

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

DIPLOMSKO DELO

**ANALIZA POSLOVANJA PODJETJA
VALKARTON EMBALAŽNI SERVIS KOPER D.O.O.
V OBDOBJU 2012–2014**

Ljubljana, junij 2016

ELENA CEPAK

IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisana Elena Cepak, študentka Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtorica predloženega dela z naslovom Analiza poslovanja podjetja Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. v obdobju 2012–2014, pripravljena v sodelovanju s svetovalko prof. dr. Darjo Peljhan

IZJAVLJAM

1. da sem predloženo delo pripravila samostojno;
2. da je tiskana oblika predloženega dela istovetna njegovi elektronski obliki;
3. da je besedilo predloženega dela jezikovno korektno in tehnično pripravljeno v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, kar pomeni, da sem poskrbela, da so dela in mnenja drugih avtorjev oziroma avtoric, ki jih uporabljam oziroma navajam v besedilu, citirana oziroma povzeta v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani;
4. da se zavedam, da je plagiatorstvo – predstavljanje tujih del (v pisni ali grafični obliki) kot mojih lastnih – kaznivo po Kazenskem zakoniku Republike Slovenije;
5. da se zavedam posledic, ki bi jih na osnovi predloženega dela dokazano plagiatorstvo lahko predstavljalo za moj status na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani v skladu z relevantnim pravilnikom;
6. da sem pridobila vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označila;
7. da sem pri pripravi predloženega dela ravnala v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobila soglasje etične komisije;
8. da soglašam, da se elektronska oblika predloženega dela uporabi za preverjanje podobnosti vsebine z drugimi deli s programsko opremo za preverjanje podobnosti vsebine, ki je povezana s študijskim informacijskim sistemom članice;
9. da na Univerzo v Ljubljani neodplačno, neizključno, prostorsko in časovno neomejeno prenašam pravico shranitve predloženega dela v elektronski obliki, pravico reproduciranja ter pravico dajanja predloženega dela na voljo javnosti na svetovnem spletu preko Repozitorija Univerze v Ljubljani;
10. da hkrati z objavo predloženega dela dovoljujem objavo svojih osebnih podatkov, ki so navedeni v njem in v tej izjavi.

V Ljubljani, dne _____

Podpis študentke: _____

KAZALO

UVOD	1
1 PREDSTAVITEV PODJETJA IN PANOGE.....	3
1.1 Predstavitev podjetja	3
1.2 Predstavitev panoge oz. dejavnosti.....	3
2 ANALIZA SREDSTEV PODJETJA	4
2.1 Analiza dolgoročnih sredstev	6
2.1.1 Obseg in struktura dolgoročnih sredstev.....	6
2.1.2 Odpisanost osnovnih sredstev	8
2.1.3 Učinkovitost osnovnih sredstev	10
2.2 Analiza kratkoročnih sredstev	11
3 ANALIZA ZAPOSLENIH	15
3.1 Obseg in struktura zaposlenih.....	16
3.1.1 Obseg zaposlenih	16
3.1.2 Struktura zaposlenih po spolu	17
3.1.3 Starostna struktura.....	18
3.1.4 Izobrazbena struktura	19
3.2 Dinamika zaposlenih	20
3.3 Izkoriščenost delovnega časa.....	21
3.4 Tehnična opremljenost dela.....	22
4 ANALIZA NABAVE.....	23
5 ANALIZA PROIZVODNJE.....	25
5.1 Količinski obseg proizvodnje	25
5.2 Stroški proizvodnje.....	26
6 ANALIZA PRODAJE.....	28
7 ANALIZA FINANCIRANJA	31
7.1 Obseg in struktura obveznosti do virov sredstev.....	32
7.2 Analiza razmerij med strukturo sredstev in strukturo virov	35
8 ANALIZA POSLOVNEGA USPEHA IN USPEŠNOSTI.....	38
8.1 Analiza poslovnega uspeha	38
8.1.1 Prihodki.....	38
8.1.2 Odhodki.....	40
8.1.3 Poslovni izid.....	42
8.2 Analiza poslovne uspešnosti.....	44
8.2.1 Produktivnost (proizvajalnost) dela	45
8.2.2 Ekonomičnost (gospodarnost).....	46
8.2.3 Dobičkonosnost (rentabilnost).....	47

9 UGOTOVLJENE BISTVENE PREDNOSTI IN SLABOSTI PRI POSLOVANJU PODJETJA	49
SKLEP	51
LITERATURA IN VIRI.....	54
PRILOGE	

KAZALO TABEL

Tabela 1: Obseg in struktura sredstev podjetja Valkarton in panoge C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014	5
Tabela 2: Obseg in struktura dolgoročnih sredstev podjetja Valkarton in panoge C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014.....	7
Tabela 3: Stopnja odpisanosti in stopnja neodpisanosti zgradb, proizvodnih naprav in strojev ter opredmetenih osnovnih sredstev za podjetje Valkarton na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014	9
Tabela 4: Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014.....	10
Tabela 5: Obseg in struktura kratkoročnih sredstev podjetja Valkarton in panoge C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014.....	12
Tabela 6: Koeficienti obračanja in dnevi vezave obratnih sredstev, zalog in kratkoročnih poslovnih terjatev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014.....	14
Tabela 7: Obseg zaposlenih podjetja Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014 ter primerjava s povprečnim obsegom v panogi C 17.210.....	17
Tabela 8: Struktura zaposlenih po spolu na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014 za podjetje Valkarton	18
Tabela 9: Starostna struktura ter povprečna starost zaposlenih na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014 za podjetje Valkarton	18
Tabela 10: Izobrazbena struktura zaposlenih na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014 za podjetje Valkarton	19
Tabela 11: Bilanca gibanja zaposlenih v podjetju Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014.....	21
Tabela 12: Izkoriščenost delovnega časa v podjetju Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014.....	22
Tabela 13: Tehnična opremljenost dela v podjetju Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014.....	23
Tabela 14: Obseg in struktura nabave materiala v podjetju Valkarton v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014	24

Tabela 15: Količinski obseg proizvodnje in produktivnost dela za podjetje Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014.....	26
Tabela 16: Stroški proizvodnje po naravnih vrstah in v stalnih cenah za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 ter povprečni stroški proizvodnje za podjetje Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014.....	27
Tabela 17: Čisti prihodki od prodaje po trgih za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014.....	29
Tabela 18: Čisti prihodki od prodaje po vrstah prodaje za podjetje Valkarton stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014	30
Tabela 19: Količinski in vrednostni obseg prodaje za podjetje Valkarton in po NIP 17.21.13 za panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	31
Tabela 20: Obseg in struktura obveznosti do virov sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014	33
Tabela 21: Stopnja kapitalizacije in stopnja zadolženosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	34
Tabela 22: Kazalniki plačilne sposobnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	36
Tabela 23: Koefficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	38
Tabela 24: Obseg in struktura prihodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 ter tržni delež podjetja Valkarton na podlagi čistih prihodkov od prodaje v letih 2012, 2013 in 2014.....	39
Tabela 25: Obseg in struktura odhodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	41
Tabela 26: Poslovni izid za podjetje Valkarton in panoge C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	43
Tabela 27: Produktivnost dela za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	45
Tabela 28: Kazalniki gospodarnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	47
Tabela 29: Kazalniki dobičkonosnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	48

UVOD

V času vse večje negotovosti poslovanja se podjetja zaradi upada gospodarske aktivnosti, agresivne konkurence in finančne nediscipline soočajo z velikimi težavami pri zasledovanju svojega temeljnega cilja: obstoja in trajnega delovanja. Če želijo to uresničiti, morajo uspešno poslovati v sedanjosti ter si prizadevati za učinkovitejše poslovanje v prihodnje. Pri tem so jim v pomoč spoznanja o delovanju v preteklosti, na podlagi katerih poskušajo odpraviti anomalije in napake pri minulem poslovanju (Kavčič, 2002, str. 157). Slednje je mogoče doseči z analizo poslovanja.

Analiza poslovanja je proces spoznavanja določenega podjetja zato, da bi uporabnik rezultatov analize pridobil učinkovite podlage za odločanje o izboljšanju ekonomske uspešnosti poslovanja tega podjetja v prihodnosti. Ali širše, analiza poslovanja je osnovna informacijska funkcija, ki skozi proces preučevanja podatkov o poslovanju podjetja zagotavlja informacije, ki so uporabnikom strokovna podlaga za odločanje pri zasledovanju zastavljenih ciljev (Pučko, 2004, str. 14; Bergant, 2013, str. 15).

Namen analize poslovanja je z vidika potreb konkretnih dejavnosti gospodarjenja v podjetju trojen, in sicer je opredeljen z organizacijskega, z uporabniškega ter primarno z ekonomskega vidika. (Pučko, 2004, str. 10). Koletnik (1997, str. 34) tudi ugotavlja, da je namen analize poslovanja predvsem ekonomski – z njo namreč odkrivamo težave ter omogočamo manjšo porabo prvin in večjo proizvodnjo učinkov.

Cilj analize poslovanja je ugotovitev realnega stanja predmeta analize. Cilj mora biti merljiv in primerljiv z izbranimi kriteriji, saj le tako omogoča oblikovanje informacij, ki so zares uporabne. (Bergant, 2013, str. 23).

Predmet analize poslovanja v tem diplomskem delu je analiza poslovanja podjetja Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. v obdobju 2012–2014. Obseg poslovanja podjetja se v zadnjih letih zmanjšuje, plačilna sposobnost in poslovni rezultati se slabšajo. Zato je namen tega diplomskega dela preučiti poslovanje omenjenega podjetja v navedenem obdobju in primerjati poslovanje podjetja s panogo ter na podlagi ugotovitev predlagati izboljšave v poslovanju. Cilj analize poslovanja je ugotoviti, katere so bistvene slabosti in prednosti pri poslovanju podjetja, in poiskati vzroke zanje. Na podlagi primerjave s panogo je moj cilj ugotoviti, ali se problemska stanja pojavljajo le pri izbranem podjetju ali nasploh. Cilj diplomskega dela je preučevanemu podjetju zagotoviti pomembne informacije, na podlagi katerih bo lahko sprejelo odločitve glede bodočega poslovanja.

Analizo poslovanja sem izpeljala s pomočjo podatkov iz letnih poročil in internih gradiv podjetja. Večinoma so to podatki iz javno dostopnih podatkov iz bilanc in izkazov, ki jih objavlja Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (v nadaljevanju

AJPES). Poleg podatkov iz računovodskih izkazov in poročil podjetja, sem, kjer je bilo to mogoče, uporabila še podatke iz bilanc stanja in izkazov poslovnih izidov za panogo. Pri tem se podatki, ki se v diplomskem delu izbrani za panogo, nanašajo le na podatke za dejavnost Proizvodnje valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, z oznako C 17.21 po Standardni klasifikaciji dejavnosti iz leta 2008 (v nadaljevanju SKD). Zaradi izredno različnih proizvodnih procesov, ki potekajo v podjetjih v okviru dejavnosti proizvodnje papirja in izdelkov iz kartona (proizvodnja vlaknin, proizvodnja papirja, proizvodnja kartona in lepenke ...), primerjava podatkov izbranega podjetja in celotne panoge ne bi bila smiselna.

Zaradi verodostojne primerjave pridobljenih podatkov med posameznimi leti sem podatke iz let 2012 in 2013 inflacionirala s pomočjo indeksa življenjskih potrebščin. Za preračun podatkov iz izkazov poslovnega izida sem uporabila indeksa povprečje leta 2014/povprečje leta 2013 in povprečje leta 2013/povprečje leta 2012. Za podatke iz bilance stanja sem uporabila tri indekse (zaradi potreb po izračunu povprečnih stanj pri posameznih kazalnikih), in sicer december leta 2014/december leta 2013, december leta 2013/december leta 2012 in december leta 2012/december leta 2011. Omenjeni indeksi imajo na podlagi podatkov Statističnega urada Republike Slovenije (v nadaljevanju SURS) naslednje vrednosti: $I_{\text{jan-dec}2014}/I_{\text{jan-dec}2013} = 100,2$, $I_{\text{jan-dec}2013}/I_{\text{jan-dec}2012} = 101,8$, $I_{\text{dec}2014}/I_{\text{dec}2013} = 100,2$, $I_{\text{dec}2013}/I_{\text{dec}2012} = 100,7$ in $I_{\text{dec}2012}/I_{\text{dec}2011} = 102,7$ (SURS, 2016a).

Pri raziskovanju sem naletela na precej omejitev pri pridobivanju podatkov, predvsem zaradi občutljivosti podatkov, pridobljenih iz internih virov z vidika konkurenčne prednosti oz. poslovne skrivnosti. Zaradi tega so določeni deli analize poslovanja (analiza zaposlenih in analiza poslovnih funkcij) izvedeni le na podlagi internih podatkov podjetja, saj podatki za panogo niso bili na voljo.

Večina tabel v diplomskem delu je zaradi primerjave poslovanja med podjetjem Valkarton in panogo, precej obsežna. Spričo tega so v nekaterih poglavjih v tabelah povzeti le izračunani kazalniki oz. bistveni podatki, podrobnejši podatki in tabele z izračuni pa so predstavljene v prilogah.

Diplomsko delo je sestavljeno iz osmih poglavij. V prvem delu sem predstavila podjetje, zgodovino podjetja, spremembo lastništva skozi leta. Predstavila sem panogo in njene značilnosti. Analizo poslovanja sem nadaljevala na podlagi pristopa, ki izhaja iz zaporedja faz reprodukcijskega procesa. Pučko (2004, str. 52) meni, da ima ta metoda veliko prednosti, saj naj bi po njej najlažje odkrivali problematična stanja, saj se pojavi razvijajo v logičnem zaporedju z odvijanjem proizvodnega procesa. V drugem poglavju sem tako analizirala sredstva podjetja, v tretjem pa zaposlene. V naslednjih štirih poglavjih sem analizirala poslovne funkcije, in sicer nabavno, proizvodno, prodajno in finančno funkcijo. Osmo poglavje je namenjeno analizi poslovnega uspeha in poslovne uspešnosti. V

zadnjem, devetem poglavju sem predstavila bistvene prednosti in slabosti podjetja, ki so se pokazale skozi analizo. Poskušala sem poiskati vzroke zanje ter nakazati smer, v kateri naj bi podjetje pristopilo k reševanju problemov. V sklepnem poglavju sem povzela bistvene ugotovitve celotne analize.

1 PREDSTAVITEV PODJETJA IN PANOGE

1.1 Predstavitev podjetja

Podjetje Valkarton Embalažni servis Koper d.o.o. je bilo ustanovljeno 31. 12. 1998 v Kopru, poslovati pa je začelo s 01.01.1999. Ustanovitelji družbe so bili podjetje Valkarton d.d., Logatec in trije družbeniki, od katerih sta dva kasneje izstopila iz podjetja. Korenine Embalažnega servisa segajo v leto 1958, ko je najprej trgovsko podjetje organiziralo obrat za izdelavo lesene embalaže. Ker v šestdesetih letih prejšnjega stoletja ni bilo na Primorskem nobenega proizvajalca kartonske embalaže, se je vodstvo odločilo, da opusti program lesene proizvodnje kot osnovne dejavnosti, in nadaljuje proizvodnjo embalaže iz sive lepenke in valovitega kartona. Podjetje je uspešno poslovalo slabo desetletje, nato pa se je začelo soočati s težavami pri priskrbi surovin in se je leta 1978 pridružilo Kartonažni tovarni Ljubljana. Po razpadu tega podjetja leta 1990 se je takratna temeljna organizacija združenega dela pridružila podjetju Valkarton kot delovna enota (obrat). Tu sta se vršili proizvodna in prodajna funkcija.

Proti koncu leta 1998 je bil z namenom zmanjševanja stroškov, povečanja učinkovitosti delovnih procesov, povečanja produktivnosti ter boljšega zadovoljevanja potreb kupcev in povečevanja tržnega deleža sprejet sklep o preoblikovanju Obrata Koper v družbo z omejeno odgovornostjo. Sklep je bil uresničen 01. 01. 1999, ko je bilo ustanovljeno podjetje Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. Podjetje je leta 2002, kot član koncerna Valkarton, postalo član skupine Belišće iz Hrvaške, leta 2010 pa še član skupine Duropack iz Avstrije. Od 19. 06. 2012 je podjetje samostojno. Danes zaposluje 24 ljudi. Opremljeno je z modernim strojnimi parkom, ki omogoča izdelavo embalaže, prilagojene željam kupcev. V podjetju izdelujejo klasično transportno embalažo, ovitke, izsekano embalažo ter kartonske vložke raznih oblik. Manjši obseg predstavlja komercialna embalaža (škafle za vina, olje, pice itd.). Za izdelavo embalaže uporabljajo materiale različnih kakovosti, ki jih kupujejo od domačih in tujih dobaviteljev valovitega kartona. Poleg tri- in pet slojne embalaže izdelujejo tudi embalažo iz sedemslojnega valovitega kartona (Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., 2013c).

1.2 Predstavitev panoge oz. dejavnosti

Papirna in papirno predelovalna dejavnost je po SKD opredeljena kot Proizvodnja papirja in izdelkov iz papirja z oznako C 17 in velja za eno najstarejših industrijskih dejavnosti na

slovenskem ozemlju. Prvi papirni mlin naj bi obratoval že v 16. stoletju. Industrijska proizvodnja papirja pa se je začela v Vevčah leta 1843, ko so zagnali prvi papirni stroj. V okviru panoge smo na Slovenskem dobili enega prvih parnih strojev in tudi prvo elektrarno. Papirna in papirno predelovalna industrija je naravovarstveno usmerjena, saj proizvodnja temelji na obnovljivih surovinah, proizvodni procesi so ekološko prilagojeni, poleg tega so izdelki, ki jih proizvaja, primerni za reciklažo (Inštitut za celulozo in papir, 2014, str. 2).

Dejavnost se deli na dva segmenta, ki se po načinu proizvodnega procesa bistveno razlikujeta:

- proizvodnja vlaknin, papirja in kartona (oznaka po SKD: 17.1)
- proizvodnja izdelkov iz papirja in kartona (oznaka po SKD: 17.2)

Segment dejavnosti proizvodnje izdelkov iz papirja in kartona pa zajema proizvodnjo valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, proizvodnjo gospodinjskih, higienskih in toaletnih potrebščin iz papirja, proizvodnjo pisarniških potrebščin iz papirja, proizvodnjo tapet ter proizvodnjo drugih izdelkov iz papirja in kartona (SURS, 2016f).

V letu 2014 je v okviru proizvodnje valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, kjer deluje tudi Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., poslovalo 58 podjetij in 24 samostojnih podjetnikov. Skupaj so zaposlovali 1.214 ljudi. V celotni panogi pa je delovalo 111 podjetij, 59 samostojnih podjetnikov in ena zadruga, ki so skupno zaposlovali 4.111 ljudi. V strukturi podjetij prevladujejo mikro in mala podjetja, sicer pa večino prihodkov dosežejo srednja in velika podjetja. Čeprav za panogo kot celoto velja, da večino prihodkov ustvari na tujih trgih, so podjetja v okviru proizvodnje valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže v letu 2014 več kot 70 % čistih prihodkov od prodaje dosegla na domačem trgu (AJPES, 2016e, 2016f, 2016g, 2016h, 2016i; Pričakovani rezultati pobude, 2016).

