0,40**	**0,79**	**0,57**	**0,63**

Tabela 22: Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih sredstev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o.,je imelo v obeh proučevanih letih vsa kratkoročna sredstva brez zalog financirana s kratkoročnimi viri. V letu 2011 je ostalo še 21 % kratkoročnih virov za financiranje zalog in morebitnih drugih dolgoročnih terjatev, v letu 2010 pa 60 %.

Stanje v podjetju Kolektor LIV, d.o.o., je podobno.V letu 2011 so s kratkoročnimi obveznostmi financirali vsa kratkoročna sredstva brez zalog, prav tako tudi v letu 2010, kar pomeni, da so v letu 2011 s kratkoročnimi viri pokrivali 37 % za financiranje zalog in morebitnih drugih dolgoročnih terjatev, v letu 2010 pa 43 %.

Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti – hitri koeficient

$$\frac{\text{likvidna sredstva}}{\text{kratkoročne obveznosti}}$$

Kazalnik nam pokaže razmerje med likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi oziroma sposobnost podjetja, da poravna kratkoročne obveznosti. Vrednost kazalnika naj bi bila več kot 1, saj je v nasprotnem primeru možno sklepati, da ima podjetje težave z likvidnostjo oziroma da je treba počakati s plačilom kratkoročnih obveznosti, dokler podjetje ne pridobi likvidnih sredstev.

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Likvidna sredstva	2.248.715	5.260.966	157.346	1.599.414
Kratkoročne obveznosti	13.607.508	9.819.863	21.896.651	22.012.211
Koef. neposrednepokritosti kratk. obveznosti. – hitri koeficient	**16,53%**	**53,57%**	**0,72%**	**7,27%**

Tabela 23: Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je bilo z unovčitvijo likvidnih sredstev na določen dan sposobno poravnati kar 53,57 % kratkoročnih obveznosti, v letu 2010 pa le 16,53 %. Razlog je povečanje denarnih sredstev za kar 134 % v letu 2011 glede na preteklo leto.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o.,je lahko na določen dan v letu 2011 s svojimi likvidnimi sredstvi poravnalo 7,21 % kratkoročnih obveznosti, v letu prej pa le 0,72 %.

4.3.4 Kazalniki obračanja

Kazalniki nam povedo, kako hitro se obračajo posamezne vrste sredstev. Hitreje se sredstva obračajo, krajši je čas vezave sredstev. Vrednost kazalnikov priča tudi o učinkovitosti poslovanja s sredstvi v podjetju. S kazalniki obračanja primerjamo statične kategorije z dinamičnimi, primerjamo podatke iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida. Pri izračunu je treba upoštevati povprečno stanje sredstev, ki ga dobimo tako, da seštevek začetnega in končnega stanja delimo z 2.

Izračun dobe vezave nam pove, koliko dni je imelo podjetje sredstva vezana, izračun koeficienta obračanja pa nam pove, kolikokrat na leto se sredstva obrnejo.

Koeficient obračanja zalog materiala

$$\frac{\text{stroški materiala}}{\text{povprečno stanje zalog materiala}}$$

Koeficient nam pokaže število obratov zalog materiala v proizvodnji v letu dni. Visok koeficient pomeni, da zaloge materiala hitro krožijo, posledično se proizvede več izdelkov, kar ima ugoden vpliv na čas vezave denarnih sredstev v nelikvidnih oblikah.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Stroški materiala	13.075.865	15.061.669	30.879.261	31.489.709
Povprečno stanje zalog materiala	2.023.916	2.196.408	3.281.167	3.703.478
Koef. obračanja zalog materiala	**6,46**	**6,86**	**9,41**	**8,50**

Tabela 24: Koeficient obračanja zalog materiala

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Povprečna doba vezave zalog materiala

$$\frac{365}{\text{koeficient obračanja zalog materiala}}$$

Izračunamo, kako dolgo podjetje skladišči material, preden ta pride v proizvodnjo. Višina zalog je odvisna od nabavne politike podjetja. Zaradi razvite logistike nekatera podjetja delujejo z minimalnimi zalogami materiala in jim dobavitelji material dobavijo neposredno v proizvodnjo po načelu »just in time«.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Št. dni vezave	365,00	365,00	365,00	365,00
Koef. obračanja zalog materiala	6,46	6,86	9,41	8,50
Povpr. doba vezave zalog materiala	**57 dni**	**53 dni**	**39 dni**	**43 dni**

Tabela 25: Povprečna doba vezave zalog materiala

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V podjetju Geberit, d.o.o., so se leta 2011 zaloge materiala v povprečju obrnile 6,86-krat, en obrat je trajal 53 dni, kar pomeni, da so imeli material na zalogi 53 dni, preden so ga predali v proizvodnjo. V letu 2010 so se zaloge obračale 6,46-krat, en obrat je trajal 57 dni.

V podjetju Kolektor LIV, d.o.o.,so se leta 2011 zaloge materiala obrnile 8,5-krat, en obrat je trajal 43 dni, v letu 2010 pa je bila frekvenca obračanja še pogostejša, in sicer 9,41-krat, kar pomeni, da je en obrat trajal 39 dni.

Koeficient obračanja zalog proizvodov

stroški prodanih proizvodov

---

povprečno stanje zalog proizvodov

Koeficient kaže število obratov zalog proizvodov v letu dni. Kadar je koeficient visok, pomeni, da podjetje dobro prodaja proizvode, kar ima posledično tudi vpliv na denarna sredstva.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Stroški prodanih proizv.	19.791.029,00	23.230.316,00	42.926.676,00	41.444.721,00
Povpr. stanje zalog proizvodov	2.023.915,50	2.196.407,50	3.193.452,50	3.390.228,00
Koef. obračanja zalog proizv.	**9,78**	**10,58**	**13,44**	**12,22**

Tabela 26: Koeficient obračanja zalog proizvodov

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Povprečna doba vezave proizvodov v zalogah

365

---

koeficient obračanja zalog proizvodov

Izračunamo lahko, kako dolgo ostane proizvod v skladišču, preden se proda, oziroma kako dolgo ima podjetje denar, vezan v zalogah. Povprečna doba vezave naj bi bila čim krajša, saj to pokaže, da se proizvodi hitro spreminjajo iz zalog v terjatve.

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Št. dni vezave	365,00	365,00	365,00	365,00
Koef. obračanja zalog materiala	9,78	10,58	13,44	12,22
Povpr. doba vezave zalog proizv.	**37 dni**	**34 dni**	**27 dni**	**30 dni**

Tabela 27: Povprečna doba vezave zalog proizvodov

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Zaloge dokončanih proizvodov podjetja Geberit, d.o.o., so se v letu 2011 v povprečju obrnile 10,58-krat, en obrat je trajal 34 dni, v letu 2010 pa je bila frekvenca obračanja 9,78-krat, en obrat je trajal 37 dni.

V podjetju Kolektor LIV, d.o.o., so se leta 2011 zaloge v povprečju obrnile 12,22-krat, en obrat je trajal 30 dni, leta 2010 je bilo obračanje še pogostejše, in sicer 13,44-krat, en obrat je trajal 27 dni.

Koeficient obračanja terjatev do kupcev

$$\frac{\text{prihodki od prodaje}}{\text{povprečno stanje terjatev do kupcev}}$$

Koeficient pokaže število obratov terjatev do kupcev v denarna sredstva v enem letu, pokaže, kako organiziran je menedžment podjetja pri izterjavi terjatev in kakšna je plačilna disciplina kupcev.

Podjetje/leto	Geberit, d.o.o.		Kolektor Liv, d.o.o.	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Prihodki od prodaje	25.633.547	29.288.716	59.840.074	61.461.641
Povprečno stanje terj. do kupcev	1.322.594,50	1.373.40	10.448.773	10.502.884,50
Koef. obračanjaterj. do kupcev	**19,38**	**21,33**	**5,73**	**5,85**

Tabela 28: Koeficient obračanja terjatev do kupcev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Povprečna doba vezave terjatev do kupcev

$$\frac{365}{\text{koeficient obračanja terjatev do kupcev}}$$

Na osnovi izračuna ugotovimo povprečni plačilni rok.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Št. dni vezave	365,00	365,00	365,00	365,00
Koef. obračanja terjatev do kupcev	19,38	21,33	5,73	5,85
Povpr. doba vezave terj. do kupcev	**19 dni**	**17 dni**	**64 dni**	**62 dni**

Tabela 29: Povprečna doba vezave terjatev do kupcev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 so se v podjetju Geberit, d.o.o., terjatve do kupcev obrnile povprečno 21,33-krat, en obrat je trajal 17 dni, kar pomeni, da so kupci v povprečju plačali v 17 dneh. V letu 2010 pa so se terjatve do kupcev obrnile 19,38-krat, en obrat je trajal 19 dni.

V podjetju Kolektor LIV, d.o.o.,so se v letu 2011 terjatve obrnile približno 5,85-krat, en obrat je trajal 62 dni, v letu 2010 pa 5,73-krat, en obrat je trajal 64 dni.

Iz izračunov je razvidno, da kupci bistveno hitreje (v letu 2011 kar 45 dni prej) plačujejo podjetju Geberit, d.o.o., kot podjetju Kolektor Liv, d.o.o.

Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev

$$\frac{\text{stroški materiala in storitev}}{\text{povprečno stanje obveznosti do dobaviteljev}}$$

Navedeni koeficient nam pokaže povprečni obrat obveznosti do dobaviteljev oziroma povprečni plačilni rok podjetja do dobaviteljev. Zanimiva je primerjava s koeficientom obračanja terjatev do kupcev. Plačilna roka od kupcev in do dobaviteljev naj bi bila približno izravnana oz. je za podjetje bolje, če kupci plačujejo prej, kot mora podjetje poravnati svoje obveznosti do dobaviteljev.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Stroški materiala in storitev	25.633.547	29.288.716	42.981.710	43.583.896
Povp. stanje obveznosti do dob.	14.128.449,00	15.964.176,00	10.088.354,00	9.636.380,50
Koef. obračanjaobv. do dob.	**1,81**	**1,83**	**4,26**	**4,52**

Tabela 30: Koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Povprečna doba vezave obveznosti do dobaviteljev

$$\frac{365}{\text{koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev}}$$

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Št. dni vezave	365,00	365,00	365,00	365,00
Koef. obračanja obveznosti do dob.	1,81	1,83	4,26	4,52
Povp. doba vezave obv. do dob.	**202 dni**	**199 dni**	**86 dni**	**81 dni**

Tabela 31: Povprečna doba vezave obveznosti do dobaviteljev

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V podjetju Geberit, d.o.o.,so se v obeh proučevanih letih obveznosti do dobaviteljev obrnile približno 1,81-krat, kar pomeni, da so obveznosti dobaviteljem poravnali v približno 200 dneh.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je imelo večjo frekvenco obračanja obveznosti do dobaviteljev, in sicer 4,52-krat v letu 2011 in 4,26-krat v letu 2010, kar pomeni, da so svoje obveznosti poravnali v 81 oziroma 86 dneh.

Če primerjamo koeficient obračanja obveznosti do dobaviteljev s koeficientom obračanja terjatev do kupcev, vidimo, da ima podjetje Geberit, d.o.o., med obema večji razpon, skoraj 180 dni, medtem ko sta pri podjetju Kolektor LIV, d.o.o. plačilna roka bolj izravnana.

4.3.5 Kazalniki gospodarnosti

Ti kazalniki povedo, kako učinkovito in uspešno so uporabljena sredstva. Gospodarnost poslovanja pokaže, kako učinkovito posluje podjetje v svoji dejavnosti. Višja vrednost kazalnika kaže na uspešnost podjetja. Podatke za njihov izračun dobimo v izkazu poslovnega izida. Pomembni so pri presojanju kakovosti poslovanja.

Kazalnik gospodarnosti poslovanja

$$\frac{\text{poslovni prihodki}}{\text{poslovni odhodki}}$$

Kazalnik kaže na učinkovitost poslovanja podjetja. Da podjetje posluje gospodarno, mora biti vrednost višja od 1, saj takrat poslovni prihodki presegajo stroške poslovanja.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Poslovni prihodki	5.842.518	6.058.400	63.013.069	61.912.013
Poslovni odhodki	3.307.693	3.170.305	61.756.544	61.973.290
Kazalnik gospodarnosti poslovanja	**1,77**	**1,91**	**1,02**	**0,999**

Tabela 32: Kazalnik gospodarnosti poslovanja

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je v obeh proučevanih letih ustvarilo dobiček iz poslovanja. V letu 2011 je na 100 EUR poslovnih odhodkov ustvarilo 191 EUR poslovnih prihodkov oziroma 91 EUR dobička iz poslovanja, v letu 2010 pa 177 EUR poslovnih prihodkov oziroma 77 EUR dobička iz poslovanja.

Pri podjetju Kolektor LIV, d.o.o., pa vidimo, da so biliposlovni prihodki leta 2011 nekoliko manjši od poslovnih odhodkov in je podjetje realiziralo celo izgubo iz poslovanja, v letu 2010 pa je bil dobiček iz poslovanja minimalen, saj so na 100 EUR poslovnih odhodkov ustvarili 102 EUR poslovnih prihodkov oziroma 2 EUR dobička iz poslovanja.

Koeficient celotne gospodarnosti

$$\frac{\text{prihodki}}{\text{odhodki}}$$

Primerjajo se vsi prihodki in odhodki – koliko prihodkov je podjetje ustvarilo na enoto odhodkov. Kadar je kazalnik večji od 1, pomeni, da je podjetje poslovalo z dobičkom.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Prihodki	25.980.900	29.528.736	63.533.725	62.317.280
Odhodki	22.736.740	26.626.644	62.958.142	62.599.536
Kazalnik celotne gospodarnosti	**1,1427**	**1,1090**	**1,0091**	**0,9955**

Tabela 33: Kazalnik celotne gospodarnosti

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je obe proučevani leti zaključilo z dobičkom. Leta 2011 je na 100 EUR odhodkov ustvarilo 110,9 EUR prihodkov oziroma 10,9 EUR dobička. Leta 2010 je poslovalo še uspešneje, saj je na 100 EUR odhodkov ustvarilo 114,2 EUR prihodkov oziroma 14,2 EUR dobička.

Kot do zdaj že nekajkrat napisano, je podjetje Kolektor LIV, d.o.o., leto 2011 zaključilo z izgubo. Na 100 EUR odhodkov so ustvarili 99,5 EUR prihodkov, kar pomeni, da s prihodki niso krili svojih odhodkov, prav tako niso ustvarjali dobička.

4.3.6 Kazalniki dobičkonosnosti

Kazalniki donosnosti pojasnjujejo produktivno moč gospodarske družbe, saj so, kadar gre za povečevanje produktivnosti gospodarske družbe in s tem za povečevanje njene ekonomske učinkovitosti, koeficienti večji. Kadar pa se koeficienti donosa zmanjšujejo, je nujno, da bo upadla tudi ekonomska učinkovitost gospodarske družbe. (http://www.ajpes.si/fipo/Pojasnila_za_gd.asp, 30.3.2013). Zanima nas donosnost prihodkov, sredstev in kapitala.

Kazalnik čiste donosnosti prihodkov iz prodaje

$$\frac{\text{čisti dobiček}}{\text{prihodki od prodaje}}$$

Čista donosnost prihodkov iz prodaje se zelo pogosto uporablja v računovodskih analizah, saj prikazuje delež oziroma odstotek čistega dobička v prihodkih iz prodaje. Zmanjšanje tega kazalnika je lahko posledica padanja cen, kar znižuje delež dobička, ali pa povečanja stroškov poslovanja. (Igličar, 2009,33)

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Čisti dobiček	2.562.423	2.300.863	416.371	–291.307
Prihodki od prodaje	25.633.547	29.288.716	59.840.074	61.461.641
Kazalnik čiste donos. prih. iz prodaje	**9,9964%**	**7,8558%**	**0,6958%**	**–0,4740%**

Tabela 34: Kazalnik čiste donosnosti prihodkov iz prodaje

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je v letu 2011 na vsakih 100 EUR prihodkov od prodaje ustvarilo 7,85 EUR čistega dobička, v letu 2010 pa 9,99 EUR.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je v letu 2011 poslovalo z izgubo, saj so na 100 EUR prihodkov od prodaje ustvarili 0,47 EUR čiste izgube, v letu 2010 pa so na 100 EUR prihodkov od prodaje ustvarili 0,69 EUR čistega dobička.

Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev – ROA (return on assets)

$$\frac{\sum \text{čisti dobiček, finančni odhodki}}{\text{povprečna sredstva}}$$

Kazalnik nam pove, kakšno je razmerje med čistim dobičkom in vloženimi sredstvi. Za lastnike oziroma investitorje je to pomemben kazalnik, saj nakazuje na uspešno poslovno vodenje podjetja in smotrno uporabo obstoječih sredstev.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
∑čisti dobiček, finančni odhodki	2.970.810	2.807.847	1.596.455	324.741
povprečna sredstva	25.861.206	28.121.467	51.596.776	48.659.523
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev– ROA	**11,49%**	**9,98%**	**3,09%**	**0,67%**

Tabela 35: Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev–ROA

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

Podjetje Geberit, d.o.o., je v letu 2011 ustvarilo 9,98 EUR čistega dobička, ne glede na to, kako so bila financirana sredstva, v letu 2010 pa so ustvarili 11,49 EUR čistega dobička.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., je v letu 2011 na 100 EUR sredstev ustvarilo 0,67 EUR čistega dobička, v letu prej pa 3,09 EUR.

Koeficient čiste donosnosti kapitala – ROE (return on equity)

$$\frac{\text{čisti dobiček poslovnega leta}}{\text{povprečni kapital}}$$

Kazalnik nam pove, kakšno je razmerje med čistim dobičkom oziroma izgubo poslovnega obdobja in povprečnim kapitalom. Zanimiv je predvsem za lastnike, saj izraža, kako uspešno je poslovalo podjetje oziroma koliko denarnih enot je »ustvarila« ena denarna enota kapitala.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Čisti dobiček/izguba	2.562.423	2.300.863	416.371	–291.307
Povprečni kapital	12.874.288	13.405.928	17.502.494	17.606.126
Koef.čiste donos. kapital. – ROE	**19,90%**	**17,16%**	**2,38%**	**–1,65%**

Tabela 36: Koeficient čiste donosnosti kapitala–ROE

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V letu 2011 je podjetje Geberit, d.o.o., na 100 EUR kapitala ustvarilo 17,16 EUR čistega dobička, v letu 2010 pa 19,90 EUR.