2 ANALIZA SREDSTEV PODJETJA

Bilanca stanja prikazuje finančno stanje preučevanega subjekta na določen datum. Bilanco stanja sestavljajo sredstva kot resursi podjetja; obveznosti kot dolgovi podjetja ter kapital kot lastniški interes v podjetju. Sredstva izhajajo iz dveh virov, upniškega in lastniškega, in v vsakem trenutku morajo biti enaka prispevku lastnikov in upnikov v podjetje (Gibson, 2001, str. 78).

Sredstva lahko opredelimo kot ekonomske dejavnike, s katerimi, ne glede na posedovanje lastninske pravice, svobodno razpolaga oziroma upravlja podjetje in katerim je moč na

relativno enostaven način določiti ceno v trenutku pridobitve. Sredstva se lahko pojavljajo v obliki denarja, stvari in pravic in zanje se predvideva, da jih bo podjetje uporabljalo v svojem bodočem poslovanju (Hočevar, Igljčar & Zaman, 2002, str. 35–36).

Glede na hitrost njihovega preoblikovanja sredstva delimo na dolgoročna in kratkoročna. Med celotnimi sredstvi podjetja izkazujemo tudi aktivne časovne razmejitve (v nadaljevanju AČR), t.j. vnaprej vračunane prihodke in odložene stroške.

Obseg in struktura sredstev za podjetje Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (v nadaljevanju Valkarton) in za panogo C 17.210 je prikazana v Tabeli 1. Podatki so v stalnih cenah in se nanašajo na stanje 31.12. za leta 2012, 2013 in 2014.

Tabela 1: Obseg in struktura sredstev podjetja Valkarton in panoge C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Dolgoročna sredstva	1.086.922	62,42	980.580	59,40	894.742	54,85	90,2	91,2	82,3
2. Kratkoročna sredstva	651.017	37,38	666.636	40,38	731.080	44,82	102,4	109,7	112,3
3. Kratkoročne AČR	3.463	0,20	3.487	0,21	5.312	0,33	100,7	152,3	153,4
4. Skupaj sredstva (1+2+3)	1.741.402	100,00	1.650.703	100,00	1.631.134	100,00	94,8	98,8	93,7
PANOGA									
1. Dolgoročna sredstva	74.951.271	56,26	71.247.233	56,33	70.239.532	53,68	95,1	98,6	93,7
2. Kratkoročna sredstva	58.115.316	43,62	55.067.477	43,54	60.431.879	46,19	94,8	109,7	104,0
3. Kratkoročne AČR	164.690	0,12	164.711	0,13	171.968	0,13	100,0	104,4	104,4
4. Skupaj sredstva (1+2+3)	133.231.277	100,00	126.479.421	100,00	130.843.379	100,00	94,9	103,5	98,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Iz Tabele 1 je razvidno, da predstavljajo dolgoročna sredstva največji delež sredstev podjetja Valkarton, in sicer nad 50 %. Delež dolgoročnih sredstev se je obdobju od leta 2012 do leta 2014 znižal za 12,1 %, predvsem zaradi povečanja deležev kratkoročnih sredstev, ki so se povišala za 19,9 %. Podobna struktura in spremembe strukture se kažejo tudi pri panogi. Tudi v panogi se skozi preučevano obdobje niža obseg dolgoročnih sredstev, obseg kratkoročnih sredstev in kratkoročnih AČR pa se povečuje. Kratkoročne AČR v celotni strukturi sredstev predstavljajo zanemarljivo vrednost, saj pri podjetju

Valkarton in panogi v vseh preučevanih obdobjih dosegajo deleže do največ 0,33 % v strukturi celotnih sredstev. Tako je kljub visokemu odstotnemu povečanju obsega kratkoročnih AČR pri podjetju Valkarton v celotnem preučevanem obdobju, povečanje v absolutnem znesku zanemarljivo. Podobno velja za spremembe v panogi.

Pri nadaljnji analizi sredstev sem se tako posvetila zgolj dolgoročnim in kratkoročnim sredstvom brez kratkoročnih AČR. Slednje sem pri izračunavanju kazalnikov zanemarila, razen v primerih, kjer je to izrecno navedeno (npr. pri kazalnikih obračanja obratnih sredstev).

2.1 Analiza dolgoročnih sredstev

Slovenski računovodski standardi dolgoročna sredstva opredeljujejo kot sredstva, ki se praviloma preoblikujejo v obdobju, daljšem od enega leta. Dolgoročna sredstva delimo na: neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR, opredmetena osnovna sredstva, naložbene nepremičnine, dolgoročne finančne naložbe, dolgoročne poslovne terjatve in odložene terjatve za davek (Slovenski računovodski standardi, 118/05, 01/10, 02/12, 94/14, 02/15-popr.).

Na podlagi podatkov, ki jih imam na razpolago, lahko primerjalno analizo obsega in strukture dolgoročnih sredstev opravi le za osnovno delitev sredstev. Odpisanost osnovnih sredstev in njihovo učinkovitost pa le za podjetje za izbrana časovna obdobja.

2.1.1 Obseg in struktura dolgoročnih sredstev

Za dolgoročna sredstva je značilno, da je njihov koeficient obračanja manjši od ena, kar pomeni, da se preoblikujejo v roku, daljšem od enega leta.

Obseg in struktura dolgoročnih sredstev se med posameznimi podjetji lahko zelo razlikujeta, zato je potrebno biti pri primerjalnih analizah poslovanja previden. Navpična analiza računovodskih izkazov ima to prednost, da so postavke prikazane kot delež, kar omogoča primerjavo podjetij ne glede na njihovo velikost. Omogoča nam primerjavo med podjetji v isti gospodarski panogi (Igličar & Hočevar, 2011, str. 256).

Obseg in struktura dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo je prikazana v Tabeli 2. Vsi podatki so v stalnih cenah in se nanašajo na stanje 31.12. za leta 2012, 2013 in 2014.

Iz Tabele 2 izhaja, da največji delež dolgoročnih sredstev tako pri podjetju Valkarton, kot pri panogi predstavljajo opredmetena osnovna sredstva, kar je tudi logično, saj gre za dejavnost proizvodnje. Podjetja za izvajanje proizvodnega procesa potrebujejo

nepremičnine, kjer lahko poteka njihova dejavnost, ter opremo in stroje, s katerimi lahko proizvajajo. V podjetju Valkarton je ta delež višji od 98 % in se skozi preučevana obdobja rahlo zmanjšuje. Delež opredmetenih osnovnih sredstev v vseh dolgoročnih sredstvih se je v podjetju Valkarton v obdobju 2012–2014 zmanjšal z 98,70 % na 98,17 %, v panogi pa se je rahlo povečal, z 90,58 % na 90,71 %.

Tabela 2: Obseg in struktura dolgoročnih sredstev podjetja Valkarton in panoge C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Neopredmetena osnovna sredstva dolgoročne AČR	1.828	0,17	1.485	0,15	1.103	0,12	81,2	74,3	60,3
2. Opredmetena osnovna sredstva	1.072.841	98,70	968.053	98,72	878.399	98,17	90,2	90,7	81,9
3. Naložbene nepremičnine	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
4. Dolgoročne finančne naložbe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
5. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
6. Odložene terjatve za davek	12.253	1,13	11.042	1,13	15.240	1,70	90,1	138,0	124,4
7. Skupaj dolgoročna sredstva (1+2+3+4+5+6)	1.086.922	100,00	980.580	100,00	894.742	100,00	90,2	91,2	82,3
PANOGA									
1. Neopredmetena osnovna sredstva dolgoročne AČR	1.231.210	1,64	1.085.422	1,52	1.279.687	1,82	88,2	117,9	103,9
2. Opredmetena osnovna sredstva	67.892.018	90,58	64.866.309	91,04	63.717.523	90,71	95,5	98,2	93,9
3. Naložbene nepremičnine	263.558	0,35	299.471	0,42	402.722	0,57	113,6	134,5	152,8
4. Dolgoročne finančne naložbe	4.657.882	6,21	4.307.815	6,05	4.397.506	6,26	92,5	102,1	94,4
5. Dolgoročne poslovne terjatve	165.089	0,22	120.758	0,17	54.626	0,08	73,1	45,2	33,1
6. Odložene terjatve za davek	741.514	0,99	567.458	0,80	387.468	0,55	76,5	68,3	52,3
7. Skupaj dolgoročna sredstva (1+2+3+4+5+6)	74.951.271	100,00	71.247.233	100,00	70.239.532	100,00	95,1	98,6	93,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Zmanjševanje obsega dolgoročnih sredstev naj bi imelo pozitiven učinek na poslovni uspeh podjetja, saj se s padanjem obsega dolgoročnih sredstev, v tem primeru tudi opredmetenih osnovnih sredstev, prožnost in s tem poslovna in finančna uspešnost ter stabilnost podjetja povečujejo. Padec deleža dolgoročnih sredstev kaže na njihovo boljšo zmogljivost in večjo donosnost (Koletnik, 1997, str. 217).

V Prilogi 5 je prikazana podrobnejša struktura opredmetenih osnovnih sredstev za podjetje Valkarton ter njihov obseg v preučevanih obdobjih.

V podjetju Valkarton glavnino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo nepremičnine, zemljišče in zgradbe. Vrednost zemljišča se v preučevanem obdobju zmanjšuje le za vpliv inflacije, saj se zemljišča ne amortizirajo. Vrednost zgradb se je v obdobju 2012–2014 znižala v prvem letu za 9,3 %, v drugem pa še za 9,7 %. Vrednost proizvodnih naprav, ki so poleg nepremičnin po obsegu druga največja postavka med opredmetenimi osnovnimi sredstvi, se je v letu 2013 zmanjšala za 18,9 %, v letu 2014 pa še za 21,5 %. Ostale postavke med opredmetenimi osnovnimi sredstvi predstavljajo v preučevanih obdobjih vrednosti med 0,0 % in 1,26 % in nimajo bistvenega vpliva na njihovo spreminjanje. V Prilogi 5 vidimo, da se najhitreje zmanjšujejo vrednosti proizvodnih naprav, kar je tudi smiselno, saj je življenjska doba zgradb bistveno daljša od ostalih opredmetenih osnovnih sredstev.

Poleg opredmetenih osnovnih sredstev, v panogi zavzemajo pomemben delež med dolgoročnimi sredstvi tudi dolgoročne finančne naložbe. Slednjih je nekaj nad 6 % v vseh dolgoročnih sredstvih. Podjetje Valkarton v preučevanem obdobju v svojih bilancah stanja ni izkazovalo dolgoročnih finančnih naložb.

2.1.2 Odpisanost osnovnih sredstev

Osnovna sredstva so del dolgoročnih sredstev in zajemajo le neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR, opredmetena osnovna sredstva ter naložbene nepremičnine. Osnovna sredstva se imenujejo tako, ker so osnovna za delo in se v proizvodnem procesu ne porabijo, ampak le obrabijo. Njihova vrednost se preko amortizacije prenaša na poslovne učinke v več obračunskih obdobjih.

Z vidika dolgoročne konkurenčnosti bi morale podjetje redno investirati v nova osnovna oz. stalna sredstva, da bi nadomestilo sredstva, ki postopoma zastarevajo. Zaradi tega v podjetjih preučujemo nabavno in neodpisano vrednost ter stopnjo odpisanosti posameznih vrst sredstev. Če z analiziranjem ugotovimo, da stopnja odpisanosti sredstev narašča, pomeni, da podjetje premalo vlaga v nadomeščanje odpisanih sredstev, kar lahko postopoma ogrozi njegovo krepitev ali celo obstoj (Bragg, 2015, str. 53; Koletnik, 1997, str. 219).

Stopnjo odpisanosti izračunavamo kot razmerje med odpisano vrednostjo osnovnih sredstev in nabavno vrednostjo osnovnih sredstev. Nasprotje stopnje odpisanosti je stopnja neodpisanih sredstev, ki se izračunava kot razmerje med neodpisano in nabavno vrednostjo osnovnih sredstev (Pučko, 2004, str. 60).

Priporočljivo je, da se stopnji odpisanosti in neodpisanosti izračunavata za posamezne vrste osnovnih sredstev, saj na kazalnik vplivajo na eni strani nove investicije v osnovna sredstva, na drugi pa hitrost amortiziranja, ki se lahko bistveno razlikuje med posameznimi vrstami osnovnih sredstev (Igličar & Hočevar, 2011, str. 266).

Na podlagi razpoložljivih podatkov lahko opravim le dinamično analizo odpisanosti osnovnih sredstev za podjetje Valkarton. Stopnja odpisanosti sem izračunala za zgradbe ter proizvodjalne naprave in stroje, ki predstavljajo največji delež opredmetenih osnovnih sredstev. Poleg stopnje odpisanosti sem izračunala tudi stopnjo neodpisanosti. Vsi izračuni so prikazani v Prilogi 6, stopnje odpisanosti in neodpisanosti sredstev pa v Tabeli 3.

Tabela 3: Stopnja odpisanosti in stopnja neodpisanosti zgradb, proizvodjalnih naprav in strojev ter opredmetenih osnovnih sredstev za podjetje Valkarton na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
Stopnja odpisanosti zgradb v %	77,03	79,03	81,03	102,6	102,5	105,2
Stopnja neodpisanosti zgradb v %	22,97	20,97	18,97	91,3	90,5	82,6
Stopnja odpisanosti proizvodjalnih naprav in strojev v %	64,27	71,59	76,51	111,4	106,9	119,0
Stopnja neodpisanosti proizvodjalnih naprav in strojev v %	35,73	28,41	23,49	79,5	82,7	65,8
Stopnja odpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev v %	59,11	62,84	66,25	106,3	105,4	112,1
Stopnja neodpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev v %	40,89	37,16	33,75	90,9	90,8	82,5

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2012, 2013a, str. 1–2; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2013, 2014a, str. 1–2; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2014, 2015a, str. 1–2.

Stopnja odpisanosti zgradb podjetja Valkarton je relativno visoka, saj v letu 2014 dosega že 81,03 %. Podjetje Valkarton je postalo lastnik zgradb šele leta 2012, zgradbe pa so bile zgrajene v sedemdesetih letih prejšnjega stoletja. Stopnja odpisanosti zgradb se v obdobju 2012–2014 zvišuje, kar pomeni, da v tem času ni bilo bistvenih novih investicij v gradbene objekte. Prav tako se povečuje stopnja odpisanosti proizvodjalnih naprav in strojev, čeprav manj enakomerno kot pri zgradbah. Stopnja odpisanosti proizvodjalnih strojev in naprav je bila leta 2012 enaka 64,27 %, leta 2014 pa že 76,51 %. Iz navedenih podatkov lahko sklepamo, da podjetje Valkarton svoje izdelke proizvaja na precej zastarelih strojih in napravah in da v tem času ni izvedlo bistvenih investicij v opremo.

Nekoliko boljšo sliko nam kaže pregled stopnje odpisanosti celotnih opredmetenih osnovnih sredstev, kjer je stopnja odpisanosti v letu 2012 59,11 %, leta 2014 pa 66,25 %.

Kljub temu so na podlagi izračunanih stopenj opredmetena osnovna sredstva podjetja Valkarton zastarela. Hitro staranje opredmetenih osnovnih sredstev in nizke investicije v proizvodjalno opremo pa lahko privedejo do poslabšanja konkurenčnega položaja podjetja.

2.1.3 Učinkovitost osnovnih sredstev

Na podjetje lahko gledamo kot na sistem, kjer potekajo procesi, ki zahtevajo določene vloške, da lahko ustvarijo določene izloške. Učinkovito delovanje pomeni delati stvari na pravi način. Pri tem upoštevamo načelo, da želimo doseči najboljši možni rezultat z najmanjšimi možnimi vlaganji. Upoštevajoč navedeno lahko učinkovitost opredelimo kot razmerje med izloški in vložki (Bergant, 2011, str. 72).

Eden izmed kazalnikov, s katerimi lahko merimo učinkovitost osnovnih sredstev, je koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev. Opredeljen je kot razmerje med prihodki od prodaje (ali poslovnimi prihodki) v letu dni in povprečno neodpisano vrednostjo osnovnih sredstev. Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev je mnogokratnik doseganja prihodkov z osnovnimi sredstvi (Pojmovnik, 2016).

Višina koeficienta prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo je prikazana v Tabeli 4, izračun koeficienta pa v Prilogi 7.

Tabela 4: Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev (1/2)	2,65	2,67	2,79	100,8	104,6	105,4
PANOGA	Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev (1/2)	2,02	2,11	2,29	104,7	108,4	113,4

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2011, 2012, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016a, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–5.

Iz Tabele 4 lahko razberemo, da pri podjetju Valkarton kot pri panogi vsaka enota osnovnega sredstva pripomore k najmanj dvema enotama poslovnih prihodkov. Pri

podjetju Valkarton se koeficient v letu 2014 že približuje trem enotam. Vrednost koeficienta se je pri podjetju Valkarton v obdobju 2012–2014 povečala za 5,4 %, predvsem na račun manjšega padca obsega poslovnih prihodkov v primerjavi z zmanjšanim obsegom vrednosti neodpisanih osnovnih sredstev. To pomeni, da se je v preučevanem obdobju višina osnovnih sredstev po neodpisani vrednosti zmanjšala v večjem obsegu v primerjavi z znižanjem obsega poslovnih prihodkov podjetja. Slednje je prispevalo k višjim vrednostim kazalnika.

Za panogo vidimo, da se je obseg prihodkov v triletnem obdobju povečal, obseg osnovnih sredstev po neodpisani vrednosti pa se je znižal v manjšem obsegu v primerjavi s podjetjem Valkarton. Vrednost koeficienta prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev v panogi je tako narasla v večjem obsegu, in sicer se je v obdobju 2012–2014 z 2,02 povečala na 2,29, kar je 13,4 % več.

Na splošno velja, da večja kot je vrednost kazalnika, bolj učinkovito naj bi bilo poslovanje podjetja. Ampak upoštevati moramo, da lahko pri visoki stopnji odpisanosti osnovnih sredstev (zastarelosti), kazalnik kaže popačeno sliko. Prav tako je lahko slika popačena zaradi različnih politik amortiziranja v posameznih podjetjih.

2.2 Analiza kratkoročnih sredstev

Kratkoročna sredstva so tista, ki se preoblikujejo v obdobju, praviloma krajšem od enega leta. Kratkoročna sredstva sestavljajo sredstva za prodajo, zaloge, kratkoročne finančne naložbe in kratkoročne poslovne terjatve ter denarna sredstva.

Obseg in struktura kratkoročnih sredstev podjetja Valkarton in panoge je predstavljena v Tabeli 5.

Obseg kratkoročnih sredstev podjetja Valkarton se je v letih 2012–2014 povečal za 12,3 %, in sicer leta 2013 je bil obseg kratkoročnih sredstev 2,4 % višji kot leto poprej, leta 2014 pa 9,7 % višji v primerjavi z letom 2013. Obseg kratkoročnih sredstev se je najbolj povečal zaradi povečanega obsega zalog. Te so se v letu 2014 v primerjavi letoma 2012 in 2013 povečale za več kot 38 %. Večja vrednost zalog v letu 2014 je posledica spremenjene strukture kupcev podjetja, saj je moralo z letom 2014 podjetje za nekaj svojih večjih kupcev vzpostaviti varnostno zalogo proizvodov in prodaja se je začela izvrševati na odpoklic. Delno pa so višje zaloge posledica tudi spremenjene strukture dobaviteljev. V podjetju so del nabave začeli vršiti na tujih tržiščih, kar je podaljšalo dobavne roke materiala. Če je podjetje želelo preprečiti morebitne zamude pri dobavah svojih izdelkov, je moralo zagotoviti zadostno količino materiala na zalogi, da bi izničilo ali vsaj omililo negativne posledice zamud pri nabavi. Zaradi povečanega obsega zalog se je v obdobju

2012–2014 povečal tudi njihov delež v strukturi osnovnih sredstev. S prvotnih 24,63 % so se zaloge povišale na 30,39 % v vseh kratkoročnih sredstvih.

Tabela 5: Obseg in struktura kratkoročnih sredstev podjetja Valkarton in panoge C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
2. Zaloge	160.356	24,63	160.765	24,12	222.153	30,39	100,3	138,2	138,5
3. Kratkoročne finančne naložbe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
4. Kratkoročne poslovne terjatve	448.503	68,89	472.996	70,95	495.197	67,73	105,5	104,7	110,4
5. Denarna sredstva	42.158	6,48	32.875	4,93	13.730	1,88	78,0	41,8	32,6
6. Skupaj kratkoročna sredstva (1+2+3+4+5)	651.017	100,00	666.636	100,00	731.080	100,00	102,4	109,7	112,3
PANOGA									
1. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	267.205	0,46	0	0,00	20.937	0,03	0,0	-	7,8
2. Zaloge	11.125.360	19,14	11.612.931	21,09	11.691.485	19,35	104,4	100,7	105,1
3. Kratkoročne finančne naložbe	5.188.998	8,93	4.352.286	7,90	7.391.834	12,23	83,9	169,8	142,5
4. Kratkoročne poslovne terjatve	38.234.259	65,79	34.869.108	63,32	35.827.973	59,29	91,2	102,7	93,7
5. Denarna sredstva	3.299.494	5,68	4.233.152	7,69	5.499.650	9,10	128,3	129,9	166,7
6. Skupaj kratkoročna sredstva (1+2+3+4+5)	58.115.316	100,00	55.067.477	100,00	60.431.879	100,00	94,8	109,7	104,0

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

V Tabeli 5 lahko vidimo, da so se poleg zalog v preučevanem obdobju povečale tudi kratkoročne poslovne terjatve. Njihov obseg se je v letu 2014 v primerjavi z letom 2012 povečal za 10,4 %, se je pa njihov delež v kratkoročnih sredstvih najprej povečal v letu 2013 z 68,89 % na 70,95 %, v letu 2014 pa se je strukturni delež znižal na 67,73 %. Znižanju deleža kratkoročnih poslovnih terjatev je botrovalo predvsem 26-odstotno povečanje deleža zalog v kratkoročnih sredstvih v letu 2014 glede na leto 2013.

Pri panogi je delež zalog v kratkoročnih sredstvih precej nižji, saj se v letih 2012–2014 giba med 19,14 % in 21,09 %. V celotni panogi se obseg zalog tudi zvišuje, ampak

bistveno počasneje. V letu 2013 se je obseg zalog povečal za 4,4 % glede na leto 2012, v letu 2014 pa le še za 0,7 % v primerjavi s predhodnim letom. Obseg kratkoročnih poslovnih terjatev pri panogi se je v celotnem preučevanem obdobju znižal za 6,3 % in to kljub rahlemu povišanju v letu 2014 v primerjavi z letom 2013. Obseg denarnih sredstev se je podjetju Valkarton v letu 2013 znižal za 22,0 %, v letu 2014 pa za 58,2 %. Prav tako se je znižal strukturni delež denarnih sredstev z začetnih 6,48 % v letu 2012 na 1,88 % v letu 2014. Pri panogi pa zasledimo ravno nasprotno gibanje – obseg denarnih sredstev se je v celotnem obdobju povečal za 66,7 %, delež pa se je povišal z začetnih 5,68 % v letu 2012 na 9,10 % v letu 2014.

Večanje deleža kratkoročnih sredstev nedvoumno pozitivno vpliva na fleksibilnost podjetja, saj se podjetje hitreje in bolje prilagaja spremembam v okolju. Potreba po kapitalu se zmanjšuje, tveganje za nelikvidnost je nizko. Po analogiji lahko sklepamo, da so v okviru kratkoročnih sredstev ugodnejši tisti premiki, ki pomenijo zmanjševanje deležev manj likvidnih sredstev, predvsem zalog, na račun večanja likvidnejših sredstev. Upoštevajoč navedeno, lahko trdimo, da visok delež zalog podjetja Valkarton in povečevanje njihovega obsega negativno vpliva na poslovanje podjetja v primerjavi s panogo. V letu 2014 delež zalog podjetja Valkarton predstavlja več kot 30 % vseh kratkoročnih sredstev podjetja, kar je 11,04 odstotne točke več od povprečja v panogi.

S kazalniki obračanja merimo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. Kažejo nam, kolikšna je uspešnost podjetja pri poslovanju s sredstvi. Višja vrednost kazalcev pomeni hitrejše obračanje sredstev, kar pomeni, da ima podjetje manj vezanih sredstev. Obračanje sredstev je v bistvu preoblikovanje sredstev od začetne denarne oblike prek drugih oblik v končno, spet denarno obliko. Koeficienti obračanja nam povedo, kolikokrat se sredstva preoblikujejo iz začetne denarne oblike v končno v razdobju enega leta. Predmet analize s koeficienti obračanja so navadno obratna sredstva. Višja vrednost koeficienta je za podjetja ugodnejša, saj s povečanjem koeficienta obračanja obratnih sredstev lahko podjetje v enakem času ob nespremenjenih drugih okoliščinah doseže dani obseg dejavnosti, ki ga izrazimo z odhodki, z manjšimi obratnimi sredstvi (Turk & Melavc, 2001, str. 520 in 523).

Obratna sredstva se nekoliko razlikujejo od kratkoročnih sredstev. Mednje ne uvrščamo kratkoročnih finančnih naložb, dodatno pa upoštevamo še dolgoročne poslovne terjatve in odložene terjatve za davek. Med obratna sredstva uvrščamo tudi kratkoročne AČR.

Hitrost obračanja obratnih sredstev lahko izračunamo tudi z drugim kazalcem, in sicer z dnevi vezave obratnih sredstev. Če število dni v letu delimo s koeficienti obračanja sredstev, dobimo podatek o tem, koliko dni traja en obrat posameznih vrst sredstev.

V Tabeli 6 so prikazani koeficienti obračanja za podjetje Valkarton in za panogo, in sicer za vsa obratna sredstva ter posamezno še za zaloge in za terjatve, kot bistveni postavki

kratkoročnih sredstev. Prav tako so prikazani še dnevi obračanja posameznih vrst sredstev. Podrobnejši izračuni koeficientov in dni vezave so prikazani v Prilogi 8.

Ker imamo pri izračunu koeficientov obračanja v števcih navadno tokove (prihodke in odhodke), moramo ustrezno prilagoditi tudi imenovalce. To naredimo tako, da v imenovalcih upoštevamo povprečna stanja posameznih vrst sredstev. Ob tem predpostavimo tudi, da je začetno stanje sredstev v posameznem poslovnem letu enako stanju na koncu predhodnega poslovnega leta.

Tabela 6: Koeficienti obračanja in dnevi vezave obratnih sredstev, zalog in kratkoročnih poslovnih terjatev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON							
VALKARTON	Koeficient obračanja obratnih sredstev	3,63	3,76	3,38	103,5	89,8	92,9
	Dnevi vezave obratnih sredstev	100,48	97,12	108,13	96,7	111,3	107,6
	Koeficient obračanja zalog	16,79	15,77	12,63	93,9	80,1	75,2
	Dnevi vezave zalog	21,73	23,14	28,90	106,5	124,9	133,0
	Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	5,80	5,92	5,33	102,1	90,0	91,9
	Dnevi vezave kratkoročnih poslovnih terjatev	62,91	61,61	68,43	97,9	111,1	108,8
PANOGA							
PANOGA	Koeficient obračanja obratnih sredstev	2,45	2,45	2,53	100,3	103,1	103,4
	Dnevi vezave obratnih sredstev	149,20	148,76	144,23	99,7	97,0	96,7
	Koeficient obračanja zalog	11,63	11,39	11,43	97,9	100,3	98,2
	Dnevi vezave zalog	31,38	32,04	31,94	102,1	99,7	101,8
	Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	3,83	3,92	4,27	102,5	108,8	111,5
	Dnevi vezave kratkoročnih poslovnih terjatev	95,39	93,06	85,56	97,6	91,9	89,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2011, 2012, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016a, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–5.

V Tabeli 6 vidimo, da se je vrednost koeficienta obračanja obratnih sredstev pri podjetju Valkarton, kljub prvotnemu porastu v letu 2013, v letu 2014 znižala in padla še pod raven v letu 2012. To pomeni, da se obdobje vezave obratnih sredstev podaljšuje. Vrednost koeficienta obračanja obratnih sredstev je bila v letu 2014 3,38, kratkoročna sredstva pa so bila v povprečju vezana 108 dni. To je 11 dni dlje kot v letu 2013 in 7,64 dneva dlje kot v letu 2012. Tudi koeficient obračanja zalog se pri podjetju Valkarton zmanjšuje. V letu 2014 dosega vrednost 12,63, ki je skoraj za eno četrtno nižja v primerjavi z letom 2012. Slednje precej negativno vpliva na poslovni uspeh podjetja.

Z večanjem dni vezave obratnih sredstev, predvsem zalog, ima podjetje precej dodatnih stroškov: višje obresti na denar, ki je vezan v zalogah, in dodatne stroške skladiščenja. Poleg tega se poveča tveganje, da na zalogi ostajajo izdelki, ki jih podjetje ne bo moglo več prodati (Holmes, Sugden & Gee, 2005, str. 141).

Pri panogi pa opazimo večanje koeficienta obračanja obratnih sredstev, kar ima ugoden vpliv na poslovanje panoge. Koeficient skozi celotno obdobje preučevanja narašča. V letih 2012 in 2013 je vrednost koeficienta 2,45, leta 2014 pa že 2,63. Koeficient obračanja zalog se je tudi pri panogi v letu 2013 glede na predhodno znižal za 2,1 %. V letu 2014 pa se je povišal za 0,3 %. Spremembe v dnevih vezave zalog niso bistveno vplivale na povprečno poslovanje podjetij v panogi, saj je nihanje v dneh vezave izredno majhno, v vseh obdobjih do največ 0,7 dni. V letu 2014 so v primerjavi s predhodnim letom podjetja v panogi v povprečju dosegla višje vrednosti koeficientov obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev. V panogi je bil koeficient v letu 2014 8,8 % višji v primerjavi z letom 2013 in 11,5 % v primerjavi z letom 2012. Nasprotno, pa se je vrednost koeficienta obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev pri podjetju Valkarton v letu 2014 v primerjavi z letom poprej znižala za 10,0 %, z letom 2012 pa za 9,1 %.

Iz navedenega lahko razberemo, da podjetje Valkarton v letih 2012–2014 ni bilo ravno uspešno pri obvladovanju kratkoročnih sredstev. Negativne posledice na poslovanje povzročajo predvsem višanje obsega zalog in daljšanje dni njihove vezave.

3 ANALIZA ZAPOSLENIH

Vsak poslovni sistem, torej tudi podjetje, potrebuje določene prvine, da bi lahko ustvarjal poslovne učinke. Izhodišče vsakega poslovnega procesa pa so ljudje, ki kot delavci nastopajo s svojo delovno silo in opravljajo določeno delo. Delovni potencial, ki ga predstavljajo zaposleni, pomembno vpliva na uspešnost poslovanja podjetja. Zato je smotno zaposlene spremljati in ocenjevati s tistih vidikov, ki pomembno vplivajo na poslovanje podjetja (Turk & Melavec, 2001, str. 13; Pučko, 2004, str. 65).

V nadaljevanju diplomskega dela so predstavljene naslednje delne analize zaposlenih: obseg in struktura zaposlenih, dinamika zaposlenih, izkoriščenost delovnega časa in tehnična opremljenost dela.

3.1 Obseg in struktura zaposlenih

V tem poglavju analiziram obseg zaposlenih ter njihovo spolno, starostno in izobrazbeno strukturo. Obseg zaposlenih analiziram tudi v primerjavi s panogo, analize struktur pa so opravljene le za podjetje Valkarton, saj podatki za panogo niso na voljo.

3.1.1 Obseg zaposlenih

Obseg zaposlenih v nekem podjetju je trenutni podatek, ki se nenehno spreminja. Lahko ga merimo na določen dan, npr. zadnji dan poslovnega leta, lahko ga izračunavamo kot povprečje dnevnih ali mesečnih stanj, lahko ga merimo v opravljenih delovnih urah. Tako lahko upoštevamo vse zaposlene delavce na podlagi kadrovske evidence, lahko pa upoštevamo le dejansko prisotne delavce na delovnem mestu. Obseg zaposlenih se bo tako razlikoval glede na izbiro načina opazovanja (Pučko, 2004, str. 66).

V Tabeli 7 je prikazano število zaposlenih v podjetju Valkarton v začetku in na koncu posameznih let na podlagi podatkov iz kadrovske evidence. Iz teh podatkov so izračunana povprečja za posamezna leta. Dodatno je prikazano še povprečno število delavcev na podlagi delovnih ur za posamezna leta. Za slednje imam na razpolago tudi podatek o povprečni vrednosti za panogo, izračunan kot količnik med številom zaposlenih in številom podjetij v panogi za posamezno leto.

V Tabeli 7 vidimo, da se na podlagi podatkov iz kadrovske evidence število zaposlenih v podjetju Valkarton v posameznih letih ni bistveno spremenilo. Odstotne spremembe so sorazmerno visoke, ampak zaradi majhnega števila zaposlenih delavcev niso bistvene. Število zaposlenih se v preučevanih obdobjih giba med 24 delavcev konec leta 2012 in 22 delavcev v letih 2013 in 2014.

Nekoliko drugačno sliko nam kažejo podatki o povprečnem številu zaposlenih na podlagi delovnih ur. Tu so zajete le delovne ure, ki kot strošek bremenijo podjetje. Iz Tabele 7 vidimo, da je bilo povprečno število zaposlenih v vseh preučevanih letih višje od izračunanih povprečnih stanj na začetku in na koncu posameznega leta. Največje odstopanje je vidno v letu 2013, ko je bilo število zaposlenih delavcev na podlagi delovnih ur za 5,2 % višje v primerjavi z letom 2012. Povprečje, izračunano na podlagi stanj na začetku in koncu leta za leto 2013, pa kaže 6,4-odstotno znižanje v s primerjavi s povprečnim številom zaposlenih v letu 2012.

Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur je v podjetju Valkarton nekoliko višje v primerjavi s povprečjem v panogi. V panogi se je povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu 2013 znižalo za 6,3 %, medtem ko se je v podjetju Valkarton povišalo za 5,2 %. V naslednjem letu se je povprečni obseg zaposlenih v podjetju Valkarton znižal za 11,9 %, v panogi pa se je povečal za 2,7 %. Kljub občutnemu znižanju povprečnega števila zaposlenih v letu 2014 je to še vedno 7 % višje v primerjavi s povprečjem v panogi.

Tabela 7: Obseg zaposlenih podjetja Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014 ter primerjava s povprečnim obsegom v panogi C 17.210

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Število zaposlenih na dan 01.01.	23	22	22	95,7	100,0	95,7
2. Število zaposlenih na dan 31.12.	24	22	22	91,7	100,0	91,7
3. Povprečno število zaposlenih ((1+2)/2)	23,50	22,00	22,00	93,6	100,0	93,6
4. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu	23,79	25,03	22,05	105,2	88,1	92,7
PANOGA						
5. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu	1.264	1.184	1.195	93,7	100,9	94,5
6. Število podjetij v panogi	59	59	58	100,0	98,3	98,3
7. Povprečno število zaposlenih v posameznem podjetju na podlagi delovnih ur v letu (5/6)	21,42	20,07	20,60	93,7	102,7	96,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1-4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4-5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4-5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4-5.

Spremembe v obsegu zaposlenih naj bi sledile spremembi obsega poslovne aktivnosti. Padcu prodaje v podjetju Valkarton je sledilo zmanjšanje obsega zaposlenih. S tega vidika se je podjetju Valkarton v letu 2014 uspelo učinkovito prilagoditi spremembam v poslovanju. Nekoliko manj je bilo uspešno v letu 2013, ko se je povprečno število zaposlenih povečalo v primerjavi z letom 2012, četudi se je podjetje takrat soočilo s padcem obsega prodaje.

3.1.2 Struktura zaposlenih po spolu

V Tabeli 8 je prikazana spolna struktura zaposlenih v podjetju Valkarton na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.

Tabela 8: Struktura zaposlenih po spolu na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014 za podjetje Valkarton

Postavka	2012		2013		2014		I	I	I
	Število	%	Število	%	Število	%	13/12	14/13	14/12
1. Moški	19	79,2	18	81,8	18	81,8	94,7	100,0	94,7
2. Ženske	5	20,8	4	18,2	4	18,2	80,0	100,0	80,0
3. Skupaj (1+2)	24	100,0	22	100,0	22	100,0	91,7	100,0	91,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1–4.

Iz Tabele 8 razberemo, da se je struktura zaposlenih po spolu konec leta 2013 spremenila v primerjavi z 31. 12. 2012. V letu 2013 je prišlo tudi do nekoliko večje spremembe v številu zaposlenih, medtem ko se konec leta 2014 v primerjavi z 31. 12. 2013 nista spremenila ne število ne struktura zaposlenih. V letu 2013 se je odstotek moških v podjetju Valkarton povečal z 79,2 % na 81,8 %.

V absolutnih številkah gre za zelo majhne spremembe. V letu 2013 se je glede na predhodno leto število zaposlenih zmanjšalo za enega moškega in eno žensko, odstotne spremembe pa so zaradi majhnega števila zaposlenih občutne. Glede narave in organizacije dela v podjetju Valkarton menim, da sprememba v spolni strukturi zaposlenih ni neugodno vplivala na poslovanje podjetja in je za podjetje ustrezna.

3.1.3 Starostna struktura

V Tabeli 9 je predstavljena starostna struktura zaposlenih v podjetju Valkarton na dan 31.12. po posameznih letih ter povprečna starost zaposlenih na zadnji dan posameznega poslovnega leta.