Podjetje Kolektor LIV, d. o. o., je leto 2011 zaključilo z izgubo in je na 100 EUR kapitala ustvarilo 1,65 EUR izgube, v letu 2010 pa so na 100 EUR kapitala ustvarili 2,38 EUR čistega dobička.

4.3.7 Kazalniki dohodkovnosti

Med kazalnike, ki izražajo uspešnost poslovanja, spadajo tudi kazalniki dohodkovnosti. Z njimi pokažemo, kako uspešni so bili zaposleni delavci, ki so bili vključeni v proizvodni proces, tako za podjetje kot osebno. Za te kazalnike je značilno, da imajo v imenovalcu dohodek ali povprečno število zaposlenih. (Benedik, 2003, str. 49)

Prihodki na zaposlenega

$$\frac{\text{skupni prihodki}}{\text{povprečno število zaposlenih}}$$

Ta izračun nam pokaže, koliko skupnih prihodkov je podjetje ustvarilo v opazovanem obdobju.

Podjetje/leto	**Geberit, d.o.o.**		**Kolektor Liv, d.o.o.**	
Postavka v BS	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**
Skupni prihodki	25.980.900	29.528.736	63.533.725	62.317.280
Povprečno št.zaposlenih	184,5	183,5	448,5	426,5
Prihodki na zaposlenca	**140.817,89**	**160.919,54**	**141.658,25**	**146.113,20**

Tabela 37: Prihodki na zaposlenega

Vir: Letno poročilo podjetij za leti 2010 in 2011, AJPES

V podjetju Geberit, d.o.o., je v letu 2011 en zaposleni v povprečju ustvaril 160.919,54 EUR prihodkov, v letu 2010 pa 140.817,89 EUR.

V podjetju Kolektor LIV, d.o.o., je v letu 2011 en zaposleni ustvaril 146.113,20 EUR prihodkov, leto prej pa 141.658.25 EUR.

5 REZULTATI ANALIZE POSLOVANJA

Vodoravna analiza bilance stanja

Iz vodoravne analize bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o., je razvidno, da se je v letu 2011 povečala postavka sredstev za 4,7 %, pa tudi obveznosti do virov sredstev glede na preteklo leto.

V podjetju Kolektor LIV, d.o.o., so se v letu 2011 sredstva in obveznosti do virov sredstev zmanjšale za 7,3 % glede na leto 2010.

Navpična analiza bilance stanja

Navpična analiza bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011 prikazuje, da na aktivni strani večino predstavljajo dolgoročna sredstva oziroma opredmetena osnovna sredstva, ki zavzemajo 60,6 % celotne aktive. Med temi sredstvi pa predstavljajo proizvajalne naprave in stroji kar 40,5 %. Kratkoročna sredstva predstavljajo 39,3 % celotne aktive, med njimi je največ zalog, 12,3 % celotne aktive. Kapital predstavlja 46,6 % celotne pasive, od tega zavzema preneseni čisti poslovni izid 37,7 % vseh obveznosti do virov sredstev, 17,4 % predstavljajo dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini, kratkoročne obveznosti pa predstavljajo 34,1 % vseh obveznosti do virov sredstev.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., ima v letu 2011 med vsemi sredstvi 52,2 %dolgoročnih sredstev, med njimi je največ opredmetenih osnovnih sredstev– 32,6 % vseh sredstev. Kratkoročna sredstva, ki predstavljajo 47,1 % vseh sredstev, so v večini sestavljena iz kratkoročnih poslovnih terjatev, 26 %, in zalog, 17,6 %.

Na pasivni strani bilance stanja predstavlja kapital 37,3 %, kratkoročne obveznosti 47 %, dolgoročne obveznosti 6,1 % vseh obveznosti do virov sredstev.

Preseki bilance stanja

Preseki bilance stanja obeh proučevanih podjetij pokažejo, da so dolgoročna sredstva financirana z dolgoročnimi viri,kot tudi del zalog, preostanek zalog in drugih kratkoročnih sredstev pa je financiran s kratkoročnimi viri.

Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida

Analiza podatkov izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011 nam kaže, da se je poslovni izid iz poslovanja zmanjšal za 7,1 %, poslovni izid iz financiranja pa povečal za 23,1 %. Celotni donos je manjši za 10,2 %, vendar je podjetje kljub temu poslovalo z dobičkom.

Analiza izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o., nam kaže negativno poslovanje v letu 2011. Dobiček iz rednega poslovanja se je zmanjšal za 156,8 %, čisti poslovni izid pa za 170 %.

Navpična analiza izkaza poslovnega izida

Analiza izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d.o.o., za leto 2011 prikazuje, da največji delež v čistih prihodkih od prodaje pripada proizvajalnim stroškom prodanih proizvodov, ki znašajo 79,3 % in so se povečali za 2,1 odstotne točke. Čisti poslovni izid znaša 7,9 % čistih prihodkov od prodaje in se je zmanjšal za 2,1 odstotne točke.

Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., ima v izkazu poslovnega izida za leto 2011 med prihodki od prodaje največji delež postavka prihodkov od prodaje na tujih trgih, in to kar 64,2 % čistih prihodkov od prodaje. Stroški blaga, materiala in storitev predstavljajo 80,6 % čistih prihodkov od prodaje, med njimi so največji stroški materiala, 51,2 %, in stroški storitev, 19,7 %. Kot že napisano, je podjetje poslovno leto 2011 zaključilo z izgubo.

Kazalniki stanja financiranja

Z izračunano stopnjo lastniškosti financiranja lahko vidimo, da ima podjetje Geberit, d. o. o., več kapitala med vsemi obveznostmi do virov sredstev,in sicer 48,24 %, kot sorodno podjetje Kolektor LIV, d.o.o., ki ima 45,56 % kapitala med vsemi obveznostmi.

S tem izračunom lahko **potrdim svojo drugo osnovno trditev**, da ima podjetje Geberit, d. o. o., med obveznostmi do virov sredstev manj tujih virov.

Stopnja dolžniškosti financiranja nam prikaže, da imata obe podjetji približno enako količino sredstev, financiranih s tujimi viri; podjetje Geberit, d.o.o., 51,76 % in podjetje Kolektor LIV, d.o.o., 54,44 %.

Stopnji dolgoročnosti in kratkoročnosti sta nam pokazali razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi viri; podjetje Geberit, d.o.o., ima v letu 2011 razmerje 65 : 35, v primerjanem podjetju pa je to razmerje 48 : 52.

Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja nam prikaže, da imata obe proučevani podjetji več dolgov kot kapitala; v podjetju Geberit, d.o.o., je razmerje bistveno manjše.

Kazalniki stanja investiranja

Podjetje Geberit, d.o.o., ima med vsemi sredstvi 60 % stalnih sredstev in 40 % gibljivih sredstev, sorodno podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa ima 34 % stalnih in 52 % gibljivih sredstev.

Podjetje Geberit, d.o.o., ima minimalni delež sredstev, ki prinašajo finančne prihodke,podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa ima kar 15 % takšnih sredstev.

Stopnji dolgoročnosti in kratkoročnosti financiranja nam pokažeta, da ima podjetje Geberit, d. o. o., 65 % dolgoročnih in 35 % kratkoročnih sredstev, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa 52 % dolgoročnih in 48 % kratkoročnih sredstev.

Kazalniki plačilne sposobnosti oz. vodoravnega finančnega ustroja

Kazalnik pokritja II. stopnje nam pokaže, da ima podjetje Geberit, d.o.o., vsa stalna sredstva v celoti financirana z dolgoročnimi viri, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa ima z dolgoročnimi viri financiranih 88 % stalnih sredstev.

Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev in zalog nam pokaže, da je podjetje Geberit, d.o.o., financiralo 90 % dolgoročnih sredstev in zalog z dolgoročnimi viri, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa le 66 %.

Kratkoročni koeficient nam prikazuje, da podjetje Geberit, d.o.o.,85 % kratkoročnih sredstev financira skratkoročnimi viri, 15 % pa z dolgoročnimi. Podjetje Kolektor LIV, d. o. o., pa kratkoročna sredstva v celoti financira s kratkoročnimi viri,saj je vrednost kazalnika 1.

Pospešeni koeficient nam prikazuje, da ima podjetje Geberit, d.o.o., vsa kratkoročna sredstva brez zalog financirana s kratkoročnimi viri in v letu 2011 ostane 21 % kratkoročnih virov za financiranje zalog in morebitnih drugih dolgoročnih terjatev. Podobna situacija je v podjetju Kolektor LIV, d.o.o., kjer ostane 37 % kratkoročnih virov za financiranje zalog.

Hitri koeficient nam pove, da je podjetje Geberit, d.o.o., v letu 2011 z unovčitvijo likvidnih sredstev sposobno poravnati 54 % kratkoročnih obveznosti, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa 7 %.

Kazalniki obračanja

Zaloge materiala so se v podjetju Geberit, d.o.o., v letu 2011 obrnile 6,86-krat oziroma vsakih 53 dni, zaloge dokončanih proizvodov so se obrnile 10,58-krat oziroma vsakih 34 dni, terjatve do kupcev 21,33-krat oziroma vsakih 17 dni, obveznosti do dobaviteljev pa 1,83-krat oziroma vsakih 199 dni.