Tabela 9: Starostna struktura ter povprečna starost zaposlenih na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014 za podjetje Valkarton

Starost	2012		2013		2014		I	I	I
	Število	%	Število	%	Število	%	13/12	14/13	14/12
1. Do 20 let	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-	-	-
2. Nad 21 do 30 let	5	20,8	8	36,4	7	31,8	160,0	87,5	140,0
3. Nad 31 do 40 let	11	45,8	9	40,9	9	40,9	81,8	100,0	81,8
4. Nad 41 do 50 let	4	16,7	2	9,1	3	13,6	50,0	150,0	75,0
5. Nad 51 do 60 let	4	16,7	3	13,6	3	13,6	75,0	100,0	75,0
6. Nad 61 let	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-	-	-
7. Skupaj (1+2+3+4+5+6)	24	100,0	22	100,0	22	100,0	91,7	100,0	91,7
Povprečna starost zaposlenih v letih	37,96		36,70		37,70		96,8	102,6	99,3

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1–4.

V Tabeli 9 vidimo, da je največji delež zaposlenih v vseh preučevanih obdobjih starih od 31 do 40 let. Zaposlenih v tem starostnem razredu je bilo leta 2012 45,8 % vseh zaposlenih.

V letu 2013, ko se je število teh zaposlenih zmanjšalo za 2 delavca, se je delež zaposlenih v tem starostnem razredu znižal s 45,8 % na 40,9 % vseh zaposlenih. V letu 2014 v tem starostnem razredu ni bilo sprememb. Od leta 2012 do leta 2014 se je povečal delež zaposlenih v starosti od 21 do 30 let. Teh je bilo leta 2012 20,8 % vseh zaposlenih, leta 2013 pa že 36,4 %. V letu 2014 se je delež zaposlenih v tem starostnem razredu nekoliko znižal, in sicer za 12,5 %, bil pa je še vedno 11 odstotnih točk višji v primerjavi z letom 2012. Delež zaposlenih v četrti in peti starostni skupini se je s prvotnih 16,7 % v letu 2012 znižal na 13,6 % v letu 2014. V podjetju Valkarton v preučevanih obdobjih ni bilo zaposlenih, mlajših od 20 let in starejših od 61 let.

Povprečna starost zaposlenih je bila v letu 2012 v podjetju Valkarton 37,96 leta, leta 2013 pa 36,7 let, kar je 3,2 % manj kot leto poprej. Leta 2014 se je povprečna starost zaposlenih nekoliko zvišala, ampak ne več od povprečne starosti v letu 2012.

Starostna struktura v podjetju Valkarton je ugodna. Večina zaposlenih je stara med 20 in 40 let, kar je lahko velika konkurenčna prednost za podjetje, saj gre za delovno najbolj zmogljive delavce. Podjetje Valkarton skozi celotno preučevano obdobje uspešno vzdržuje ugodno starostno strukturo svojih zaposlenih.

3.1.4 Izobrazbena struktura

Izobrazbena struktura zaposlenih delavcev na dan 31.12. po posameznih letih v podjetju Valkarton je prikazana v Tabeli 10.

Tabela 10: Izobrazbena struktura zaposlenih na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014 za podjetje Valkarton

Stopnja izobrazbe	2012		2013		2014		I	I	I
	Število	%	Število	%	Število	%	13/12	14/13	14/12
I.	1	4,2	1	4,5	1	4,5	100,0	100,0	100,0
II.	11	45,8	13	59,1	12	54,5	118,2	92,3	109,1
III.	1	4,2	1	4,5	1	4,5	100,0	100,0	100,0
IV.	4	16,7	3	13,6	3	13,6	75,0	100,0	75,0
V.	7	29,2	4	18,2	5	22,7	57,1	125,0	71,4
VI/1. in več	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-	-	-
Skupaj	24	100,0	22	100,0	22	100,0	91,7	100,0	91,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1-4.

V Tabeli 10 lahko vidimo, da v podjetju Valkarton prevladujejo zaposleni z osnovnošolsko izobrazbo. Teh je bilo leta 2012 45,8 %, leta 2013 59,1 %, leta 2014 pa 54,5 %. V podjetju Valkarton je tudi po 1 zaposlen z nedokončano osnovno šolo in 1 zaposlen s tretjo stopnjo izobrazbe.

Skozi preučevana obdobja se število teh delavcev ni spremenilo, zaradi sprememb v številu zaposlenih pa se je delež zaposlenih s I. in III. stopnjo izobrazbe v primerjavi z vsemi zaposlenimi povečal. Število zaposlenih s IV. in V. stopnjo izobrazbe v podjetju Valkarton je v letu 2013 upadlo v primerjavi z letom 2012, v letu 2014 pa so v podjetju zaposlili dodatnega delavca s V. stopnjo izobrazbe. V preučevanih obdobjih v podjetju Valkarton ni bilo zaposlenih s VI. ali višjo stopnjo izobrazbe.

Ker je podjetje Valkarton proizvodno podjetje, je visok delež zaposlenih z nižjimi stopnjami izobrazbe običajen. Problematično pa je lahko stanje, ko v podjetju primanjkuje zaposlenih z višjimi stopnjami strokovne izobrazbe.

3.2 Dinamika zaposlenih

Fluktuacija zaposlenih je normalen pojav v vseh podjetjih. Delavci odhajajo, se upokojujejo, na njihovo mesto prihajajo drugi. Če je fluktuacija zaposlenih odvisna od običajnih vzrokov, kot so upokojitve, nesreče na delu in izven dela, želja delavcev, da zamenjajo službo, ni problematična za podjetje. Podjetju sicer povzroča stroške, vendar so ti neizogibni. Če pa smo priča številnim odhodom iz podjetja zaradi notranjih vzrokov (prenizke plače, slabi delovni odnosi), potem je visoka fluktuacija tesno povezana z visokimi stroški, ki bi se jim podjetje lahko izognilo. Gre za stroške iskanja novih delavcev, njihovega uvajanja, manjše produktivnosti teh delavcev na začetku delovnega razmerja, ker jim primanjkujejo izkušnje. V tem primeru govorimo o neto fluktuaciji zaposlenih, ki negativno vpliva na poslovanje podjetja (Pučko, 2004, str. 70–71).

Dinamiko zaposlenih spremljamo z bilanco gibanja zaposlenih, ki nam kaže vsa povečanja pa tudi vsa zmanjšanja števila zaposlenih v obdobju. V Tabeli 11 je prikazana bilanca gibanja zaposlenih za podjetje Valkarton, kjer so izračunani so trije koeficienti fluktuacije, in sicer:

- koeficient fluktuacije odhodov, izračunan kot razmerje vseh odhodov v obdobju in povprečnega števila zaposlenih v obdobju,
- bruto koeficient fluktuacije, izračunan kot razmerje med številom zamenjanega osebja v obdobju in povprečnega števila zaposlenih v obdobju, ter
- neto koeficient fluktuacije, izračunan kot razmerje med razliko v številu prihodov in odhodov v obdobju in povprečnega števila zaposlenih v obdobju.

Tabela 11: Bilanca gibanja zaposlenih v podjetju Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
1. Število zaposlenih na dan 01.01.	23	22	22	95,7	100,0	95,7
2. Prihodi v obdobju 01.01.-31.12.	4	5	3	125,0	60,0	75,0
3. Odhodi v obdobju 01.01.-31.12.	5	5	3	100,0	60,0	60,0
4. Število zaposlenih na dan 31.12.	24	22	22	91,7	100,0	91,7
5. Povprečno število zaposlenih ((1+4)/2)	24	22	22	93,6	100,0	93,6
6. Število zamenjanega osebja (2+3)	9	10	6	111,1	60,0	66,7
7. Koeficient fluktuacije odhodov v % (3/5)	21,3	22,7	13,6	106,8	60,0	64,1
8. Bruto koeficient fluktuacije v % (6/5)	38,3	45,5	27,3	118,7	60,0	71,2
9. Neto koeficient fluktuacije v % ((2-3)/5)	-4,3	0,0	0,0	-	-	-

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1-4.

Vrednost koeficienta fluktuacije odhodov podjetja Valkarton je v letu 2013 6,8 % višja kot leto poprej. V obeh letih so v podjetju zabeležili 5 odhodov, ampak ker je bilo v letu 2013 povprečno število zaposlenih nižje v primerjavi z letom 2012, kaže koeficient višjo vrednost. V letu 2014, ko so v podjetju zabeležili 3 odhode, je vrednost koeficienta fluktuacije odhodov le še 13,6 %.

Bruto koeficient fluktuacije kaže višje vrednosti, saj upošteva vse prihode in odhode delavcev v posameznem letu. Najvišji je bil v letu 2013, ko se je zaradi reorganizacije zamenjalo največ osebja. Najmanjšo vrednost pa dosega v letu 2014. Neto koeficient fluktuacije sem lahko izračunala le za leto 2012. Vrednost neto koeficienta fluktuacije za leto 2012 je negativna, v tem letu je bilo namreč več prihodov kot odhodov.

Za podjetje Valkarton ocenjujem, da bi lahko fluktuacijo zaposlenih nekoliko omililo. Čeprav za leti 2013 in 2014 vrednosti neto koeficienta fluktuacije ne moremo izračunati, je visoko število zamenjanega osebja v posameznih letih problematično, sploh v primerih, ko so vzroki zamenjave osebja internega značaja. Stroški, ki iz tega izvirajo, so vse prej kot zanemarljivi in lahko pomembno vplivajo na uspešnost poslovanja podjetja.

3.3 Izkoriščenost delovnega časa

Izkoriščenost delovnega časa je tudi eden od pomembnih pokazateljev uspešnosti poslovanja podjetja in njegove spodobnosti učinkovitega ravnanja z zaposlenimi. Stopnja izkoriščenosti delovnega časa je opredeljena kot razmerje med številom delovnih ur v breme podjetja in možnim koledarskim skladom delovnih ur. Možni koledarski sklad delovnih ur lahko izračunamo tako, da za vsakega delavca predvidimo 8-urni delovnik, tega pa pomnožimo s povprečnim številom zaposlenih in še s številom delovnih dni v letu.

Ker sem imela na razpolago dejanske podatke o možnem koledarskem skladu delovnih ur za posamezna leta, sem se izračunavanju možnega koledarskega sklada na podlagi povprečnih podatkov izognila in uporabila dejanske podatke. V Tabeli 12 je prikazana izkoriščenost delovnega časa v podjetju Valkarton po letih.

Tabela 12: Izkoriščenost delovnega časa v podjetju Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
1. Možni koledarski sklad delovnih ur	46.830	50.130	44.344	107,0	88,5	94,7
2. Število plačanih opravljenih ur	43.212	44.012	40.830	101,9	92,8	94,5
od tega: a) redne delovne ure	42.488	42.594	39.756	100,2	93,3	93,6
b) nadure	724	1.418	1.074	195,9	75,7	148,3
3. Stopnja izkoriščenosti delovnega časa v % (2/1)	92,27	87,80	92,08	95,1	104,9	99,8

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1–4.

Iz Tabele 12 je razvidno, da podjetje Valkarton dosega razmeroma visoko stopnjo izkoriščenosti delovnega časa, saj ta v letih 2012 in 2014 presega 92 %. Nekoliko slabša izkoriščenost delovnega časa se kaže v letu 2013, ko je stopnja izkoriščenosti delovnega časa padla za skoraj 5 % v primerjavi z letoma pred in za tem. Največ plačanih opravljenih ur je podjetje zabeležilo v letu 2013, ko je bil možni koledarski sklad delovnih ur največji. Takrat se je v podjetju tudi zamenjalo največ osebja, kot je prikazano v Tabeli 11. Kljub največjemu številu opravljenih nadur v tem letu, s katerimi je podjetje poskušalo nadomestiti neopravljene ure, ostaja stopnja izkoriščenosti delovnega časa v letu 2013 še vedno zelo visoka.

3.4 Tehnična opremljenost dela

Da bi lahko uspešno poslovalo, vsako podjetje potrebuje ustrezno število zaposlenih. Poleg tega morajo zaposleni zadostiti zahtevam delovnega procesa, zato je zelo pomembno, da jih spremljamo in ocenjujemo tudi na podlagi njihovih proizvodnih lastnosti. Poleg ocenjevanja izobrazbene oz. kvalifikacijske strukture poznamo še druge kazalce, s katerimi lahko spremljamo tudi druge, podrobnejše lastnosti zaposlenih. Eden izmed teh kazalnikov je tehnična opremljenost dela. Izračunava se lahko z različnimi kazalniki, med katerimi najnatančnejše analitične ocene daje razmerje med nabavno vrednostjo delovnih priprav in števila zaposlenih v največji izmeni (Pučko, 2001, str. 74–75).

Pri izračunu količnika tehnične opremljenosti dela v Tabeli 13 sem upoštevala povprečno nabavno vrednost proizvajalnih naprav in strojev po posameznih letih ter povprečno število zaposlenih po posameznih letih, izračunano v Tabeli 11. Na tak način sem zagotovila konsistentnost kazalnika z upoštevanjem povprečja stanj. Ker so v letih 2012–2014

zaposleni delali le v eni izmeni, je podatek o številu zaposlenih v določenem obdobju hkrati tudi podatek o številu delavcev v največji izmeni za to obdobje.

Tabela 13: Tehnična opremljenost dela v podjetju Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
1. Povprečna nabavna vrednost proizvodnih naprav in strojev v EUR	1.169.885	1.162.473	1.143.878	99,4	98,4	97,8
2. Povprečno število zaposlenih v največji izmeni	24	22	22	91,7	100,0	91,7
3. Količnik tehnične opremljenosti dela v EUR/zaposlenega (1/2)	48.745	52.840	51.994	108,4	98,4	106,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1-4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2012, 2013a, str. 1-12; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2013, 2014a, str. 1-2; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2014, 2015a, str. 1-2.

Vrednost količnika tehnične opremljenosti dela se izboljšuje predvsem zaradi zmanjševanja števila zaposlenih. Količnik je najvišji v letu 2013, saj se je takrat povprečno število zaposlenih znižalo za 8,3 %, povprečna nabavna vrednosti proizvodnih naprav in strojev pa le za 0,6 %. V letu 2014 je bila nabavna vrednost proizvodnih strojev in naprav nižja za 1,6 % v primerjavi z letom poprej, število zaposlenih pa je ostalo nespremenjeno. Zaradi tega se je vrednost količnika tehnične opremljenosti dela znižala, vseeno pa je bila 6,7 % višja kot konec leta 2012.

4 ANALIZA NABAVE

Nabavna funkcija v ožjem pomenu pomeni priskrbovanje delovnih predmetov in jo lahko opredelimo kot proces nakupovanja različnih delovnih predmetov po dogovorjeni ceni na določenem trgu. V širšem smislu je bistvo nabave v priskrbi vseh poslovnih prvin – delovnih sredstev, delovne sile, delovnih predmetov in storitev (Pučko, 2004, str. 76).

Nabavo lahko spremljamo na različne načine: količinsko, vrednostno, strukturno. Spremljamo lahko tok in ritmičnost, nabavne cene, stroške nabave, dobavne pogoje, nabavne poti.

Zaradi varovanja poslovne skrivnosti podjetja Valkarton bom v Tabeli 14 analizirala le vrednostni obseg in strukturo nabave po večjih skupinah materiala. Ravno priskrba materiala oz. vhodnih surovin predstavlja v proizvodnih podjetjih bistveni del celotne nabavne funkcije. Podatkov o nabavi za panogo, s katerimi bi lahko primerjala podatke podjetja Valkarton, nimam na voljo.

Tabela 14: Obseg in struktura nabave materiala v podjetju Valkarton v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
Materiali 1	1.139.469	78,81	977.979	75,78	1.009.781	72,81	85,8	103,3	88,6
Materiali 2	148.873	10,30	156.845	12,15	170.804	12,32	105,4	108,9	114,7
Materiali 3	43.653	3,02	42.187	3,27	34.589	2,49	96,6	82,0	79,2
Materiali 4	48.041	3,32	53.623	4,16	63.127	4,55	111,6	117,7	131,4
Materiali 5	33.140	2,29	23.854	1,85	48.383	3,49	72,0	202,8	146,0
Materiali 6	16.559	1,15	14.844	1,15	42.392	3,06	89,6	285,6	256,0
Materiali 7	5.926	0,41	9.987	0,77	10.797	0,78	168,5	108,1	182,2
Materiali 8	10.102	0,70	11.219	0,87	6.998	0,50	111,1	62,4	69,3
Skupaj	1.445.763	100,00	1.290.538	100,00	1.386.871	100,00	89,3	107,5	95,9

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Interne analize podatkov za leta 2012, 2013 in 2014, 2015b.

Iz Tabele 14 je razvidno, da predstavlja največji delež nabavljenega materiala prva skupina materiala. Delež materiala iz prve skupine je v vseh preučevanih letih višji od 70 %, vendar se z leti znižuje. S prvotnih 78,81 % se je delež nabavljenega materiala prve skupine do leta 2014 znižal na 72,81 %. Po prvotnem znižanju v letu 2013 se je v letu 2014 povisal za 3,3 %, čemur pa ni sledil večji vrednostni obseg prodaje. Podobno gibanje zasledimo pri materialu v peti in šesti skupini. Zvišanju obsega nabave tega materiala, ki je sledilo prvotnemu znižanju v letu 2012, so na eni strani botrovale določene strateške odločitve glede pospeševanja prodaje, na drugi pa spremembe nabavnih pogojev. Medtem ko je prvi del vzrokov negativno vplival na poslovanje podjetja kratkoročno in podjetje v prihodnosti pričakuje pozitivne učinke, je drugi del vzrokov v celoti negativno vplival na rezultat poslovanja v letu 2014. Pozitivne učinke na obseg poslovanja je podjetje doseglo z zmanjšanjem obsega nabave materialov v tretji skupini, četudi se delež nabave teh materialov skozi čas zvišuje. Obseg nabave materialov tretje skupine se je v letu 2013 v primerjavi s predhodnim letom znižal za 3,4 %, v letu 2014 pa še za 8,0 %.

Vrednost nabave materialov četrte skupine skozi preučevana obdobja narašča, prav tako se zvišuje njihov delež v vrednosti vseh nabav v podjetju Valkarton. Spremembe so delno vezane na spremenjene proizvodne procese, delno pa na slabše dobavne pogoje. Materiali v sedmi in osmi skupini predstavljajo najmanjši delež v nabavi materiala, skupno manj kot 2 %. Vrednost nabave materiala v sedmi skupini se je v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 povečala za kar 68,5 %, nato pa še za dodatnega 8,1 %. Ker večji obseg nabave teh materialov ni premosorazmeren z večanjem obsega proizvodnje, ampak je odvisen tudi od drugih dejavnikov, podjetje lahko le deloma vpliva na obseg njihove nabave. Obseg nabave materialov v osmi skupini se je najprej povečal za 11,1 %, nato pa v letu 2014 padel za 37,6 %. Pomemben delež v nabavi materialov v podjetju Valkarton predstavljajo

tudi materiali v drugi skupini. Obseg nabave teh materialov se skozi preučevana obdobja povečuje, prav tako se viša njihov delež v obsegu skupne nabave.