V podjetju Kolektor LIV, d.o.o., so se v letu 2011 zaloge materiala obrnile 8,50-kratoziroma vsakih 43 dni, zaloge dokončanih proizvodov 12,22-krat oziroma vsakih 30 dni, terjatve do kupcev 5,85-krat oziroma vsakih 62 dni in obveznosti do dobaviteljev 4,52-krat oziroma vsakih 81 dni.

Tukaj lahko **del tretje trditvepotrdim, del pa ovržem,** saj se terjatve do kupcev v podjetju Geberit, d.o.o., obračajo hitreje kot v podjetju Kolektor LIV, d.o.o., kar pomeni, da podjetje hitreje, povprečno v 17 dneh, izterja svoje terjatve. Obveznosti do dobaviteljev pa imajo večjo frekvenco obračanja v podjetju Kolektor LIV, d.o.o., saj to podjetje svoje obveznosti do dobaviteljev poravna 20 dni hitreje kot podjetje Geberit, d. o. o.

Kazalniki gospodarnosti

Gospodarnost poslovanja nam pokaže, da je v letu 2011 podjetje Geberit, d.o.o., ustvarjalo dobiček iz poslovanja. Na vsakih 100 EUR poslovnih odhodkov je ustvarilo 91 EUR dobička iz poslovanja. Podjetje Kolektor LIV, d.o.o., v letu 2011 ni ustvarjalo dobička iz poslovanja, ampak izgubo.

Kazalnik celotne gospodarnosti nam pokaže, da je podjetje Geberit, d.o.o., leta 2011 na 100 EUR odhodkov ustvarilo 10,9 EUR dobička, medtem ko je podjetje Kolektor LIV, d. o. o., poslovno leto zaključilo z izgubo, saj je na vsakih 100 EUR odhodkov ustvarilo 99,5 EUR prihodkov in nobenega dobička oz. 0,5 EUR izgube.

Tukaj lahko **potrdim svojo prvo osnovno trdite**v, da je podjetje Geberit, d.o.o., poslovalo uspešneje in ustvarjalo tako dobiček iz poslovanja kot tudi iz celotne dejavnosti.

Kazalniki dobičkonosnosti

Kazalniki dobičkonosnosti nam kažejo, da je podjetje Geberit, d.o.o., v letu 2011 ustvarjalo dobiček, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa poslovalo z izgubo.

Tukaj se **potrdi moja četrta osnovna trditev**, saj nam koeficient čiste donosnosti kapitala kaže, da je podjetje Geberit, d.o.o.,v letu 2011 na vsakih 100 EUR kapitala ustvarilo 17,16 EUR čistega dobička, podjetje Kolektor LIV, d.o.o., pa je leto 2011 zaključilo z izgubo, saj je na vsakih 100 EUR kapitala ustvarilo 1,65 EUR izgube.

6 ZAKLJUČEK

Na začetku pisanja diplomskega dela sem si zastavila določene cilje in osnovne trditve, ki sem jih v diplomskem delu želela doseči in preveriti pravilnost postavljenih trditev. Namen diplomskega dela je bil predstaviti sorodni podjetji Geberit, d. o. o., in Kolektor LIV, d.o.o., analizirati njune računovodske podatke ter ugotoviti uspešnost poslovanja podjetij in konkurenčnost podjetja, v katerem sem zaposlena.

Računovodske podatke sem uspešno analizirala in ugotovila, da je podjetje Geberit, d. o. o., kljub temu da je sorodno podjetje Kolektor LIV, d.o.o., večje in ima kompleksnejšo proizvodnjo, konkurenčno.

Cilje diplomskega dela sem dosegla, saj sem na začetku teoretično predstavila pojme in značilnosti računovodskih izkazov, različne metode proučevanja, z analizo podatkov sem prikazala poslovanje proučevanih podjetij, podatke tudi primerjala in ugotovila uspešnost poslovanja proučevanih podjetij.

Osnovne trditve sem potrdila ali ovrgla v rezultatih analize poslovanja.

7 UPORABLJENA LITERATURA IN VIRI

7.1 Literatura

1. Benedik, B.: *Ugotavljanje uspešnosti podjetij z računovodskimi in finančnimi kazalniki*, Ekonomska fakulteta Ljubljana, Ljubljana, 2003.
2. Bukovnik Leva, M.: *Finančno računovodstvo*, Ministrstvo za šolstvo in šport RS, Ljubljana, 2009.
3. Dvoršak Bugarija, J.: *Analiza bilanc z revizijo*, Zavod IRC, Ljubljana, 2009.
4. Hočevar, M. in ostali: *Osnove računovodstva*, Ekonomska fakulteta Ljubljana, 2000.
5. Igličar, A. in Hočevar, M.: *Računovodstvo za managerje*, Gospodarski vestnik, Ljubljana, 1997.
6. Igličar, A.: *Računovodski izkazi in njihova analiza*, Univerza v Ljubljani, Ljubljana 2009.
7. Kolenc, T. in Logar D.: *Analiza bilanc in revizije*, Višja strokovna šola Academia, 1. izdaja za interno uporabo, Maribor, 2007.
8. Šuštar, R.: *Analiza bilanc in revizija*, Zavod IRC, Ljubljana, 2009.
9. Turk, I.: *Pojmovnik računovodstva, financ in revizije*, Slovenski inštitut za revizijo, Ljubljana, 2007.
10. Vrankar, M. in ostali: *Interpretacija poslovnih poročil in računovodskih izkazov*, GV založba Ljubljana, 2005.
11. Zadravec, R.: *Zaključni računi po novem*, Primath, Ljubljana, 2003.

7.2 Viri

1. http://www.ajpes.si/, 30.1.2013
2. Letno poročilo 2011 podjetja Geberit – sanitarna tehnika, d.o.o.
3. Letno poročilo 2011 podjetja Kolektor Liv, d.o.o.

7.3 Internetni viri

1. http://www.geberit.si/web/appl/si/wcmssi.nsf/pages/index, 18.2.2013
2. http://www.geberit.com/de/index.html, 20.2.2013
3. http://www.liv.si/domov/, 18.2.2013
4. http://www.si-revizija.si/publikacije/index.php#SRS, 20.2.2013
5. http://www.cek.ef.uni-lj.si/magister/radanovic3943.pdf, 20.2.2013

8 PRILOGE

8.1 Priloga 1: Vodoravna analiza bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.

Postavke	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**< / >**	**% sprem.**
A. Dolgoročna sredstva	**17.769.616**	**17.430.002**	**-339.614**	**-1,9%**
I. Neopredmetena sredstva in DAČR	**11.411**	**98.234**	**86.823**	**760,9%**
1. Dolgoročne premoženjske pravice	11.411	98.234	86.823	760,9%
4. Dolgoročni stroški razvijanja	0	0	0	0,0%
II. Opredmetena osnovna sredstva	**17.680.583**	**17.256.439**	**-424.144**	**-2,4%**
1. Zemljišča in zgradbe	2.671.051		-2.671.051	-100,0%
a) Zemljišča	*322.816*	*507.930*	*185.114*	*57,3%*
b) Zgradbe	*2.348.235*	*2.375.880*	*27.645*	*1,2%*
2. Proizvajalne naprave in stroji	11.858.566	11.644.307	-214.259	-1,8%
3. Druge naprave in oprema	601.794	589.441	-12.353	-2,1%
4. Opredmetena sred., ki se pridobivajo	2.549.172	2.138.881	-410.291	-16,1%
a) OOS v izgradnji in izdelavi	*1.434.951*	*986.433*	*-448.518*	*-31,3%*
b)Predujmi za pridobitev OOS	*1.114.221*	*1.152.448*	*38.227*	*3,4%*
IV. Dolgoročne finančne naložbe	**291**	**96**	**-195**	-67,0%
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	291	96	-195	-67,0%
b)Druge delnice in deleži	*0*	*96*	*96*	*0,0%*
V. Dolgoročne poslovne terjatve	**0**	**359**	**359**	**0,0%**
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	0	359	359	0,0%
VI. Odložene terjatve za davek	**77.331**	**74.874**	**-2.457**	**-3,2%**
B. Kratkoročna sredstva	**9.696.985**	**11.315.098**	**1.618.113**	**16,7%**
II. Zaloge	**4.273.533**	**3.551.183**	**-722.350**	**-16,9%**
1. Material	2.260.684	2.132.131	-128.553	-5,7%
2. Nedokončana proizvodnja	570.116	506.357	-63.759	-11,2%
3. Proizvodi in trgovsko blago	1.442.733	912.695	-530.038	-36,7%
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	**3.174.737**	**2.502.949**	**-671.788**	**-21,2%**
1. Kr. poslovne terjatve do družb v skupini	1.277.622	816.374	-461.248	-36,1%
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.522.620	1.224.192	-298.428	-19,6%
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	374.495	462.383	87.888	23,5%
V. Denarna sredstva	**2.248.715**	**5.260.966**	**3.012.251**	**134,0%**
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	**14.232**	**17.000**	**2.768**	**19,4%**
SKUPAJ SREDSTVA	**27.480.833**	**28.762.100**	**1.281.267**	**4,7%**
Zunajbilančna sredstva	**750.000**	**1.450.000**	**700.000**	**93,3%**

A. Kapital	**13.405.496**	**13.406.359**	**863**	**0,0%**
I. Vpoklicani kapital	**104.323**	**104.323**	**0**	**0,0%**
1. Osnovni kapital	104.323	104.323	0	0,0%
II. Kapitalske rezerve	**5.136**	**5.136**	**0**	**0,0%**
III. Rezerve iz dobička	**149.407**	**149.407**	**0**	**0,0%**
1. Zakonske rezerve	10.432	10.432	0	0,0%
5. Druge rezerve iz dobička	138.975	138.975	0	0,0%
V. Preneseni čisti poslovni izid	**10.584.207**	**10.846.630**	**262.423**	**2,5%**
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	**2.562.423**	**2.300.863**	**-261.560**	**-10,2%**
B. Rezervacije in DPČR	**457.080**	**468.279**	**11.199**	**2,5%**
1. Rez. za pokojnine in podobne obveznosti	439.268	456.737	17.469	4,0%
2. Druge rezervacije	7.678	3.855	-3.823	-49,8%
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	10.134	7.687	-2.447	-24,1%
C. Dolgoročne obveznosti	**0**	**5.000.000**	**5.000.000**	**0,0%**
I. Dolgoročne finančne obveznosti	**0**	**5.000.000**	**5.000.000**	**0,0%**
1. Dolg. finančne obveznosti do družb v skupini	0	5.000.000	5.000.000	0,0%
D. Kratkoročne obveznosti	**13.607.508**	**9.819.863**	**-3.787.645**	**-27,8%**
II. Kratkoročne finančne obveznosti	**10.250.000**	**7.550.000**	**-2.700.000**	**-26,3%**
1. Kr. finančne obveznosti do družb v skupini	**10.250.000**	**7.550.000**	**-2.700.000**	**-26,3%**
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	**3.357.508**	**2.269.863**	**-1.087.645**	**-32,4%**
1. Kr. poslovne obveznosti do družb v skupini	1.102.335	744.013	-358.322	-32,5%
2. Kr. poslovne obveznosti do dobaviteljev	1.596.205	1.122.394	-473.811	-29,7%
4. Kr. posl. obveznosti na podlagi predujmov	143		-143	-100,0%
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	658.825	403.456	-255.369	-38,8%
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	**10.749**	**67.599**	**56.850**	**528,9%**
SKUPAJ OBV. DO VIROV SREDSTEV	**27.480.833**	**28.762.100**	**1.281.267**	**4,7%**
Zunajbilančne obveznosti	**750.000**	**1.450.000**	**700.000**	**93,3%**

8.2 Priloga 2: Vodoravna analiza bilance stanja podjetja Kolekor LIV, d. o. o.

POSTAVKE	31.12.2010	31.12.2011	< / >	% sprem.
A. Dolgoročna sredstva	**28.635.112**	**24.419.396**	**-4.215.716**	**-14,7%**
I. Neopredmetena sredstva in DAČR	**218.204**	**522.597**	**304.393**	**139,5%**
1. Dolgoročne premoženjske pravice	218.204	222.506	4.302	2,0%
4. Dolgoročni odloženi stroški razvijanja		300.091	300.091	0,0%
II. Opredmetena osnovna sredstva	**17.634.893**	**15.253.447**	**-2.381.446**	**-13,5%**
1. Zemljišča	1.863.141	1.863.141	0	0,0%
2. Zgradbe	7.927.461	7.498.312	-429.149	-5,4%
3. Proizvajalne naprave in stroji	6.384.734	5.328.643	-1.056.091	-16,5%
4. Druge naprave in oprema	192.302	212.408	20.106	10,5%
5. OOS v izgradnji ali izdelavi	304.852	191.444	-113.408	-37,2%
6. Predujmi za pridobitev OOS	962.403	159.499	-802.904	-83,4%
III. Naložbene nepremičnine	**198.578**	**191.977**	**-6.601**	**-3,3%**
IV. Dolgoročne finančne naložbe	**7.642.350**	**5.725.106**	**-1.917.244**	**-25,1%**
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	**3.673.098**	**4.261.737**	**588.639**	**16,0%**
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	*3.670.913*	*4.241.585*	570.672	15,5%
b)Druge delnice in deleži	*2.185*	*20.152*	17.967	822,3%
2. Dolgoročna posojila	**3.969.252**	**1.463.369**	**-2.505.883**	**-63,1%**
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	*3.950.000*	*1.450.000*	-2.500.000	-63,3%
b) Dolgoročna posojila drugim	*19.252*	*13.369*	-5.883	-30,6%
V. Dolgoročne poslovne terjatve	**2.421.728**	**2.224.002**	**-197.726**	**-8,2%**
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	2.421.728	2.224.002	-197.726	-8,2%
VI. Odložene terjatve za davek	**519.359**	**502.267**	**-17.092**	**-3,3%**
B. Kratkoročna sredstva	**21.664.084**	**22.066.821**	**402.737**	**1,9%**
I. Sredstva za prodajo	**43.496**	**43.496**	**0**	0,0%
II. Zaloge	**9.290.273**	**8.234.506**	**-1.055.767**	**-11,4%**
1. Material	3.552.172	3.854.782	302.610	8,5%
2. Nedokončana proizvodnja	1.656.054	1.165.908	-490.146	-29,6%
3. Proizvodi in trgovsko blago	3.575.278	3.205.178	-370.100	-10,4%
4. Predujmi za zaloge	506.769	8.638	-498.131	-98,3%
III. Kratkoročne finančne naložbe	**125.000**	**1.500.000**	**1.375.000**	**1100,0%**
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	**0**	**0**	**0**	**0,0%**
2. Kratkoročna posojila	125.000	1.500.000	1.375.000	1100,0%
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	*0*	*1.500.000*	1.500.000	0,0%
b) Kratkoročna posojila drugim	*125.000*		-125.000	-100,0%
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	**12.047.969**	**12.189.405**	**141.436**	**1,2%**

1. Kr. poslovne terjatve do družb v skupini	931.506	723.043	-208.463	-22,4%
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	10.199.437	10.806.332	606.895	6,0%
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	917.026	660.030	-256.996	-28,0%
V. Denarna sredstva	**157.346**	**99.414**	**-57.932**	**-36,8%**
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	**202.367**	**331.265**	**128.898**	**63,7%**
SKUPAJ SREDSTVA	**50.501.563**	**46.817.482**	**-3.684.081**	**-7,3%**
A. Kapital	**17.735.907**	**17.476.345**	**-259.562**	**-1,5%**
I. Vpoklicani kapital	**4.720.414**	**4.720.414**	**0**	**0,0%**
II. Kapitalske rezerve	**10.351.007**	**4.720.414**	**-5.630.593**	**-54,4%**
III. Rezerve iz dobička	**652.120**	**652.120**	**0**	**0,0%**
1. Zakonske rezerve	459.124	459.124	0	0,0%
5. Druge rezerve iz dobička	192.996	192.996	0	0,0%
IV. Presežek iz prevrednotenja	**-30.858**	**887**	**31.745**	**-102,9%**
V. Preneseni čisti poslovni izid	**1.626.853**	**2.043.224**	**416.371**	**25,6%**
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	**416.371**	**-291.307**	**-707.678**	**-170,0%**
B. Rezervacije in DPČR	**4.432.864**	**3.853.048**	**-579.816**	**-13,1%**
I. Rezerv. za pokojnine in podobne obveznosti	891.254	888.689	-2.565	-0,3%
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	3.541.610	2.964.359	-577.251	-16,3%
C. Dolgoročne obveznosti	**5.640.626**	**2.857.852**	**-2.782.774**	**-49,3%**
I. Dolgoročne finančne obveznosti	**5.640.626**	**2.857.852**	**-2.782.774**	**-49,3%**
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	4.972.069	2.269.213	-2.702.856	-54,4%
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	668.557	588.639	-79.918	-12,0%
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	**0**	**0**	**0**	**0,0%**
III. Odložene obveznosti za davek				
Č. Kratkoročne obveznosti	**21.896.651**	**22.012.211**	**115.560**	**0,5%**
I. Obv., vključene v skupine za odtujitev	**0**	**2**	**2**	**0,0%**
II. Kratkoročne finančne obveznosti	**8.171.784**	**10.626.143**	**2.454.359**	**30,0%**
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	7.011.384	8.122.808	1.111.424	15,9%
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.160.400	2.503.335	1.342.935	115,7%
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	**13.724.867**	**11.386.068**	**-2.338.799**	**-17,0%**
1. Kr. poslovne obveznosti do družb v skupini	1.348.147	1.637.325	289.178	21,5%
2. Kr. poslovne obveznosti do dobaviteljev	10.652.075	8.620.686	-2.031.389	-19,1%
4. Kr. posl. obveznosti na podlagi predujmov	743.771	387.478	-356.293	-47,9%
5. Kratkoročne obveznosti do države	371.963	268.396	-103.567	-27,8%
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	608.911	472.183	-136.728	-22,5%
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	**795.515**	**618.026**	**-177.489**	**-22,3%**
SKUPAJ OBV. DO VIROV SREDSTEV	**50.501.563**	**46.817.482**	**-3.684.081**	**-7,3%**