Iz navedenega lahko zaključimo, da večanju obsega nabave mora nujno slediti tudi povečan obseg prodaje, sicer so učinki na poslovanje podjetja negativni. Celotni obseg nabave se je v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 znižal za 10,7 %, v letu 2014 pa se je obseg nabave povečal za 7,5 %. Obseg prodaje, merjen v čistih prihodkih od prodaje v celotnem preučevanem obdobju, pada, kar je razvidno iz Tabele 25. To pomeni, da je povišanje obsega nabave v letu 2014 negativno vplivalo na poslovni rezultat podjetja.

5 ANALIZA PROIZVODNJE

Proizvodna funkcija oz. funkcija opravljanja storitev v storitvenih podjetjih je osrednja poslovna funkcija v poslovnih sistemih. Gre za funkcijo ustvarjanja učinkov. Opredelimo jo lahko tudi kot funkcijo, pri kateri delujejo vse potrebne prvine poslovnega procesa zato, da se učinki ustvarijo in da lahko potem poslovni sistem z njimi nastopa na trgu. Predmeti dela se v procesu proizvodnje delno ali v celoti pretvarjajo v proizvode, druge prvine pa pri tem procesu sodelujejo in v proizvode vstopajo zgolj vrednostno (Turk & Melavc, 2001, str. 13–14).

Proces proizvodnje lahko spremljamo skozi vrsto kazalnikov, s količinskega ali vrednostnega vidika. Če spremljamo proces proizvodnje z vrednostnega vidika, pomeni, da spremljamo in ocenjujemo stroške proizvodnje.

Ker natančnih količinskih podatkov o proizvodnji za panogo nimam, bo analiza proizvodnje s količinskega vidika nekoliko okrnjena. Z vrednostnega vidika pa bom proizvodnjo podjetja Valkarton primerjala s panogo s primerjavo stroškov proizvodnje.

5.1 Količinski obseg proizvodnje

Količinski obseg proizvodnje sem primerjala časovno in na podlagi količnika produktivnosti dela. Količnik produktivnosti dela sem izračunala kot razmerje med količino proizvodov in povprečnim številom zaposlenih na podlagi delovnih ur. Celotne količinske proizvodnje za panogo ni mogoče dobiti neposredno iz statističnih ali drugih podatkov, ker je del podatkov statistično zaupen. Zato sem v Tabeli 15 količinsko analizo proizvodnje naredila le za podjetje Valkarton.

V Tabeli 15 sem izračunala tudi produktivnost dela, katere količnik je v podjetju Valkarton v letu 2013 dosegel nižjo vrednost kot v letu 2012. To pomeni, da je vsak zaposlen v podjetju leta 2013 proizvedel 10,8 % manj proizvodov v primerjavi z letom poprej.

Produktivnost se je v podjetju bistveno povečala v letu 2014, ko so v podjetju zabeležili 18,4-odstotno izboljšanje v primerjavi z letom 2013.

Tabela 15: Količinski obseg proizvodnje in produktivnost dela za podjetje Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
1. Količinska proizvodnja v kg	1.588.952	1.490.851	1.554.530	93,8	104,3	97,8
2. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu	23,79	25,03	22,05	105,2	88,1	92,7
3. Količnik produktivnosti dela I v kg/zaposlenega (1/2)	66.791	59.563	70.500	89,2	118,4	105,6

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Interne analize podatkov za leta 2012, 2013 in 2014, 2015b; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Kadrovske evidence po letih 2011-2014, 2015c, str. 1–4.

Nižjo produktivnost v letu 2013 v podjetju Valkarton gre pripisati predvsem manjšemu obsegu proizvodnje, saj se je ta zmanjšala za 6,2 %. V istem letu pa se je povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur povišalo. V letu 2014 je bilo gibanje nasprotno – količinska proizvodnja se je povečala, povprečno število zaposlenih se je znižalo. Te spremembe so ugodno vplivale na poslovni rezultat podjetja.

5.2 Stroški proizvodnje

Strošek (angl. *cost*) je znesek, ki se mu je potrebno odpovedati ali ga je treba plačati, da bi nekaj dobili. V poslovnem svetu so stroški vrednostno opredeljeni napori, materiali, viri, čas in porabljeni pripomočki, nastala tveganja ter izgubljene priložnosti v procesu proizvodnje in dobavi blaga ali storitve (BusinessDictionary.com, 2016).

Stroške lahko ocenjujemo v okviru ocenjevanja poslovnega uspeha, če pa jih vključimo v spremljanje in ocenjevanje proizvodnje, lahko natančneje spoznavamo stroške, ki se pojavljajo v procesu proizvodnje in jih lahko ekonomsko natančneje nadzorujemo, saj pomembno vplivajo na uspešnost poslovanja podjetij (Pučko, 2004, str. 86).

V Tabeli 16 sta prikazana obseg in struktura stroškov po naravnih vrstah za podjetje Valkarton in za panogo. Poleg tega so za podjetje izračunani tudi povprečni stroški na enoto proizvoda. Tako lahko izločimo vpliv obsega proizvodnje. Količinski podatki o proizvodnji so vzeti iz Tabele 15.

Iz Tabele 16 razberemo, da, kot pričakovano, pri podjetju Valkarton in v panogi največji delež stroškov proizvodnje predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev ter stroški dela.

Pri podjetju je skupni delež teh dveh skupin stroškov v vseh preučevanih obdobjih višji od 95 %, pri panogi pa se giblje med 92,71 % in 93,26 %.

Tabela 16: Stroški proizvodnje po naravnih vrstah in v stalnih cenah za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 ter povprečni stroški proizvodnje za podjetje Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost	%	Vrednost	%	Vrednost	%			
VALKARTON									
1. Stroški blaga, materiala in storitev v EUR	2.109.769	74,88	1.957.540	74,15	1.969.173	77,32	92,8	100,6	93,3
2. Stroški dela v EUR	578.740	20,54	557.287	21,11	462.973	18,18	96,3	83,1	80,0
3. Amortizacija v EUR	103.537	3,67	103.947	3,94	100.288	3,94	100,4	96,5	96,9
4. Prevrednotovalni poslovni odhodki v EUR	10.335	0,37	9.378	0,36	2.062	0,08	90,7	22,0	20,0
5. Drugi poslovni odhodki v EUR	15.085	0,54	11.986	0,45	12.153	0,48	79,5	101,4	80,6
6. Skupaj (1+2+3+4+5)	2.817.466	100,00	2.640.138	100,00	2.546.649	100,00	93,7	96,5	90,4
7. Proizvedena količina v kg	1.588.952	-	1.490.851	-	1.554.530	-	93,8	104,3	97,8
8. Povprečni stroški v EUR/kg (6/7)	1,773	-	1,771	-	1,638	-	99,9	92,5	92,4
PANOGA									
1. Stroški blaga, materiala in storitev v EUR	103.713.401	72,52	100.361.979	72,41	103.331.333	72,92	96,8	103,0	99,6
2. Stroški dela v EUR	29.442.918	20,59	28.136.016	20,30	28.832.093	20,35	95,6	102,5	97,9
3. Amortizacija v EUR	7.962.926	5,57	8.181.321	5,90	8.074.706	5,70	102,7	98,7	101,4
4. Prevrednotovalni poslovni odhodki v EUR	923.692	0,65	1.307.753	0,94	884.470	0,62	141,6	67,6	95,8
5. Drugi poslovni odhodki v EUR	965.285	0,67	612.509	0,44	590.924	0,42	63,5	96,5	61,2
6. Skupaj (1+2+3+4+5)	143.008.222	100,00	138.599.578	100,00	141.713.526	100,00	96,9	102,2	99,1

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Stroški blaga materiala in storitev so se pri podjetju Valkarton v letu 2013 znižali za 7,2 % v primerjavi s predhodnim letom, kar je posledica manjšega količinskega obsega proizvodnje. Količinski obseg proizvodnje se je sicer znižal za 6,2 % – to pomeni, da je znižanje obsega stroškov proizvodnje ugodno vplivalo na uspeh poslovanja podjetja.

Na drugi strani pa so se stroški dela v letu 2013 znižali v manjšem obsegu, kot se je znižal količinski obseg proizvodnje, kar ni ugodno vplivalo na poslovanje. V letu 2013 so se prav tako znižali prevrednotovalni poslovni odhodki in ostali poslovni odhodki, medtem ko je bil strošek amortizacije le 0,4 % višji v primerjavi z letom 2012. Navedene spremembe stroškov amortizacije niso bistveno vplivale na višino povprečnih stroškov na enoto proizvodnje, saj so ostali enaki kot v letu 2012.

V podjetju Valkarton je količinski obseg proizvodnje v letu 2014 narasel. Povečal se je za 4,3 %, v podjetju pa jim je uspelo znižati proizvodne stroške za dodatnega 3,5 %. To je povzročilo padec povprečnih stroškov na enoto proizvodnje z 1,771 EUR/kg na 1,638 EUR/kg. V primerjavi s prehodnim letom je bilo znižanje 7,5-odstotno, kar je imelo pozitivne učinke na poslovanje podjetja.

6 ANALIZA PRODAJE

Lipičnik (1997, str. 30) prodajno funkcijo opredeljuje kot eno izmed temeljnih funkcij proizvodnih organizacij. Prodajna funkcija namreč zagotavlja preoblikovanje izdelkov ali storitev v denar, s tem pa podjetja zagotavljajo neprekinjenost celotnega poslovnega procesa. S prodajo poslovni sistem ugotavlja, ali je proizvodnja smotrna. Če svojih proizvodov ne more prodati, pomeni, da svoje dejavnosti ni uspelo naravnati tako, da bi zagotovila družbeno potrebo po teh proizvodih (Turk & Melavc, 2001, str. 14).

Prodajo v podjetju lahko spremljamo na različne načine, vrednostno ali količinsko. Lahko jo spremljamo in ocenjujemo tudi po različnih strukturah, npr. vrstah proizvodov, po prodajnih trgih, vrstah prodaje, prodaji izdelkov, trgovskega blaga, materiala in odpadkov.

V Tabeli 17, kjer sta predstavljena obseg in struktura prodaje po trgih za podjetje Valkarton in panogo vidimo, da podjetje Valkarton dosega v vseh preučevanih obdobjih več kot 90 % čistih prihodkov od prodaje na domačem trgu, v panogi pa je to povprečje precej nižje, saj predstavljajo prihodki, doseženi na tujih trgih, v vseh preučevanih obdobjih manj kot 75-odstotni delež. Čisti prihodki od prodaje v podjetju Valkarton so se v letu 2013 v primerjavi s predhodnim letom znižali za 8,6 %, v letu 2014 pa še za dodatnih 5,0 %. Znižanje čistih prihodkov od prodaje na domačem trgu je posebno problematično, saj se čisti prihodki od prodaje letno znižujejo v povprečju za 9,3 % glede na predhodno leto.

V panogi so se čisti prihodki od prodaje na domačem trgu v letu 2013 znižali v primerjavi z letom 2012 za 6,1 %, so se pa v letu 2014 povišali za 4,0 %. Skupni padec čistih prihodkov od prodaje na domačem trgu pri panogi je bil tako v celotnem preučevanem obdobju le 2,3-odstoten.

Tabela 17: Čisti prihodki od prodaje po trgih za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	2.868.412	96,64	2.621.859	96,68	2.412.461	93,61	91,4	92,0	84,1
2. Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	99.736	3,36	90.001	3,32	164.558	6,39	90,2	182,8	165,0
3. Skupaj (1+2)	2.968.148	100,00	2.711.860	100,00	2.577.019	100,00	91,4	95,0	86,8
PANOGA									
1. Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	110.673.784	74,32	103.919.865	72,89	108.098.955	72,05	93,9	104,0	97,7
2. Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	38.244.066	25,68	38.646.469	27,11	41.930.099	27,95	101,1	108,5	109,6
3. Skupaj (1+2)	148.917.850	100,00	142.566.334	100,00	150.029.054	100,00	95,7	105,2	100,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Tako v panogi kot pri podjetju Valkarton se je v obdobju 2012–2014 povečal obseg čistih prihodkov od prodaje, ki so ga ta podjetja dosegla na tujih trgih. Porast prihodkov pri podjetju Valkarton je bil v letu 2014 celo 65-odstoten v primerjavi z letom 2012 in bistveno višji od povečanja v panogi. Izboljšal se je tudi strukturalni delež teh prihodkov v celotnih prihodkih, in sicer za 3,073 odstotne točke oz. 90,2 %. Tudi v panogi se je strukturalni delež čistih prihodkov od prodaje na tujih trgih povečal, a le za 8,8 % oz. 2,27 odstotne točke.

Iz Tabele 18, kjer sta prikazana obseg in struktura prihodkov za podjetje Valkarton po vrstah prodaje, je razvidno, da največji delež čistih prihodkov od prodaje podjetje Valkarton dosega s prodajo izdelkov. Naslednji segment prodaje, ki prinaša največ prihodkov, je prodaja blaga, zato spremembe v teh dveh segmentih prodaje najbolj vplivajo na uspešnost poslovanja podjetja.

Čisti prihodki od prodaje izdelkov v preučevanem obdobju padajo, v letu 2013 so se glede na predhodno leto znižali za 7,9 %, v letu 2014 pa še za dodatnega 6,3 %. Prihodki od prodaje blaga so se v letu 2013 najprej povišali za 11,4 %, v letu 2014 pa je obseg teh

prihodkov padel za 6,9 %. Kljub znižanju je bil obseg prihodkov iz prodaje blaga v letu 2014 za 3,8 % višji v primerjavi z letom 2012.

Tabela 18: Čisti prihodki od prodaje po vrstah prodaje za podjetje Valkarton stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
1. Prodaja izdelkov	2.422.925	81,63	2.232.232	82,31	2.091.752	81,17	92,1	93,7	86,3
2. Prodaja storitev	122.272	4,12	15.229	0,56	9.487	0,37	12,5	62,3	7,8
3. Prodaja trgovskega blaga	338.982	11,42	377.773	13,93	351.895	13,66	111,4	93,1	103,8
4. Prodaja materiala	68.824	2,32	69.959	2,58	103.919	4,03	101,6	148,5	151,0
5. Prodaja odpada	15.145	0,51	16.661	0,61	19.966	0,77	110,0	119,8	131,8
6. Skupaj (1+2+3+4+5)	2.968.148	100,00	2.711.854	100,00	2.577.019	100,00	91,4	95,0	86,8

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Interne analize podatkov za leta 2012, 2013 in 2014, 2015b.

Pri analizi prodaje po segmentih je viden občuten padec prihodkov od prodaje storitev, in sicer so se v letu 2013 znižali za kar 87,5 %, v letu 2014 pa še za dodatnih 37,7 %. Skupni padec prihodkov od prodaje storitev v obdobju 2012–2014 je bil 92,2-odstoten. To je bistveno vplivalo na uspeh poslovanja podjetja, saj so storitve tiste, ki prinašajo podjetjem večjo dodano vrednost v primerjavi npr. s prodajo proizvodov. V letih 2012–2014 je naraščal tudi obseg prodaje materiala in odpada. Povečan obseg prodaje materiala je posledica predvsem določenih poslovnih odločitev, medtem ko so višji prihodki od prodaje odpada lahko problematični, če niso le posledica višjih prodajnih cen, ampak slabše izkoriščenosti predmetov dela, v tem primeru valovite lepenke.

V Tabeli 19 so podatki o količinskem obsegu prodaje za podjetje Valkarton. Za panogo imam za izdelke in storitve, ki so na podlagi Nomenklature industrijskih proizvodov (v nadaljevanju NIP) uvrščeni v skupino 17.21.13 – Škatle, zaboji in kasete iz valovitega papirja ali kartona (SURS, 2016e), na razpolago podatke o količinski prodaji ter podatke o prihodkih od prodaje za isto vrsto izdelkov in storitev. Zato lahko izračunam višino povprečnih čistih prihodkov od prodaje proizvodov in storitev na enoto proizvoda oz. približek povprečnim prodajnim cenam in slednje primerjam s podatki za podjetje Valkarton, ki proizvaja enako vrsto izdelkov.

Iz podatkov v Tabeli 19 vidimo, da se obseg prihodkov od prodaje izdelkov in storitev znižuje tako v panogi kot v podjetju Valkarton. V obdobju 2012–2014 se je obseg teh prihodkov v panogi znižal za 10,5 %, v podjetju Valkarton pa za 17,4 %. Količinski obseg prodaje v panogi se je obdobju 2012–2014 znižal za 5,3 %, prav tako so se znižale povprečne prodajne cene. Povprečna prodajna cena v panogi je bila leta 2012 enaka 1,291 EUR/kg, leta 2014 pa le še 1,219 EUR/kg, kar je 5,6 % manj v primerjavi z letom 2012.

Tabela 19: Količinski in vrednostni obseg prodaje za podjetje Valkarton in po NIP 17.21.13 za panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Prihodki od prodaje v EUR	2.545.197	2.247.461	2.101.239	88,3	93,5	82,6
2. Količinska prodaja v kg	1.597.776	1.489.497	1.524.771	93,2	102,4	95,4
3. Povprečni prihodki od prodaje na enoto proizvoda oz. storitve v EUR/kg (1/2)	1,593	1,509	1,378	94,7	91,3	86,5
PANOGA						
1. Vrednostna prodaja proizvodov in storitev po NIP 17.21.13 v EUR	77.094.248	73.406.544	68.984.764	95,2	94,0	89,5
2. Količinska prodaja proizvodov in storitev po NIP 17.21.13 v kg	59.721.627	60.963.944	56.581.194	102,1	92,8	94,7
3. Povprečni prihodki od prodaje na enoto proizvoda oz. storitve v EUR/kg (1/2)	1,291	1,204	1,219	93,3	101,3	94,4

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Interne analize podatkov za leta 2012, 2013 in 2014, 2015b. SURS, Količinska proizvodnja in prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2012, po: NIP 17.21.13.000, 2016b; SURS, Količinska proizvodnja in prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2013, po: NIP 17.21.13.000, 2016c; SURS, Količinska proizvodnja in prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2014, po: NIP 17.21.13.000, 2016d; SURS, Vrednostna prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2012, po: NIP 17.21.13.000, 2016g; SURS, Vrednostna prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2013, po: NIP 17.21.13.000, 2016h; SURS, Vrednostna prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2014, po: NIP 17.21.13.000, 2016i.

V podjetju Valkarton je količinska prodaja izdelkov najprej padla in je bila v letu 2013 za 6,8 % nižja v primerjavi z letom 2012, v letu 2013 pa se je povečala za 2,4 %. Tudi pri podjetju Valkarton se povprečna prodajna cena izdelkov znižuje, ampak hitreje kot v panogi. Padec cene v obdobju 2012–2014 je bil kar 13,5-odstotni. Iz Tabele 20 lahko vidimo, da je v letu 2014 povprečna prodajna cena izdelkov podjetja Valkarton le 0,159 EUR višja od povprečja v panogi, leta 2012 pa je bila višja za 0,302 EUR. Kljub temu pa podjetje Valkarton v celotnem preučevanem obdobju dosega višje povprečne prodajne cene v primerjavi s panogo.