8.3 Priloga 3: Navpična analiza bilance stanja podjetja Geberit, d.o.o.

POSTAVKE	**31.12.2010**	**% sprem.**	**31.12.2011**	**% sprem.**
A. Dolgoročna sredstva	**17.769.616**	**64,66%**	**17.430.002**	**60,6%**
I. Neopredmetena sredstva in DAČR	**11.411**	**0,04%**	**98.234**	**0,3%**
1. Dolgoročne premoženjske pravice	11.411	0,04%	98.234	0,3%
4. Dolgoročni stroški razvijanja	0	0,00%	0	0,0%
II. Opredmetena osnovna sredstva	**17.680.583**	**64,34%**	**17.256.439**	**60,0%**
1. Zemljišča in zgradbe	2.671.051	9,72%		
a) Zemljišča	*322.816*	1,17%	*507.930*	1,8%
b) Zgradbe	*2.348.235*	8,54%	*2.375.880*	8,3%
2. Proizvajalne naprave in stroji	11.858.566	43,15%	11.644.307	40,5%
3. Druge naprave in oprema	601.794	2,19%	589.441	2,0%
4. Opredmetena sred., ki se pridobivajo	2.549.172	9,28%	2.138.881	7,4%
a)OOS v izgradnji in izdelavi	*1.434.951*	5,22%	*986.433*	3,4%
b)Predujmi za pridobitev OOS	*1.114.221*	4,05%	*1.152.448*	4,0%
IV. Dolgoročne finančne naložbe	**291**	**0,00%**	**96**	**0,0%**
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	291	0,00%	96	0,0%
b)Druge delnice in deleži	*0*	0,00%	*96*	0,0%
V. Dolgoročne poslovne terjatve	**0**	**0,00%**	**359**	**0,0%**
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	0	0,00%	359	0,0%
VI. Odložene terjatve za davek	**77.331**	**0,28%**	**74.874**	**0,3%**
B. Kratkoročna sredstva	**9.696.985**	**35,29%**	**11.315.098**	**39,3%**
II. Zaloge	**4.273.533**	15,55%	**3.551.183**	12,3%
1. Material	2.260.684	8,23%	2.132.131	7,4%
2. Nedokončana proizvodnja	570.116	2,07%	506.357	1,8%
3. Proizvodi in trgovsko blago	1.442.733	5,25%	912.695	3,2%
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	**3.174.737**	11,55%	**2.502.949**	8,7%
1. Kr. poslovne terjatve do družb v skupini	1.277.622	4,65%	816.374	2,8%
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.522.620	5,54%	1.224.192	4,3%
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	374.495	1,36%	462.383	1,6%
V. Denarna sredstva	**2.248.715**	**8,18%**	**5.260.966**	**18,3%**
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	**14.232**	**0,05%**	**17.000**	**0,1%**
SKUPAJ SREDSTVA	**27.480.833**	**100,00%**	**28.762.100**	**100,0%**
Zunajbilančna sredstva	**750.000**		**1.450.000**	
A. Kapital	**13.405.496**	**48,78%**	**13.406.359**	**46,6%**

I. Vpoklicani kapital	**104.323**	**0,38%**	**104.323**	**0,4%**
1. Osnovni kapital	104.323	0,38%	104.323	0,4%
II. Kapitalske rezerve	**5.136**	**0,02%**	**5.136**	**0,0%**
III. Rezerve iz dobička	**149.407**	**0,54%**	**149.407**	**0,5%**
1. Zakonske rezerve	10.432	0,04%	10.432	0,0%
5. Druge rezerve iz dobička	138.975	0,51%	138.975	0,5%
V. Preneseni čisti poslovni izid	**10.584.207**	**38,51%**	**10.846.630**	**37,7%**
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	**2.562.423**	**9,32%**	**2.300.863**	**8,0%**
B. Rezervacije in DPČR	**457.080**	**1,66%**	**468.279**	**1,6%**
1. Rez. za pokojnine in podobne obveznosti	439.268	1,60%	456.737	1,6%
2. Druge rezervacije	7.678	0,03%	3.855	0,0%
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	10.134	0,04%	7.687	0,0%
C. Dolgoročne obveznosti	**0**	**0,00%**	**5.000.000**	**17,4%**
I. Dolgoročne finančne obveznosti	**0**	0,00%	**5.000.000**	**17,4%**
1. Dolg. fin. obveznosti do družb v skupini	0	0,00%	5.000.000	17,4%
D. Kratkoročne obveznosti	**13.607.508**	**49,52%**	**9.819.863**	**34,1%**
II. Kratkoročne finančne obveznosti	**10.250.000**	**37,30%**	**7.550.000**	**26,2%**
1. Kr. finančne obveznosti do družb v skupini	10.250.000	37,30%	7.550.000	26,2%
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	**3.357.508**	**12,22%**	**2.269.863**	**7,9%**
1. Kr. poslovne obveznosti do družb v skupini	1.102.335	4,01%	744.013	2,6%
2. Kr. poslovne obveznosti do dobaviteljev	1.596.205	5,81%	1.122.394	3,9%
4. Kr. posl. obveznosti na podlagi predujmov	143	0,00%		0,0%
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	658.825	2,40%	403.456	1,4%
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	**10.749**	**0,04%**	**67.599**	**0,2%**
SKUPAJ OBV. DO VIROV SREDSTEV	**27.480.833**	**100,00%**	**28.762.100**	**100,0%**
Zunajbilančne obveznosti	**750.000**		**1.450.000**	

8.4 Priloga 4: Navpična analiza bilance stanja podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

POSTAVKE	**31.12.2010**	**% sprem.**	**31.12.2011**	**% sprem.**
A. Dolgoročna sredstva	**28.635.112**	**56,70%**	**24.419.396**	**52,2%**
I. Neopredmetena sredstva in DAČR	**218.204**	**0,43%**	**522.597**	**1,1%**
1. Dolgoročne premoženjske pravice	218.204	0,43%	222.506	0,5%
4. Dolgoročni odloženi stroški razvijanja			300.091	0,6%
II. Opredmetena osnovna sredstva	**17.634.893**	**34,92%**	**15.253.447**	**32,6%**
1. Zemljišča	1.863.141	3,69%	1.863.141	4,0%
2. Zgradbe	7.927.461	15,70%	7.498.312	16,0%
3. Proizvajalne naprave in stroji	6.384.734	12,64%	5.328.643	11,4%
4. Druge naprave in oprema	192.302	0,38%	212.408	0,5%
5. OOS v izgradnji ali izdelavi	304.852	0,60%	191.444	0,4%
6. Predujmi za pridobitev OOS	962.403	1,91%	159.499	0,3%
III. Naložbene nepremičnine	**198.578**	**0,39%**	**191.977**	**0,4%**
IV. Dolgoročne finančne naložbe	**7.642.350**	**15,13%**	**5.725.106**	**12,2%**
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	**3.673.098**	**7,27%**	**4.261.737**	**9,1%**
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	*3.670.913*	7,27%	*4.241.585*	9,1%
b)Druge delnice in deleži	*2.185*	0,00%	*20.152*	0,0%
2. Dolgoročna posojila	**3.969.252**	**7,84%**	**1.463.369**	**3,1%**
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	*3.950.000*	7,82%	*1.450.000*	3,1%
b) Dolgoročna posojila drugim	*19.252*	0,04%	*13.369*	0,0%
V. Dolgoročne poslovne terjatve	**2.421.728**	**4,80%**	**2.224.002**	**4,8%**
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	2.421.728	4,80%	2.224.002	4,8%
VI. Odložene terjatve za davek	**519.359**	**1,03%**	**502.267**	**1,1%**
B. Kratkoročna sredstva	**21.664.084**	**42,90%**	**22.066.821**	**47,1%**
I. Sredstva za prodajo	**43.496**	**0,09%**	**43.496**	**0,1%**
II. Zaloge	**9.290.273**	**18,40%**	**8.234.506**	**17,6%**
1. Material	3.552.172	7,03%	3.854.782	8,2%
2. Nedokončana proizvodnja	1.656.054	3,28%	1.165.908	2,5%
3. Proizvodi in trgovsko blago	3.575.278	7,08%	3.205.178	6,8%
4. Predujmi za zaloge	506.769	1,00%	8.638	0,0%
III. Kratkoročne finančne naložbe	**125.000**	**0,25**	**1.500.000**	**3,2%**
1. Kr. finančne naložbe, razen posojil	0	0,00%	0	0,0%
2. Kratkoročna posojila	**125.000**	**0,25%**	**1.500.000**	**3,2%**
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	*0*	0,00%	*1.500.000*	3,2%
b) Kratkoročna posojila drugim	*125.000*	0,25%		
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	**12.047.969**	**23,86%**	**12.189.405**	**26,0%**

1. Kr. poslovne terjatve do družb v skupini	931.506	1,84%	723.043	1,5%
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	10.199.437	20,20%	10.806.332	23,1%
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	917.026	1,82%	660.030	1,4%
V. Denarna sredstva	**157.346**	**0,31%**	**99.414**	**0,2%**
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	**202.367**	**0,40%**	**331.265**	**0,7%**
SKUPAJ SREDSTVA	**50.501.563**	**100,00%**	**46.817.482**	**100,0%**
A. Kapital	**17.735.907**	**35,12%**	**17.476.345**	**37,3%**
I. Vpoklicani kapital	**4.720.414**	**9,35%**	**4.720.414**	**10,1%**
II. Kapitalske rezerve	**10.351.007**	**20,50%**	**10.351.007**	**22,1%**
III. Rezerve iz dobička	**652.120**	**1,29%**	**652.120**	**1,4%**
1. Zakonske rezerve	459.124	0,91%	459.124	1,0%
5. Druge rezerve iz dobička	192.996	0,38%	192.996	0,4%
IV. Presežek iz prevrednotenja	**-30.858**	**-0,06%**	**887**	**0,0%**
V. Preneseni čisti poslovni izid	**1.626.853**	**3,22%**	**2.043.224**	**4,4%**
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	**416.371**	**0,82%**	**-291.307**	**-0,6%**
B. Rezervacije in DPČR	**4.432.864**	**8,78%**	**3.853.048**	**8,2%**
I. Rez. za pokojnine in podobne obveznosti	891.254	1,76%	888.689	1,9%
III. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	3.541.610	7,01%	2.964.359	6,3%
C. Dolgoročne obveznosti	**5.640.626**	**11,17%**	**2.857.852**	**6,1%**
I. Dolgoročne finančne obveznosti	**5.640.626**	**11,17%**	**2.857.852**	**6,1%**
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	4.972.069	9,85%	2.269.213	4,8%
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	668.557	1,32%	588.639	1,3%
II. Dolgoročne poslovne obveznosti		0,00%		0,0%
Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti	**0**	0,00%	**0**	0,0%
III. Odložene obveznosti za davek		0,00%		0,0%
Č. Kratkoročne obveznosti	**21.896.651**	**43,36%**	**22.012.211**	**47,0%**
I. Obv., vključene v skupine za odtujitev	**0**	0,00%	**2**	0,0%
II. Kratkoročne finančne obveznosti	**8.171.784**	**16,18%**	**10.626.143**	**22,7%**
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	7.011.384	13,88%	8.122.808	17,3%
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.160.400	2,30%	2.503.335	5,3%
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	**13.724.867**	**27,18%**	**11.386.068**	**24,3%**
1. Kr. poslovne obveznosti do družb v skupini	1.348.147	2,67%	1.637.325	3,5%
2. Kr. poslovne obveznosti do dobaviteljev	10.652.075	21,09%	8.620.686	18,4%
4. Kr. posl. obveznosti na podlagi predujmov	743.771	1,47%	387.478	0,8%
5. Kratkoročne obveznosti do države	371.963	0,74%	268.396	0,6%
6. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	608.911	1,21%	472.183	1,0%

D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	**795.515**	**1,58%**	**618.026**	**1,3%**
SKUPAJ OBV. DO VIROV SREDSTEV	**50.501.563**	**100,00%**	**46.817.482**	**100,0%**

8.5 Priloga 5: Izkaz poslovnega izida in vodoravna analiza podjetja Geberit, d.o.o.

POSTAVKA	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**< / >**	**% sprem.**
1. Čisti prihodki od prodaje	25.633.547	29.288.716	3.655.169	14,3%
2. Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z am.) oz. nab. vrednost prodanega blaga	- 19.791.029	- 23.230.316	- 3.439.287	17,4%
3. Kosmati poslovni izid od prodaje	**5.842.518**	**6.058.400**	**215.882**	**3,7%**
4. Stroški prodajanja (z amortizacijo)	- 631.190	- 712.103	- 80.913	12,8%
5. Stroški splošnih dejavnosti (z am.):	- 1.903.635	- 2.175.992	- 272.357	14,3%
a) Stroški splošnih dejavnosti	*- 1.807.509*	*- 2.048.993*	- 241.484	13,4%
b) Prev. posl.odh. pri neopr.sred. in OOS	*- 24.829*	*- 18.562*	-6.267	-25,2%
c) Prev. posl. odhodki pri obratnih sredstvih	*- 71.297*	*- 108.437*	- 37.140	52,1%
6. Drugi posl. prih. (s prevredn.posl.prih.)	260.262	143.070	-117.192	-45,0%
Poslovni izid iz poslovanja	**3.567.955**	**3.313.375**	**-254.580**	**-7,1%**
8. Finančni prihodki iz danih posojil	5.725	25.461	19.736	344,7%
a) Finančni prihodki iz danih posojil drugim	2.725	25.461	22.736	834,3%
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	46.116	42.552	-3.564	-7,7%
a) Fin. prih. iz posl. terj. do družb v skupini	*35.686*	*32.554*	-3.132	-8,8%
b) Fin. prih. iz poslovnih terjatev do drugih	*10.430*	*9.998*	-432	-4,1%
10. Fin. odh. iz oslabitve in odpisa fin. nal.	- 27	- 195	- 168	622,2%
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	- 350.760	- 461.212	- 110.452	31,5%
a) Fin. odh. iz posojil, prejetih od družb v sk.	- 350.760	- 461.212	- 110.452	31,5%
12. Fin. odhodki iz poslovnih obveznosti	- 57.600	- 45.442	-12.158	-21,1%
a) Fin. odh. iz posl. obv. do družb v skupini	- 45.281	- 34.305	-10.976	-24,2%
b) Fin. odh. iz drugih poslovnih obveznosti	- 12.319	- 11.137	-1.182	-9,6%
Poslovni izid iz financiranja	**356.546**	**438.836**	**82.290**	**23,1%**
13. Drugi prihodki	231	1.366	1.135	491,3%
14. Drugi odhodki	- 2.499	- 4.384	- 1.885	75,4%
15. Davek iz dobička	- 648.196	- 568.201	-79.995	-12,3%
18. Odloženi davki	- 1.478	- 2.457	- 979	66,2%
19. Čisti posl. izid obračunskega obdobja	**2.562.423**	**2.300.863**	**-261.560**	**-10,2%**
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**2.562.423**	**2.300.863**	**-261.560**	**-10,2%**

8.6 Priloga 6: Izkaz poslovnega izida in vodoravna analiza podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

POSTAVKA	**31.12.2010**	**31.12.2011**	**< / >**	**% sprem.**
1. Čisti prihodki iz prodaje	**59.840.074**	**61.461.641**	**1.621.567**	**2,7%**
a)Prih. od prod. domačimpodj. v skupini	439.906	495.259	55.353	12,6%
b)Prih. od prod. tujimpodj. v skupini	4.740.666	5.871.139	1.130.473	23,8%
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu	16.690.197	15.667.158	-1.023.039	-6,1%
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih	37.969.305	39.428.085	1.458.780	3,8%
2. Sprem. vr. zalog proiz. in ned. proiz.	1.194.259	-818.786	-2.013.045	-168,6%
3. Usred. lastni proiz. in lastne storitve	0	0	0	0,0%
4. Drugi posl. prih. sprevr.posl.prih.	1.978.736	1.269.158	-709.578	-35,9%
Skupaj poslovni prihodki	**63.013.069**	**61.912.013**	**-1.101.056**	**-1,7%**
a) Nab. vr. prodanega blaga in materiala	-5.527.755	-5.941.744	-413.989	7,5%
b) Stroški materiala	-30.879.261	-31.489.709	-610.448	2,0%
c) Stroški storitev	-12.102.449	-12.094.187	8.262	-0,1%
Skupaj str. blaga, materiala in storitev	**-48.509.465**	**-49.525.640**	**-1.016.175**	**2,1%**
a) Stroški plač	-6.902.898	-6.704.782	198.116	-2,9%
b) Stroški socialnih zavarovanj	-501.572	-489.196	12.376	-2,5%
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	-731.058	-722.366	8.692	-1,2%
č) Drugi stroški dela	-1.525.529	-1.336.072	189.457	-12,4%
Skupaj stroški dela	**-9.661.057**	**-9.252.416**	**408.641**	**-4,2%**
a) Amortizacija	-2.955.210	-2.684.866	270.344	-9,1%
b) Prevred. posl. odh. pri OS	-123.021	-1.384	121.637	-98,9%
c) Prevred. posl. odh. pri obratnih sr.	-369.405	-345.770	23.635	-6,4%
Skupaj odpisi vrednosti	**-3.447.636**	**-3.032.020**	**415.616**	**-12,1%**
8. Drugi poslovni odhodki	-138.386	-163.214	-24.828	17,9%
Skupaj stroški	**-61.756.544**	**-61.973.290**	**-216.746**	**0,4%**
Dobiček (izguba) iz poslovanja	**1.256.525**	**-61.277**	**-1.317.802**	**-104,9%**
9. Finančni prihodki iz deležev	**0**	**0**	**0**	**0,0%**
10. Finančni prihodki iz danih posojil	**265.256**	**232.363**	**-32.893**	**-12,4%**
a)Fin. prih. iz danih posojil družbam v sk.	262.630	213.182	-49.448	-18,8%
b) Finančni prih. iz posojil, danih drugim	2.626	19.181	16.555	630,4%
11. Fin. prihodki iz poslovnih terjatev	**210.555**	**131.358**	**-79.197**	**-37,6%**
b) Fin. prih. iz posl. terjatev do drugih	210.555	131.358	-79.197	-37,6%
Skupaj finančni prihodki	**475.811**	**363.721**	**-112.090**	**-23,6%**
12. Fin. odh. iz oslabitve in odpisa fin. n.	**-28.592**	**0**	**28.592**	**-100,0%**

a) Fin. odh. iz oslabitve, odpisov dr. nal.	-28.592	0	28.592	-100,0%
13. Fin. odhodki iz finančnih obveznosti	**-1.138.974**	**-612.763**	**526.211**	**-46,2%**
a) Fin. odh. iz posojil, prej. od družb v sk.	-33.030	-16.329	16.701	-50,6%
b) Fin. odh. iz posojil, prejetih od bank	-1.015.970	-471.910	544.060	-53,6%
d) Fin. odh. iz drugih fin. obveznosti	-89.974	-124.524	-34.550	38,4%
14. Fin. odhodki iz poslovnih obveznosti	**-12.518**	**-3.285**	**9.233**	**-73,8%**
b) Fin. odh. iz obv. do dob. in men. obv.	-3.420	-2.173	1.247	-36,5%
c) Fin. odh. iz drugih posl. obveznosti	-9.098	-1.112	7.986	-87,8%
Skupaj finančni odhodki	**-1.180.084**	**-616.048**	**564.036**	**-47,8%**
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja	**552.252**	**-313.604**	**-865.856**	**-156,8%**
15. Drugi prihodki	44.845	41.546	-3.299	-7,4%
16. Drugi odhodki	-21.515	-10.198	11.317	-52,6%
Celotni dobiček (izguba)	**575.582**	**-282.256**	**-857.838**	**-149,0%**
15. Davek iz dobička	-158.955	0	158.955	-100,0%
18. Odloženi davki	-256	-9.051	-8.795	3435,5%
19. Čisti posl. izidobrač. obdobja	**416.371**	**-291.307**	**-707.678**	**-170,0%**