7 ANALIZA FINANCIRANJA

Naloga finančne funkcije je priskrbovanje sredstev, v ožjem pomenu v obliki denarja, z investiranjem in dezinvestiranjem preoblikovanje sredstev v delovna sredstva in predmete dela in končno tudi vračanje sredstev, ki se lahko kaže z definciranjem ali, redkeje, vračanjem kapitala. Finančna funkcija je tesno povezana z vsemi ostalimi temeljnimi poslovnimi funkcijami, saj imajo skoraj vse poslovne odločitve finančne posledice. Glavni nalogi finančne funkcije sta tako primerno financirati poslovanje in nadzorovati

učinkovitost uporabe sredstev podjetja (Turk & Melavc, 2001, str. 14–15; Mramor, 1997, str. 8).

V podjetju morajo biti vsa sredstva, ki jih ima neko podjetje na voljo, nujno enaka vsem obveznostim do virov sredstev. Gre za temeljno ravnovesje v podjetju, ki je razvidno iz bilance stanja sredstev in virov sredstev. Bilanca premoženja je tako lahko osnova za opazovanje financiranja v podjetju, saj lahko znotraj navideznega ravnovesja bilance naletimo na pomembna neravnovesja, ki bistveno vplivajo na uspešnost poslovanja podjetja, in na raven tveganj, ki mu je izpostavljeno. Osnovni cilj bilance stanja je torej podjetju omogočiti usmerjanje odvijanja poslovnega procesa tako, da vzpostavlja smotrna razmerij med sredstvi in obveznostmi do virov sredstev (Pučko, 2004, str. 126).

7.1 Obseg in struktura obveznosti do virov sredstev

Igličar in Hočevar (2011, str. 111) obveznosti do virov sredstev definirata kot gospodarsko kategorijo, ki izkazuje, na kakšen način podjetje financira svoje poslovanje. Viri sredstev so v bistvu pravne in fizične osebe, ki so podjetju omogočile pridobitev sredstev za opravljanje dejavnosti. Njihova prisotnost v podjetju se na eni strani kaže v finančnih naložbah, na drugi pa v dobavah. Obveznosti do virov sredstev delimo v tri skupine: kapital, dolgove in pasivne časovne razmejitve (v nadaljevanju PČR).

Obseg in vrsta vlaganj v sredstva, ki so odvisna od poslovne naloge ter drugih notranjih in zunanjih dejavnikov, določata sestavo in obseg virov. Z analizo obsega virov lahko ugotovimo, ali podjetje poseduje ustrezne vire v primerjavi z obsegom in vsebino nalog ter možnosti za njihovo financiranje (Koletnik, 1997, str. 267).

V Tabeli 20 sta prikazana obseg in struktura obveznosti do virov sredstev za podjetje Valkarton in panogo v letih 2012, 2013 in 2014.

V Tabeli 20 vidimo, da se je obseg virov sredstev podjetja Valkarton v letu 2013 znižal za 5,2 % v primerjavi z letom 2012. To je bila primarno posledica znižanja dolgoročnih obveznosti, ki v celotni strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo v letu 2012 39,28-odstotni delež. Dolgoročne obveznosti so se v letu 2013 znižale za 17,9 %.

Bistveni segment v virih sredstev predstavljajo tudi kratkoročne obveznosti. Te so se v letu 2013 povečale za 3,4 %, kapital pa se je v enakem obdobju povečal za 3,5 %. Rezervacije in dolgoročne PČR ter kratkoročne PČR skupno dosegajo manj kot 1,6-odstotni delež v strukturi virov podjetja Valkarton in spremembe v njihovem obsegu nimajo bistvenega vpliva na poslovno uspešnost podjetja.

Tabela 20: Obseg in struktura obveznosti do virov sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Kapital	306.923	17,63	317.617	19,24	315.383	19,34	103,5	99,3	102,8
2. Rezervacije in dolgoročne PČR	21.735	1,25	21.511	1,30	19.191	1,18	99,0	89,2	88,3
3. Dolgoročne obveznosti	684.072	39,28	561.761	34,03	452.604	27,75	82,1	80,6	66,2
4. Kratkoročne obveznosti	724.109	41,58	748.652	45,35	841.818	51,61	103,4	112,4	116,3
5. Kratkoročne PČR	4.563	0,26	1.162	0,07	2.138	0,13	25,5	184,0	46,9
6. Skupaj obveznosti do virov sredstev (1+2+3+4+5)	1.741.402	100,00	1.650.703	100,00	1.631.134	100,00	94,8	98,8	93,7
PANOGA									
1. Kapital	59.612.767	44,74	62.951.191	49,77	72.024.595	55,05	105,6	114,4	120,8
2. Rezervacije in dolgoročne PČR	1.860.501	1,40	1.565.204	1,24	2.273.397	1,74	84,1	145,2	122,2
3. Dolgoročne obveznosti	31.272.639	23,47	24.988.065	19,76	20.635.483	15,77	79,9	82,6	66,0
4. Kratkoročne obveznosti	39.753.204	29,84	36.498.977	28,86	35.580.136	27,19	91,8	97,5	89,5
5. Kratkoročne PČR	732.166	0,55	475.984	0,38	329.768	0,25	65,0	69,3	45,0
6. Skupaj obveznosti do virov sredstev (1+2+3+4+5)	133.231.277	100,00	126.479.421	100,00	130.843.379	100,00	94,9	103,5	98,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Podobne spremembe so se v letu 2013 glede na predhodno leto dogajale tudi v panogi. Prav tako so se najbolj znižale dolgoročne obveznosti, in sicer za 10,1 %, kapital pa se je povečal za 5,6 %. Obseg kratkoročnih obveznosti se je v panogi znižal za 8,2 %. Rezervacije in dolgoročne PČR ter kratkoročne PČR tudi pri panogi ne presegajo 2 % obveznosti do virov sredstev. Skupno znižanje virov v letu 2013 glede na leto 2012 je bilo v panogi 5,1-odstotno.

V letu 2014 so se pri podjetju Valkarton znižale vse postavke obveznosti do virov sredstev razen kratkoročnih obveznosti, ki so se v primerjavi z letom 2013 povečale za 12,4 %, in kratkoročnih PČR, ki so se povečale za 84,0 %. Skupno so se obveznosti do virov sredstev v letu 2014 znižale za 1,2 % glede na predhodno leto in 6,3 % glede na leto 2012. Največji vpliv na znižanje obveznosti do virov sredstev je imelo znižanje dolgoročnih obveznosti. V

panogi so se v letu 2014 obveznosti do virov sredstev povečale za 3,5 % v primerjavi z letom 2013. Najbolj je k temu prispevalo povečanje kapitala za 14,4 % in povečanje rezervacij in dolgoročnih PČR za kar 45,2 %. V primerjavi z letom 2012 so se celotni viri zmanjšali za 1,8 %.

Pri ocenjevanju financiranja nas zanima struktura financiranja in z njo povezana zmožnost podjetja za najemanje novih dolgov. Financiranje podjetja lahko preučujemo s kazalniki financiranja, s katerimi lahko opredelimo, v kolikšni meri naj se podjetje financira z dolгови in v kolikšni meri s kapitalom. Donosnost podjetja in finančno tveganje sta namreč odvisna od strukture financiranja (Igličar & Hočevar, 2011, str. 260).

Osnovna kazalnika strukture financiranja sta stopnja kapitalizacije, kot razmerje med kapitalom in obveznostmi do virov sredstev, in stopnja zadolženosti, kot razmerje med dolгови in obveznostmi do virov sredstev. Pri tem so med dolгови zajete dolgoročne in kratkoročne obveznosti, niso pa zajete rezervacije ter dolgoročne in kratkoročne PČR.

V Tabeli 21 sta prikazani stopnji dolžniškosti in lastniškosti financiranja za podjetje Valkarton in za panogo za leta 2012, 2013 in 2014. Izračuni obeh stopenj za podjetje in panogo so prikazani v Prilogi 9.

Tabela 21: Stopnja kapitalizacije in stopnja zadolženosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Stopnja kapitalizacije v %	17,63	19,24	19,34	109,2	100,5	109,7
	Stopnja zadolženosti v %	80,86	79,39	79,36	98,2	100,0	98,1
PANOGA	Stopnja kapitalizacije v %	44,74	49,77	55,05	111,2	110,6	123,0
	Stopnja zadolženosti v %	53,31	48,61	42,96	91,2	88,4	80,6

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Iz Tabele 21 je razvidno, da je stopnja kapitalizacije v podjetju Valkarton zelo nizka, saj je v vseh preučevanih obdobjih pod 20 %. V panogi je stopnja kapitalizacije bistveno višja in se zvišuje v povprečju za okrog 11 % na leto v primerjavi s predhodnim letom. Delež kapitala v vseh virih sredstev se zvišuje tudi v podjetju Valkarton, ampak počasneje – leta

2013 se je stopnja kapitalizacije zvišala za 9,2 % v primerjavi s predhodnim letom, leta 2014 le še za 0,5 % oz. 0,10 odstotne točke.

Navedeno pomeni, da je stopnja dolžniškosti financiranja podjetja izredno visoka – okrog 80 % v vseh preučevanih obdobjih, in bistveno višja od povprečja v panogi. Tako stanje je za podjetje tvegano, saj v primeru slabšega uspeha poslovanja lahko pride do tega, da podjetje ne bo več sposobno poravnati svojih obveznosti in vračati posojila.

7.2 Analiza razmerij med strukturo sredstev in strukturo virov

Zmožnost poslovnega subjekta, da ohranja svojo kratkoročno sposobnost odplačevanja dolgov, je izredno pomembna, saj če tega ne zmore, ne bo sposobno odplačevati dolgov tudi dolgoročno in s tem zadovoljiti lastnikov kapitala. Celó najbolj donosni poslovni subjekti so obsojeni na propad, če niso zmožni izpolnjevati svojih kratkoročnih obveznosti do upnikov. Pri analizi kratkoročne plačilne sposobnosti poslovnih subjektov lahko odkrijemo tesno povezavo med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Običajno bodo kratkoročne obveznosti poplačane z denarjem, ki ga generirajo kratkoročna sredstva. To pa tudi pomeni, da je lahko celó podjetje, ki sicer beleži negativen poslovni rezultat, še vedno sposobno odplačevati kratkoročne obveznosti, če ima na razpolago zadostna (denarna) sredstva (Gibson, 2001, str. 185).

Plačilno sposobnost podjetja lahko ocenimo z različnimi kazalniki, med katerimi so najpogostejši trije:

- Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti, tudi kratkoročni koeficient (angl. *current ratio*), je definiran kot razmerje med stanjem kratkoročnih sredstev (tj. zalog, kratkoročnih poslovnih terjatev, kratkoročno usredstvenih časovnih razmejitev, denarnih sredstev in nekratkoročnih sredstev za prodajo) in stanjem kratkoročnih obveznosti (tj. kratkoročnih poslovnih obveznosti in kratkoročnih finančnih obveznosti). Priporočljiva vrednost koeficienta je najmanj 2, sicer pa lahko mnoga podjetja uspešno poslujejo tudi ob nižjih vrednostih.
- Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti, tudi pospešeni koeficient (angl. *quick ratio*), je opredeljen kot razmerje med stanjem kratkoročnih sredstev, iz katerih so izločene zaloge, in stanjem kratkoročnih obveznosti. Kot ugodni se kažejo koeficienti z vrednostjo najmanj 1.
- Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti, tudi hitri koeficient (angl. *cash ratio*), je definiran kot razmerje med stanjem likvidnih sredstev (denarna sredstva ter kratkoročne finančne naložbe) in stanjem kratkoročnih obveznosti. Vrednost običajno ni višja od 1 in v splošnem velja, da so višje vrednosti za podjetje ugodnejše.

V Tabeli 22 so prikazani vsi trije kazalniki plačilne sposobnosti za podjetje Valkarton in za panogo za leta 2012, 2013 in 2014. Izračuni za podjetje in panogo so v Prilogi 10.

Tabela 22: Kazalniki plačilne sposobnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,90	0,90	0,87	99,0	97,7	96,8
	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,68	0,68	0,61	99,7	89,8	89,5
	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,06	0,04	0,02	75,4	37,1	28,0
PANOGA	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,47	1,51	1,70	103,2	112,6	116,2
	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,19	1,20	1,37	100,8	115,0	115,9
	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,21	0,24	0,36	110,2	154,0	169,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

V Tabeli 22 vidimo, da so vrednosti vseh koeficientov v vseh preučevanih obdobjih pri podjetju Valkarton nižje od priporočenih in se skozi čas še znižujejo. Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti ne dosega niti vrednosti 1, čeprav je za podjetja priporočljivo, da ohranjajo obseg kratkoročnih sredstev dvakrat višji od obsega kratkoročnih obveznosti. Leta 2012 je vrednost koeficienta 0,90, leta 2014 pa že 0,87.

Tudi v panogi koeficient dosega vrednosti nižje od 2, in je tako lahko ustrežnejši pokazatelj primerne višine koeficienta. V panogi koeficient najnižjo vrednost dosega leta 2012, in sicer 1,47, se pa s časom zvišuje in leta 2014 že dosega vrednost 1,70.

Podobno je s koeficientom pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti. Vrednosti koeficienta pospešene pokritosti so pri podjetju Valkarton zelo nizke in bistveno nižje od povprečnih vrednosti koeficienta v panogi ter se v obdobju 2012–2014 znižujejo. Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti v panogi v celotnem preučevanem obdobju dosega priporočljivo vrednost nad 1, v podjetju Valkarton pa le vrednost 0,68 v letih 2012 in 2013 in vrednost 0,61 v letu 2014.

Najnižje so vrednosti koeficienta neposredne pokritosti kratkoročnih sredstev, saj poleg tega, da se s časom znižujejo, dosegajo leta 2012 le 27 % povprečne vrednosti koeficienta v panogi. Leta 2014 je vrednost koeficienta pri podjetju Valkarton 0,02, kar je komaj 5 % povprečne vrednosti koeficienta pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti v panogi.

Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti ima to slabost, da lahko podjetje vpliva na njegovo vrednost s tem, da lahko na presečni dan izkazuje višja likvidna sredstva, mogoče celo višja, kot bi bilo preudarno. Druga slabost pa je, da se zaradi izterjave terjatev in plačil obveznosti vrednosti koeficienta lahko vsakodnevno bistveno spreminjajo (Bragg, 2014a, str. 37).

Poleg plačilne sposobnosti poslovnih subjektov je smiselno izračunavati še kazalce finančne stabilnosti podjetja. Govorimo o dolgoročnem finančnem ravnovesju podjetja, tj. okvirni usklajenosti sredstev in njihovih virov na način, da so dolgoročno vezana sredstva v podjetju financirana z dolgoročnimi obveznostmi do virov sredstev (Bergant, 2011, str. 131).

V ta namen izračunavamo koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev kot razmerje med stanjem dolgoročnega financiranja (tj. kapitala, dolgoročnih dolgov in dolgoročno ugotovljenih časovnih razmejitev skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) in stanjem dolgoročnih sredstev. Vrednost kazalnika bi praviloma morala biti večja od 1, saj se v okviru kratkoročnih sredstev del teh praviloma financira z dolgoročnimi viri. To so predvsem zaloge, ki imajo naravo trajnejših sredstev. Z zmožnostjo financiranja dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri in kapitalom naj bi se podjetje izognilo plačilni nesposobnosti (Igličar & Hočevar, 2011, str. 270).

V Tabeli 23 je prikazan koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo v letih 2012, 2013 in 2014. Izračun koeficienta je prikazan v Prilogi 11.

Koeficienti dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton, izračunani v Tabeli 23, v vseh preučevanih letih dosegajo vrednosti pod 1, kar je za podjetje neugodno, saj izražajo tveganje, da podjetje ne bo plačilno sposobno na dolgi rok. Poleg tega se vrednosti skozi čas še znižujejo. Leta 2012 je bila vrednost koeficienta dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev 0,93, do leta 2014 pa se je znižala za 5,6 %.

Nasprotno je v panogi. Vrednosti koeficientov so nad 1 in se zvišujejo. Leta 2012 je bila vrednost koeficienta dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev v panogi enaka 1,24, v letu 2013 se je povišala za 1,5 %, v letu 2014 pa je bila enaka 1,35, kar je pomenilo 9,2-odstotno povišanje v primerjavi z letom 2012. Izračunane vrednosti koeficientov za panogo kažejo dobro povprečno finančno stabilnost podjetij v panogi.

Tabela 23: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	0,93	0,92	0,88	98,6	95,8	94,4
PANOGA	Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,24	1,26	1,35	101,5	107,6	109,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

8 ANALIZA POSLOVNEGA USPEHA IN USPEŠNOSTI

Da bi ugotovili, ali je rezultat poslovanja podjetij pozitiven ali negativen, le vpogled v izkaz uspeha ni dovolj. Vedeti želimo, ali bi lahko bil uspeh še boljši in ali nas je kaj oviralo, da do tega ni prišlo. V ta namen je potrebno analizirati poslovno uspešnost, s čimer želimo ugotoviti notranje in zunanje dejavnike uspešnosti ter njihov vpliv na podjetniški uspeh. Pri presojanju uspeha poslovanja zato opravimo delne analize prihodkov, odhodkov in stroškov ter samega poslovnega izida. Poleg tega lahko analiziramo še učinkovitost in uspešnost podjetja (Koletnik, 1997, str. 137).

8.1 Analiza poslovnega uspeha

Izkaz poslovnega izida je sestavni del računovodskih izkazov poslovnih subjektov in vsebuje rezultate poslovanja v določenem obračunskem obdobju. Izkazuje prihodke in stroške ter posledično dobiček ali izgubo. Za večino poslovnih subjektov je to najpomembnejši računovodski izkaz. Z izkazom poslovnega izida tako merimo sposobnost poslovnega subjekta v doseganju prodaje in njegovo učinkovitost pri servisiranju kupcev. Če je podjetje uspešno na obeh področjih, potem dosega dobiček. Dobitek je tako znesek, za katerega obseg prodaje presega obseg stroškov. Nasprotno, če stroški presegajo prodajo, poslovni subjekt ustvarja izgubo (Bragg, 2014b, str. 9; Bragg, 2015, str. 7).

8.1.1 Prihodki

Prihodki so poslovnoizidni tok, ki skupaj z odhodki oblikujejo poslovni izid posameznega obdobja. Gre za gospodarsko kategorijo, ki v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja

dolgov povečuje gospodarske koristi v določenem obračunskem obdobju. Prihodke ugotavljamo na podlagi zaračunane prodaje in jih delimo na poslovne, finančne in druge prihodke (Igličar & Hočevnar, 2011, str. 127–128).

V Tabeli 24 sta prikazana obseg in struktura glavnih skupin prihodkov podjetja Valkarton in panoge v letih 2012, 2013 in 2014. Tabela s podrobnejšo strukturo in obsegom prihodkov je prikazana v Prilogi 12. V Tabeli 24 je dodatno je izračunan še tržni delež podjetja v panogi na podlagi obsega čistih prihodkov od prodaje.

Tabela 24: Obseg in struktura prihodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 ter tržni delež podjetja Valkarton na podlagi čistih prihodkov od prodaje v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Poslovni prihodki	2.972.125	99,84	2.729.463	99,46	2.581.949	99,40	91,8	94,6	86,9
- od tega: Čisti prihodki od prodaje	2.968.148	99,71	2.711.860	98,82	2.577.019	99,21	91,4	95,0	86,8
2. Finančni prihodki	1.364	0,05	216	0,01	3.656	0,14	15,8	1.692,6	268,0
3. Drugi prihodki	3.405	0,11	14.588	0,53	12.044	0,46	428,4	82,6	353,7
4. Celotni prihodki (1+2+3)	2.976.894	100,00	2.744.267	100,00	2.597.649	100,00	92,2	94,7	87,3
PANOGA									
1. Poslovni prihodki	149.690.544	98,87	143.358.658	99,13	150.793.705	99,28	95,8	105,2	100,7
- od tega: Čisti prihodki od prodaje	148.917.850	98,36	142.566.334	98,58	150.029.054	98,78	95,7	105,2	100,7
2. Finančni prihodki	1.199.092	0,79	186.093	0,13	465.266	0,31	15,5	250,0	38,8
3. Drugi prihodki	518.880	0,34	1.072.130	0,74	627.395	0,41	206,6	58,5	120,9
4. Celotni prihodki (1+2+3)	151.408.516	100,00	144.616.881	100,00	151.886.366	100,00	95,5	105,0	100,3
TRŽNI DELEŽ PODJETJA VALKARTON NA PODLAGI ČISTI PRIHODKOV OD PRODAJE									
TRŽNI DELEŽ v %	1,99		1,90		1,72		95,4	90,3	86,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Največji delež prihodkov podjetja Valkarton predstavljajo poslovni prihodki oz., natančneje, čisti prihodki od prodaje. Delež teh v celotnih prihodkih podjetja je v vseh preučevanih obdobjih višji od 98 %. Delež čistih prihodkov od prodaje se rahlo znižuje

skozi čas predvsem zaradi povečevanja obsega drugih poslovnih prihodkov. Kljub temu pa ti skupno s finančnimi prihodki ne dosegajo niti 1-odstotnega deleža v celotnih prihodkih. Obseg čistih prihodkov od prodaje se v preučevanem obdobju znižuje. Leta 2013 je obseg nižji za 8,6 % v primerjavi z letom 2012, leta 2014 pa se je znižal še za 5,0 % v primerjavi z letom poprej. Leta 2014 je bil obseg čistih prihodkov od prodaje 13,2 % nižji v primerjavi z letom 2012. Večja sprememba med poslovnimi prihodki v letu 2013 je v okviru drugih poslovnih prihodkov, ki so se povečali za 342,6 % v primerjavi s predhodnim letom. V tem letu je podjetje beležilo precej višje prevrednotovalne prihodke od odprave oslabitev pri terjatvah kot v letih 2012 in 2014.

Obseg finančnih prihodkov niha predvsem zaradi nihanja finančnih prihodkov iz naslova poslovnih terjatev in je odvisen od uspešnosti podjetja pri izterjavi zamudnih obresti. Ti prihodki so bili leta 2013 za 84,2 % nižji v primerjavi z letom 2012, leta 2014 pa so se povečali za 1.592,6 %. Bistveni del drugih prihodkov so prihodki iz naslova prejetih odškodnin in so se v letu 2013 zvišali za 328,4 % v primerjavi z letom 2012, v letu 2014 pa so se v primerjavi z letom poprej znižali za 17,4 %. Kljub temu so bili v letu 2014 za 253,7 % višji v primerjavi z letom 2012.

Tudi v panogi največji delež prihodkov predstavljajo čisti prihodki od prodaje, najmanjši pa finančni in drugi prihodki, katerih posamezni delež je v vseh preučevanih obdobjih enak ali nižji od 1,13 %. V panogi se je obseg čistih prihodkov od prodaje v letu 2013 znižal za 4,3 %, v letu 2014 pa se je povečal za 5,2 % v primerjavi z letom 2013. Finančne prihodke v panogi sestavljajo tudi finančni prihodki iz deležev in finančni prihodki iz danih posojil, v podjetju Valkarton pa teh prihodkov ni. V panogi je bil obseg finančnih prihodkov najvišji v letu 2012, najnižji pa v letu 2013, medtem, ko je bil obseg drugih prihodkov najvišji v letu 2013, najnižji pa leta 2012.

Navedene spremembe obsega čistih prihodkov od prodaje se odražajo tudi v višini tržnega deleža. Pri podjetju Valkarton se tržni delež, izračunan na podlagi čistih prihodkov od prodaje, zmanjšuje. V dveh letih se je tako zmanjšal za 0,27 odstotne točke.

8.1.2 Odhodki

Hočevar, Igličar in Zaman (2002, str. 96) opredelijo odhodke kot žrtvovane vrednosti za doseganje prihodkov. Odhodke označijo kot nasprotje prihodkov, ki skupaj z njimi v določenem obračunskem obdobju oblikujejo poslovni izid. Odhodki se nanašajo na stroške prodanih količin, pa tudi na druge postavke zunaj stroškov in nabavnih vrednosti, ki tudi vplivajo na zmanjšanje poslovnega izida. Poznamo tri skupine odhodkov – poslovne, finančne in druge odhodke.

V Tabeli 25 sta prikazana obseg in struktura glavnih skupin odhodkov podjetja Valkarton in panoge v letih 2012, 2013 in 2014. Tabela s podrobnejšo strukturo in obsegom odhodkov je prikazana v Prilogi 13.

Tabela 25: Obseg in struktura odhodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Poslovni odhodki	2.827.075	98,65	2.636.732	98,80	2.518.590	98,75	93,3	95,5	89,1
- od tega: Stroški blaga, materiala in storitev	2.109.769	73,62	1.957.540	73,35	1.969.173	77,21	92,8	100,6	93,3
2. Finančni odhodki	38.631	1,35	32.128	1,20	31.882	1,25	83,2	99,2	82,5
3. Drugi odhodki	157	0,01	8	0,00	22	0,00	5,1	275,0	14,0
4. Celotni odhodki (1+2+3)	2.865.863	100,00	2.668.868	100,00	2.550.494	100,00	93,1	95,6	89,0
PANOGA									
1. Poslovni odhodki	143.005.831	96,89	137.689.432	98,71	141.215.302	98,89	96,3	102,6	98,7
- od tega Stroški blaga, materiala in storitev	103.713.401	70,27	100.361.979	71,95	103.331.333	72,36	96,8	103,0	99,6
2. Finančni odhodki	4.477.754	3,03	1.674.330	1,20	1.415.059	0,99	37,4	84,5	31,6
3. Drugi odhodki	115.241	0,08	125.154	0,09	168.101	0,12	108,6	134,3	145,9
4. Celotni odhodki (1+2+3)	147.598.826	100,00	139.488.916	100,00	142.798.462	100,00	94,5	102,4	96,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Največji strukturni delež med odhodki tako pri panogi kot pri podjetju Valkarton predstavljajo poslovni odhodki, med katerimi je delež stroškov blaga, materiala in storitev nad 70 % in delež stroškov dela okrog 20 %.

Celotni odhodki podjetja Valkarton so v letu 2013 za 6,9 % nižji v primerjavi z letom 2012, v letu 2014 pa so nižji za 4,4 % v primerjavi z letom 2013. Na znižanje obsega celotnih odhodkov je v letu 2013 najbolj vplivalo 8,2-odstotno znižanje obsega stroškov blaga, materiala in storitev, v letu 2014 pa 16,9-odstotno znižanje stroškov dela. V letu 2014 so se stroški blaga, materiala in storitev povišali za 0,6 % v primerjavi z letom 2013. V letu 2013 so se glede na predhodno leto znižali tudi odpisi vrednosti (- 0,5 %), drugi

poslovni odhodki (- 20,5 %) in finančni odhodki iz finančnih obveznosti (- 14,3 %). V letu 2014 se je zniževanje obsega nadaljevalo pri odpisih vrednosti (- 9,7 %) in finančnih odhodkih iz finančnih obveznosti (- 3,9 %). Povišanja obsega drugih poslovnih odhodkov in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti v letu 2014 glede na leto 2013 pa niso bistveno vplivala na poslovni rezultat podjetja. Na poslovni rezultat podjetja Valkarton je v letu 2014 pomembno vplivala tudi občutna sprememba vrednosti zalog, ki je posledica spremenjene strukture kupcev podjetja, kot opisano je v točki 2.2 diplomskega dela.

Tudi pri panogi se je obseg celotnih odhodkov v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 znižal. Znižanje je bilo 6,5-odstotno in nanj je najbolj vplivalo znižanje stroškov blaga materiala in storitev (- 3,2 %), stroškov dela (- 4,4 %) in finančnih odhodkov iz oslabitev in odpisov finančnih naložb, ki so se v primerjavi z letom 2012 znižali za kar 99,9 %. V letu 2014 so se glede na leto 2013 celotni odhodki v panogi povečali za 2,4 %. K povečanju celotnih odhodkov je najbolj prispevalo povečanje stroškov blaga, materiala in storitev, ki so bili v letu 2014 za 3,0 % višji kot leta 2013. Občutna nihanja se tudi v panogi pojavljajo v okviru spremembe vrednosti zalog. Sprememba vrednosti zalog je bila v letu 2013 kar 381-krat višja v primerjavi z letom 2012. Leta 2014 pa se je obseg spremembe vrednosti zalog zmanjšal za 45,3 %.

8.1.3 Poslovni izid

Cilj vsakega poslovnega sistema je skozi dobiček večati kapital in tako tudi vrednost poslovnega sistema kot celote. Dobiček je ugodna različica poslovnega izida, ko so prihodki od poslovanja višji od odhodkov iz poslovanja. Če ni tako, govorimo o izgubi. Dobiček ali izguba sta tako temeljna poslovna izida, ki poleg poslovnih prihodkov in odhodkov vključujeta tudi finančne prihodke in odhodke ter druge prihodke in odhodke, ki so posledica izrednih dogodkov. Ker je dobiček od poslovnega sistema obdavčen, poznamo še kategorijo čistega dobička, ko od dobička odštejemo davke. Čisti dobiček se nato razporeja med rezerve, lastnike, zaposlene ali pa ostaja nerazporejen in ga poslovni sistem končno pripiše kapitalu (Melavc, 2000, str. 138–139).

V Tabeli 26 je prikazan poslovni izid podjetja Valkarton in panoge v letih 2012, 2013 in 2014. Podrobnejša analiza poslovnega izida je prikaza v Prilogi 14.

V Tabeli 26 vidimo, da celotni dobiček podjetja Valkarton v preučevanem obdobju pada, in sicer v letu 2013 je 32,1 % nižji v primerjavi z letom 2012, v letu 2014 je nižji za 37,5 % glede na predhodno leto. Celotni dobiček v letu 2014 tako dosega le še 42,5-odstotno vrednost realiziranega celotnega dobička v letu 2012.

V preučevanem obdobju je podjetju padel obseg prodaje, kar je povzročilo nižje poslovne prihodke. Ker pa so se poslovni odhodki zniževali v manjšem obsegu kot poslovni

odhodki, se je dobiček iz poslovanja nižal. Ker je strukturni delež dobička iz poslovanja največji v celotnem dobičku, so ravno te spremembe najbolj vplivale na poslovni izid podjetja Valkarton. Dobitek iz poslovanja se je v letu 2013 znižal za 36,1 % v primerjavi z letom 2012 in še za 31,7 % leta 2014 v primerjavi z letom 2013.

Tabela 26: Poslovni izid za podjetje Valkarton in panoge C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	Vrednost v EUR	Vrednost v EUR			
VALKARTON						
1. Dobiček/izguba iz poslovanja	145.050	92.731	63.359	63,9	68,3	43,7
2. Dobiček/izguba iz financiranja	-37.267	-31.912	-28.226	85,6	88,4	75,7
3. Dobiček/izguba iz izrednega delovanja	3.248	14.580	12.022	448,9	82,5	370,1
4. Celotni dobiček (1+2+3)	111.031	75.399	47.155	67,9	62,5	42,5
5. Davek od dohodka pravnih oseb in odloženi davki	20.655	11.670	2.562	56,5	22,0	12,4
6. Čisti dobiček (4-5)	90.376	63.729	44.593	70,5	70,0	49,3
PANOGA						
1. Dobiček/izguba iz poslovanja	6.684.713	5.669.226	9.578.403	84,8	169,0	143,3
2. Dobiček/izguba iz financiranja	-3.278.662	-1.488.237	-949.793	45,4	63,8	29,0
3. Dobiček/izguba iz izrednega delovanja	403.639	946.976	459.294	234,6	48,5	113,8
4. Celotni dobiček (1+2+3)	3.809.690	5.127.965	9.087.904	134,6	177,2	238,5
5. Davek od dohodka pravnih oseb in odloženi davki	619.124	691.402	1.183.218	111,7	171,1	191,1
6. Čisti dobiček (4-5)	3.190.566	4.436.563	7.904.686	139,1	178,2	247,8

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Podjetje Valkarton je imelo v celotnem preučevanem obdobju izgubo iz financiranja, vendar se je ta zaradi odplačevanja posojil in s tem vsako leto nižjih odhodkov iz financiranja nižala. Kljub temu pa je imela skozi čas vse večji vpliv na poslovni izid podjetja, saj se je strukturni delež izgube iz financiranja zaradi občutnega padanja dobička iz poslovanja skozi preučevano obdobje večal. Obseg in strukturni delež dobička iz izrednega delovanja sta se tudi povečevala skozi preučevano obdobje. Zaradi občutnega padanja dobička iz poslovanja, sta dobiček iz financiranja in dobiček iz izrednega delovanja, v vse večjem obsegu vplivala na poslovni uspeh podjetja. Prvi negativno, drugi pa pozitivno.

V panogi se v obdobju 2012–2014 poslovni uspeh izboljšuje. V letu 2013 se je celotni dobiček povečal za 34,6 % glede na leto 2012, v letu 2014 pa za 77,2 % v primerjavi z letom 2012. Največji strukturni delež v celotnem dobičku ima dobiček iz poslovanja. Ta se je v letu 2013 znižal za 15,2 % v primerjavi z letom 2012, kljub temu pa je bil celotni dobiček v letu 2012 nižji od doseženega v letu 2013 zaradi bistveno višje izgube iz financiranja v tem letu. V letu 2014 se je v panogi dobiček iz poslovanja povečal za 69,0 %, izguba iz financiranja pa se je znižala za 36,2 %. To pa je kljub 51,5-odstotnemu znižanju izrednega dobička pripomoglo k bistvenemu zvišanju celotnega dobička v primerjavi z letom 2012.

Davke sestavljajo davek od dohodka pravnih oseb in odloženi davki. Ti se zaradi olajšav, nepriznanih odhodkov, itd. lahko bistveno razlikujejo med podjetji. Pri podjetju Valkarton so se skupni davki v preučevanem obdobju zniževali v večjem obsegu kot se je zniževal celotni dobiček. Zaradi tega je bilo zmanjšanje čistega dobička v preučevanem obdobju nekoliko nižje od znižanja celotnega dobička. Celotni dobiček se je v letu 2014 v primerjavi z letom 2012 znižal za 57,5 %, čisti dobiček pa za 50,7 %. V panogi so se v letih 2012–2014 davki zviševali, ampak počasneje kot celotni dobiček. Obseg čistega dobička se je tako po posameznih letih povečal bolj kot obseg celotnega dobička.

8.2 Analiza poslovne uspešnosti

Uspešnost poslovanja se, skladno s tradicionalnim pojmovanjem, lahko definira kot uspešno reševanje temeljnega ekonomskega problema, ki se kaže v omejenosti dobrin. Poslovni subjekt je uspešen, če uspešno gospodari z omejenimi dobrinami in s tem uresničuje temeljno načelo gospodarjenja, ki ga lahko izrazimo na dva načina:

- doseči dani rezultat z najmanjšimi možnimi sredstvi ali
- z danimi sredstvi doseči najboljši možni rezultat.

To pomeni, da uspešnost poslovanja ugotavljamo z razmerjem med dobljenim rezultatom in vloženimi sredstvi, ne pa v absolutnih velikostih. Ker pa ne vloženih sredstev ne dobljenega rezultata ne moremo izraziti enolično, poslovno uspešnost ocenjujemo z delnimi kazalniki uspešnosti poslovanja. Ti kazalniki so produktivnost dela, ekonomičnost in dobičkonosnosti ali rentabilnosti. Najbolj celovita mera uspešnosti poslovanja je rentabilnost, saj izhaja iz cilja gospodarjenja, tj. dobička. So pa vsi trije kazalniki tesno povezani. Načelo rentabilnosti zahteva čim večji dobiček na enoto vloženih sredstev (ali kapitala), načelo ekonomičnosti čim nižje stroške na enoto poslovnega učinka, načelo produktivnosti pa čim večje količine poslovnih učinkov na enoto delovnega časa. Zaradi tega morajo vsi trije kazalniki izkazovati ugodne rezultate, da lahko določeno poslovanje ocenimo kot uspešno (Tekavčič, 2002, str. 667–668).

8.2.1 Produktivnost (proizvajalnost) dela

Sposobnost prvin poslovnega procesa, da ustvarijo določeno količino poslovnih učinkov v določenem obdobju, imenujemo proizvajalnost ali produktivnost. Proizvajalnost lahko merimo na različne načine, eden pomembnejših je merjenje produktivnosti dela, ki jo lahko izrazimo z razmerjem med poslovnimi učinki in delovno silo. Poslovne učinke v imenovalcu izrazimo vrednostno ali količinsko, delovno silo v števcu pa v številu zaposlenih ali stroških dela (Bergant, 2011, str. 73).

Ker sem produktivnost dela na osnovi proizvedenih količin že izračunala v točki 5.1 pri analizi proizvodnje (produktivnost I), bom na tem mestu analizirala produktivnost dela z razmerjem med prihodki in povprečnim številom zaposlenih na podlagi delovnih ur (produktivnost II in III). V Tabeli 27 sta za podjetje Valkarton in za panogo prikazani produktivnost dela na podlagi poslovnih prihodkov (produktivnost II) in produktivnost na podlagi celotnih prihodkov (produktivnost III). Izračuni so prikazani v Prilogi 15.