8.7 Priloga 7: Navpična analiza izkaza poslovnega izida podjetja Geberit, d. o.o.

POSTAVKA	**31.12.2010**	**%**	**31.12.2011**	**%**
1. Čisti prihodki od prodaje	**25.633.547**	**100,0%**	**29.288.716**	**100,0%**
2. Proiz. str. prodanih proiz. (z am.) oz. nabavna vrednost prodanega blaga	-19.791.029	-77,2%	-23.230.316	-79,3%
3. Kosmati poslovni izid od prodaje	**5.842.518**	**22,8%**	**6.058.400**	**20,7%**
4. Stroški prodajanja (z amortizacijo)	- 631.190	-2,5%	-712.103	-2,4%
5. Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo):	- 1.903.635	-7,4%	- 2.175.992	-7,4%
a) Stroški splošnih dejavnosti	*- 1.807.509*	-7,1%	*- 2.048.993*	-7,0%
b) Prev.posl. odh. pri neopr.sred. in OOS	*- 24.829*	-0,1%	*- 18.562*	-0,1%
c) Prev. poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	*- 71.297*	-0,3%	*- 108.437*	-0,4%
6. Drugi posl. prihodki (s prevredn.posl.prihodki)	260.262	1,0%	143.070	0,5%
Poslovni izid iz poslovanja	**3.567.955**	**13,9%**	**3.313.375**	**11,3%**
8. Finančni prihodki iz danih posojil	5.725	0,0%	25.461	0,1%
a) Finančni prihodki iz danih posojil drugim	2.725	0,0%	25.461	0,1%
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	46.116	0,2%	42.552	0,1%
a) Fin. prih. iz poslovnih terjatev do družb v skupini	*35.686*	0,1%	*32.554*	0,1%
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	*10.430*	0,0%	*9.998*	0,0%
10. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisa fin. nal.	- 27	0,0%	- 195	0,0%
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	- 350.760	-1,4%	- 461.212	-1,6%
a) Fin. odh. iz posojil, prejetih od družb v skupini	- 350.760	-1,4%	- 461.212	-1,6%
12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	- 57.600	-0,2%	- 45.442	-0,2%
a) Fin. odh. iz posl. obveznosti do družb v skupini	- 45.281	-0,2%	- 31.305	-0,1%
b) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	- 12.319	0,0%	- 11.137	0,0%
Poslovni izid iz financiranja	**356.546**	**1,4%**	**438.836**	**1,5%**
13. Drugi prihodki	231	0,0%	1.366	0,0%
14. Drugi odhodki	- 2.499	0,0%	- 4.384	0,0%
15. Davek iz dobička	- 648.196	2,5%	- 568.201	1,9%
18. Odloženi davki	- 1.478	0,0%	- 2.457	0,0%
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**2.562.423**	**10,0%**	**2.300.863**	**7,9%**
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**2.562.423**	**10,0%**	**2.300.863**	**7,9%**

8.8 Priloga 8: Navpična analiza izkaza poslovnega izida podjetja Kolektor LIV, d.o.o.

	31.12.2010	**%**	**31.12.2011**	**%**
1. Čisti prihodki iz prodaje	**59.840.074**	**100,0%**	**61.461.641**	**100,0%**
a) Prih. od prod. dom. podjetjem v skupini	439.906	0,7%	495.259	0,8%
b) Prih. od prodaje tujim podjetjem v skupini	4.740.666	7,9%	5.871.139	9,6%
c) Prihodki od prodaje na domačem trgu	16.690.197	27,9%	15.667.158	25,5%
č) Prihodki od prodaje na tujih trgih	37.969.305	63,5%	39.428.085	64,2%
2. Sprem. vr. zalog proiz. in ned. proizvodnje	1.194.259	2,0%	-818.786	-1,3%
3. Usreditveni lastni proiz. in lastne storitve	0	0,0%	0	0,0%
4. Drugi posl. prih. sprevredn.posl.prihodki	1.978.736	3,3%	1.269.158	2,1%
Skupaj poslovni prihodki	**63.013.069**	**105,3%**	**61.912.013**	**100,7%**
a) Nab. vrednost prodanega blaga in mat.	-5.527.755	-9,2%	-5.941.744	-9,7%
b) Stroški materiala	-30.879.261	-51,6%	-31.489.709	-51,2%
c) Stroški storitev	-12.102.449	-20,2%	-12.094.187	-19,7%
Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	**-48.509.465**	**-81,1%**	**-49.525.640**	**-80,6%**
a) Stroški plač	-6.902.898	-11,5%	-6.704.782	-10,9%
b) Stroški socialnih zavarovanj	-501.572	-0,8%	-489.196	-0,8%
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	-731.058	-1,2%	-722.366	-1,2%
č) Drugi stroški dela	-1.525.529	-2,5%	-1.336.072	-2,2%
Skupaj stroški dela	**-9.661.057**	**-16,1%**	**-9.252.416**	**-15,1%**
a) Amortizacija	-2.955.210	-4,9%	-2.684.866	-4,4%
b) Prevred. posl. odh. pri osnovnih sredstvih	-123.021	-0,2%	-1.384	0,0%
c) Prevred. posl. odh. pri obratnih sredstvih	-369.405	-0,6%	-345.770	-0,6%
Skupaj odpisi vrednosti	**-3.447.636**	**-5,8%**	**-3.032.020**	**-4,9%**
8. Drugi poslovni odhodki	-138.386	-0,2%	-163.214	-0,3%
Skupaj stroški	**-61.756.544**	**-103,2%**	**-61.973.290**	**-100,8%**
Dobiček (izguba) iz poslovanja	**1.256.525**	**2,1%**	**-61.277**	**-0,1%**
9. Finančni prihodki iz deležev	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
10. Finančni prihodki iz danih posojil	**265.256**	**0,4%**	**232.363**	**0,4%**
a) Fin. prih. iz danih posojil družbam v skup.	262.630	0,4%	213.182	0,3%
b) Finančni prihodki iz posojil danih drugim	2.626	0,0%	19.181	0,0%
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	**210.555**	**0,4%**	**131.358**	**0,2%**
b) Fin. prih. iz poslovnih terjatev do drugih	210.555	0,4%	131.358	0,2%
Skupaj finančni prihodki	**475.811**	**0,8%**	**363.721**	**0,6%**
12. Fin. odh. iz oslabitve in odpisa fin. nal.	**-28.592**	**0,0%**	**0**	**0,0%**

a) Fin. odh. iz oslabitve in odpisov drugih n.	-28.592	0,0%	0	0,0%
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	**-1.138.974**	**-1,9%**	**-612.763**	**-1,0%**
a) Fin. odh. iz pos., prejetih od družb v sk.	-33.030	-0,1%	-16.329	0,0%
b) Fin. odhodki iz posojil, prejetih od bank	-1.015.970	-1,7%	-471.910	-0,8%
d)Fin. odh. iz drugih finančnih obveznosti	-89.974	-0,2%	-124.524	-0,2%
14. Fin. odhodki iz poslovnih obveznosti	**-12.518**	**0,0%**	**-3.285**	**0,0%**
b) Fin. odh. iz obv. do dob. in men. obv.	-3.420	0,0%	-2.173	0,0%
c) Fin. odh. iz drugih poslovnih obveznosti	-9.098	0,0%	-1.112	0,0%
Skupaj finančni odhodki	**-1.180.084**	**-2,0%**	**-616.048**	**-1,0%**
Dobiček (izguba) iz rednega delovanja	**552.252**	**0,9%**	**-313.604**	**-0,5%**
15. Drugi prihodki	44.845	0,1%	41.546	0,1%
16. Drugi odhodki	-21.515	0,0%	-10.198	0,0%
Celotni dobiček (izguba)	**575.582**	**1,0%**	**-282.256**	**-0,5%**
15. Davek iz dobička	-158.955	-0,3%	0	0,0%
18. Odloženi davki	-256	0,0%	-9.051	0,0%
19. Čisti posl. izid obračunskega obdobja	**416.371**	**0,7%**	**-291.307**	**-0,5%**