Tabela 27: Produktivnost dela za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Produktivnost dela II v EUR/zaposlenega	124.932	109.048	116.883	87,3	107,2	93,6
	Produktivnost dela III v EUR/zaposlenega	125.132	109.639	117.594	87,6	107,3	94,0
PANOGA	Produktivnost dela II v EUR/zaposlenega	118.426	121.080	126.214	102,2	104,2	106,6
	Produktivnost dela III v EUR/zaposlenega	119.785	122.143	127.128	102,0	104,1	106,1

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Pri podjetju Valkarton se je produktivnost, izračunana na podlagi poslovnih prihodkov v letu 2013, znižala za 12,7 % glede na predhodno leto, v letu 2014 pa se je glede na leto 2013 povečala za 7,2 %. Podobno se je spreminjala produktivnost dela, izračunana na podlagi celotnih prihodkov. Ker pa so se celotni prihodki v obdobju 2012–2014 zmanjšali v manjšem obsegu kot poslovni prihodki, je bilo v letu 2014 zmanjšanje produktivnosti, izračunane na podlagi celotnih prihodkov, glede na leto 2012 za 0,4 odstotne točke nižje od

zmanjšanja produktivnosti, izračunane na podlagi poslovnih prihodkov. Podobno majhne spremembe med obema vrstama produktivnosti se kažejo tudi pri panogi. V panogi sicer produktivnost dela, izražena v prihodkih na zaposlenega, narašča. V letu 2013 je produktivnost II višja za 2,2 % v primerjavi z letom 2012, v letu 2014 pa je v primerjavi s predhodnim letom višja za 4,2 %. V panogi so se poslovni prihodki v obdobju 2012–2014 povečali za 0,4 odstotne točke več kot celotni prihodki, zaradi tega je povečanje produktivnosti II v navedenem obdobju večje od povečanja produktivnosti III.

Produktivnosti dela, izračunane na podlagi prihodkov (produktivnosti II in III), pri podjetju Valkarton kažejo nekoliko drugačno sliko kot produktivnost dela, izračunana na podlagi proizvedenih količin (produktivnost I). Slednja je v letu 2013 tudi nižja v primerjavi z letom 2012, v letu 2014 pa je povečanje glede na predhodno leto bistveno višje v primerjavi s povečanjem produktivnosti II in III. Povečanje produktivnosti I v letu 2014 glede na leto 2012 je 5,6-odstotno, produktivnosti II in III pa sta se v obdobju 2012–2014 znižali za 6,4 % oz 6,0 %. Ravno v tem pa se kaže slabost izračunavanja kazalnika na podlagi prihodkov. Če se cene dovolj povečajo, se prihodki na zaposlenega lahko povečajo tudi v primerih, ko se fizični obseg proizvodnje zmanjšuje. V našem primeru so se prihodki na zaposlenega v podjetju Valkarton v obdobju 2012–2014 znižali, proizvedene količine za zaposlenega pa povečale.

8.2.2 Ekonomičnost (gospodarnost)

Ekonomičnost ali gospodarnost meri učinkovitost poslovanja podjetja, kot razmerje med prihodki in odhodki. Ko so prihodki višji od odhodkov, poslovni sistem posluje gospodarno. Višji kot to prihodki v primerjavi z odhodki, večja je gospodarnost. Gospodarnost lahko izračunamo kot razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki (govorimo o gospodarnosti poslovanja) ali med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki (celotna gospodarnost). Kazalniki, ki dosegajo vrednosti, večje od 1, kažejo, da smo poslovali z dobičkom (Hočevar et al., 2002, str. 402).

V Tabeli 28 sta prikazani gospodarnost poslovanja in celotna gospodarnost za podjetje Valkarton in panogo. Tabela z izračuni obeh gospodarnosti je v Prilogi 16.

V Tabeli 28 vidimo, da sta se tako gospodarnost poslovanja kot celotna gospodarnost podjetja Valkarton znižali. Prva v letu 2013 za 1,5 % v primerjavi z letom 2012 in za 1,0 % leta 2014 v primerjavi z letom 2013. Celotna gospodarnost pa se je v letih 2013 in 2014 znižala za 1,0 % oz. 0,9 % v primerjavi s predhodnima letoma. V celotnem preučevanem obdobju je višja od 1, kar pomeni, da je podjetje s 100 enotami odhodkov realiziralo najmanj 102 enoti prihodkov v letu 2014 in največ 104 enote prihodkov v letu 2012.

Tabela 28: Kazalniki gospodarnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Gospodarnost poslovanja	1,05	1,04	1,03	98,5	99,0	97,5
	Celotna gospodarnost	1,04	1,03	1,02	99,0	99,1	98,1
PANOGA	Gospodarnost poslovanja	1,05	1,04	1,07	99,5	102,6	102,0
	Celotna gospodarnost	1,03	1,04	1,06	101,1	102,6	103,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Podobne vrednosti dosegajo kazalniki gospodarnosti tudi v panogi, le da se gospodarnost v opazovanem obdobju izboljšuje. Opazimo lahko, da je bila gospodarnost poslovanja v podjetju Valkarton v letih 2012 in 2013 na enaki ravni kot v panogi, medtem ko je bila v letu 2014 za 4 % nižja od panožne vrednosti. Celotna gospodarnost pa je bila pri podjetju Valkarton leta 2012 celo boljša kot v panogi.

8.2.3 Dobičkonosnost (rentabilnost)

Dobičkonosnost je lastnost nečesa, da prinaša dobiček. Gre torej za primerjavo ustvarjenega dobička v primerjavi z vloženi sredstvi ali kapitalom (Bergant, 2011, str. 79).

Rentabilnost kapitala bom izračunala s koeficientom čiste dobičkonosnosti kapitala, tj. razmerjem med čistim dobičkom in povprečnim stanjem kapitala. Rentabilnost sredstev pa s koeficientom dobičkonosnosti sredstev, tj. razmerjem med celotnim dobičkom, povečanim za finančne odhodke, in povprečnim stanjem sredstev. Ko celotni dobiček povečamo za finančne odhodke izločimo vpliv financiranja.

Čista dobičkonosnost kapitala in dobičkonosnost sredstev za podjetje Valkarton in panogo sta prikazani v Tabeli 29, tabela z izračuni pa v Prilogi 17.

Dobičkonosnost sredstev v podjetju Valkarton se v preučevanem obdobju znižuje. Leta 2012 je dosegala 8,00 %, leta 2014 le še 4,82 %. Podobno se znižuje tudi čista dobičkonosnost kapitala, ki je leta 2012 dosegala 13,95 %, leta 2013 13,68 %, leta 2014 pa le 9,38 %. Na znižanje dobičkonosnosti sredstev je najbolj vplivalo znižanje dobička,

povečanega za finančne odhodke. Ta se je letno v povprečju zniževal za 27,3 % glede na predhodno leto, medtem ko se je povprečno stanje sredstev zniževalo v veliko manjšem obsegu (letno v povprečju 6,3 % glede na predhodno leto). Podobno je zniževanje obsega čistega dobička vplivalo na rentabilnost kapitala – v preučevanih obdobjih se je čisti dobiček zmanjševal v večjem obsegu v primerjavi s povprečnim kapitalom.

Tabela 29: Kazalniki dobičkonosnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Subjekt	Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON	Rentabilnost sredstev v %	8,00	6,34	4,82	79,3	76,0	60,2
	Rentabilnost kapitala v %	13,95	13,68	9,38	98,1	68,6	67,2
PANOGA	Rentabilnost sredstev v %	5,85	5,24	8,16	89,6	155,8	139,6
	Rentabilnost kapitala v %	3,61	4,87	7,99	134,9	164,0	221,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2011, 2012, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016a, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–5.

Koeficient rentabilnosti sredstev se je v panogi zvišal z začetnih 5,85 % v letu 2012 na 8,16 % v letu 2014. Povečanje je bilo 39,6-odstotno. Leta 2012 je bila dobičkonosnost sredstev podjetja Valkarton višja kot v panogi, leta 2014 pa za 3,34 odstotne točke nižja. Tudi čista dobičkonosnost kapitala se je pri panogi v obdobju 2012–2014 povečala, in sicer za kar 121,2 %. To je posledica na eni strani povečanja povprečnega stanja kapitala za 12,0 %, na drugi strani pa zaradi povečanja čistega dobička za 147,8 %. Podjetje Valkarton je dosegalo tudi v tem primeru višjo rentabilnost v primerjavi s panogo.

Čista dobičkonosnost kapitala je bila skozi celotno preučevano obdobje višja, pa čeprav se je razlika skozi čas zmanjševala. Leta 2012 je bila čista dobičkonosnost kapitala podjetja Valkarton 10,34 odstotnih točk višja od čiste dobičkonosnosti kapitala v panogi, leta 2014 pa le še 1,39 odstotne točke. V panogi se je v preučevanem obdobju višal tako čisti dobiček kot kapital, pri podjetju Valkarton pa sta se obe postavki zniževali.

9 UGOTOVLJENE BISTVENE PREDNOSTI IN SLABOSTI PRI POSLOVANJU PODJETJA

V tem poglavju povzemam bistvene prednosti in slabosti poslovanja podjetja Valkarton ter nakazujem smeri, v katerih naj bi podjetje sprejemalo odločitve v prihodnje, da bi rešilo ali vsaj omililo ugotovljena problemska stanja.

Analiza poslovanja podjetja je pričakovano pokazala precej slabosti v poslovanju podjetja Valkarton v primerjavi s panogo in nasploh. Prva izmed teh je visoka stopnja odpisanosti osnovnih sredstev, ki se skozi preučevano obdobje zvišuje. Stopnja odpisanosti nad 70 %, sploh pri proizvodjalnih napravah in strojih, nakazuje zastarela sredstva. V podjetju Valkarton bi bilo zato priporočljivo pripraviti podrobno analizo proizvodjalnih naprav in strojev ter oceniti njihovo zmogljivost. Oceniti bi bilo potrebno razmerje med gospodarskimi koristmi in stroški zamenjave, vsaj najstarejših strojev.

Naslednja težava se kaže v povečevanju obsega zalog ter v podaljševanju časa vezave zalog. Povečanje zalog neugodno vpliva na uspešnost poslovanja podjetja, saj povzroča določene sicer nepotrebne stroške. Neugodne vplive na poslovanje podjetja nakazujeta tudi koeficienta obračanja kratkoročnih sredstev in kratkoročnih poslovnih terjatev, ki sta se v preučevanem obdobju znižala. V primerjavi s panogo dosega podjetje Valkarton pri vseh koeficientih obračanja kratkoročnih sredstev precej višje vrednosti, kar je za podjetje vsekakor prednost. Težava je v tem, da se število dni vezave kratkoročnih sredstev veča. Zato podjetju predlagam poostren nadzor nad zalogami, in sicer podrobno analizo zalog, da bi ugotovili, katere so nujne oz. potrebne. Predlagam tudi analizo terjatev, s katero naj ugotovijo, ali se je koeficient obračanja terjatev znižal zaradi spremenjene strukture kupcev (daljši plačilni roki) ali zaradi slabše izterjave, in da v tem primeru ustrezno ukrepajo.

Problemsko stanje na področju zaposlenih se kaže v izobrazbeni strukturi. Čeprav gre za proizvodno podjetje in je nižja povprečna izobrazbena struktura precej običajna, je popolna odsotnost zaposlenih s VI. in višjimi stopnjami izobrazbe lahko neugodna. V podjetju sicer dva zaposlena pridobivata visoko stopnjo šolske izobrazbe, podjetju pa vseeno svetujem, da pri bodočih zaposlitvah, predvsem v režiji, preuči možnosti sklenitve delovnih razmerij z višje kvalificiranimi delavci. Prednost na področju zaposlenih se kaže v visoki stopnji izkoriščenosti delovnega časa. To je posledica za podjetje ugodne povprečne starosti zaposlenih, kar se kaže v redkejših bolniških odsotnostih in manjšem številu dni dopusta.

Podjetje Valkarton je bilo primorano povečati nabavo določenih vrst materialov zaradi spremenjenih pogojev poslovanja. Četudi si od tega podjetje obeta koristi, je povečan obseg nabave v preučevanih letih povzročil negativen vpliv na poslovno uspešnost podjetja. Zaradi večjega obsega nabave so se povečale tudi zaloge materiala. Problemska stanja se pojavijo tudi pri analizi prodaje. Ta pri podjetju Valkarton skozi celotno

preučevano obdobje pada. Prav tako padajo povprečne prodajne cene. To se sicer dogaja tudi v panogi, kar neugodno vpliva na poslovni rezultat. V podjetju predstavlja slabost tudi izredno nizka stopnja kapitalizacije v primerjavi s panogo. Slednje za podjetje pomeni visoko finančno nestabilnost. Vrednosti vseh kazalnikov kratkoročne plačilne sposobnosti se skozi preučevano obdobje zmanjšujejo in so bistveno nižje od priporočljivih vrednosti ter od povprečnih vrednosti v panogi. Podjetje se sooča s težavami pri pravočasnem poravnavanju svojih obveznosti.

Na področju posameznih poslovnih funkcij predlagam podjetju preučitev možnosti zamenjave dobaviteljev, ki imajo slabše dobavne pogoje oz. začetek pogajanj glede ugodnejših pogojev poslovanja. Podjetje naj analizira sestavo in obseg odpada in ugotovi, ali je večji obseg odpada odvisen od spremenjenih tehnoloških procesov oz. strukture izdelkov ali prihaja do slabše izkoriščenosti surovin. V podjetju je nujno potrebno pregledati, ali je padec prodajnih cen v preučevanem obdobju določen del izdelkov pocenil pod prag rentabilnosti. Priporočam pripravo kalkulacij prodajnih cen za večje skupine izdelkov. Prav tako priporočam preučitev možnosti povečanja prodaje na tujih trgih, saj je delež prihodkov, doseženih v tujini, pri podjetju Valkarton bistveno nižji od povprečja v panogi. Če je možno, bi bilo za podjetje priporočljivo, da nekoliko okrepi delež kapitala v virih sredstev in si s tem izboljša finančno neodvisnost. S tem bo okrepilo tudi svojo plačilno sposobnost.

Pomemben vpliv na poslovni uspeh podjetja ima visoka zadolženost. Izguba iz financiranja, ki izvira iz finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti bistveno vpliva na velikost celotnega dobička. Z zmanjševanjem obsega poslovanja podjetja se vpliv zadolženosti podjetja na poslovni uspeh še dodatno krepi. Nasprotno je vpliv izgube iz financiranja na poslovni uspeh panoge iz leta v leto nižji. Podjetju zato predlagam, da preuči možnost refinanciranja dolga z novimi posojili z nižjimi obrestnimi merami. Če se ob tem podaljša ročnosti posojil, bo to ugodno vplivalo na plačilno sposobnost podjetja.

SKLEP

V diplomskem delu sem z analizo poslovanja preučila poslovanje podjetja Valkarton v obdobju 2012–2014 in ga primerjala s panogo. Podatke sem črpala iz računovodskih izkazov in statističnih podatkov.

Delne analize so pri podjetju Valkarton pokazale večinoma slabše rezultate v primerjavi s panogo. Analiza sredstev je pokazala, da se sredstva pri podjetju Valkarton in panogi znižujejo. V obeh primerih je to posledica zmanjševanja dolgoročnih sredstev, ki je bistveno višje od povečanja kratkoročnih sredstev. Razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi sredstvi se tako v podjetju Valkarton kot v panogi izboljšuje. Delež dolgoročnih sredstev v vseh sredstvih se je pri podjetju Valkarton v dveh letih znižal za 7,56 odstotne točke, kar podjetju zagotavlja večjo prilagodljivost in hkrati stabilnost. Povprečni delež dolgoročnih sredstev v panogi se tudi znižuje, sicer počasneje, je pa razmerje med dolgoročnimi in kratkoročnimi sredstvi v panogi ugodnejše. Prihodkovna učinkovitost sredstev se pri podjetju Valkarton tudi izboljšuje in je višja kot v panogi. Vseeno pa moramo upoštevati, da se prihodkovna učinkovitost sredstev izračunava kot razmerje med prihodki in povprečno neodpisano vrednostjo sredstev, slednja pa se pri podjetju Valkarton znižuje hitreje kot v panogi, prihodki pa v nasprotju s panogo padajo. Upoštevajoč navedeno, ta kazalnik kaže za podjetje neugodne rezultate v primerjavi s panogo. Slednje potrjuje tudi visoka stopnja odpisanosti osnovnih sredstev pri podjetju Valkarton.

Večanje deleža kratkoročnih sredstev je za podjetje ugodno, kljub temu pa je pomembno, kateri segment kratkoročnih sredstev se povečuje. V podjetju Valkarton so se v obdobju 2012–2014 bistveno povečale zaloge. Medtem, ko je bil v panogi porast le 5,1-odstoten, so se skozi preučevano obdobje pri podjetju Valkarton zaloge povišale za 38,5 %. Njihov strukturni delež se je s 24,63 % v letu 2012 povišal na 30,39 % v letu 2014. Med kratkoročnimi sredstvi so zaloge ena izmed najmanj likvidnih skupin sredstev in povezana z visokimi stroški. V panogi strukturni delež zalog v kratkoročnih sredstvih v preučevanih letih niha, ampak je povišanje strukturnega deleža na koncu preučevanega obdobja bistveno nižje v primerjavi s podjetjem Valkarton. Dnevi vezave vseh kratkoročnih sredstev so pri podjetju bistveno nižji v primerjavi s panogo, vendar se povečujejo, medtem ko so podjetja v panogi v povprečju uspešnejša pri obvladovanju zalog in terjatev.

Analiza zaposlenih je pokazala pri podjetju Valkarton nekoliko večje povprečno število zaposlenih v primerjavi s panogo. Povprečno število zaposlenih se je v letu 2014 znižalo v primerjavi z letom 2012. V letu 2013 je bilo sicer višje, kar pokaže tudi koeficient bruto fluktuacije. Takrat je v podjetju prišlo do reorganizacije. Koeficienti fluktuacije odhodov so precej visoki, visok odstotek fluktuacije je za podjetje neugoden saj povzroča dodatne stroške. Nizka izobrazbena struktura zaposlenih v podjetju Valkarton lahko negativno

vpliva na poslovanje, tako z vidika konkurenčnih prednosti glede usposobljenosti kot z vidika zadovoljstva in motivacije zaposlenih. Starostna struktura zaposlenih je ugodna, prav tako izkoriščenost delovnega časa, četudi od leta do leta niha. V letih 2012 in 2014 presega celo 92 %. Vrednost količnika tehnične opremljenosti dela se je v letih 2013 in 2014 povišala glede na leto 2012, primarno zaradi zmanjšanega obsega zaposlenih. Višja vrednost količnika naj bi nakazovala tehnološke posodobitve opreme, kar pa se v tem primeru ni zgodilo.

Obseg nabave se je v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 znižal, v letu 2014 pa povečal. Zaradi spremenjenih pogojev poslovanja in določenih strateških odločitev je večji obseg nabave vplival tudi na povišanje zalog materiala, kar ni ugodno vplivalo na poslovanje podjetja. Povečan obseg v letu 2014 pa je bil tudi posledica večjega obsega proizvodnje v tem letu. Količinski obseg proizvodnje se je od leta 2012–2014 sicer znižal za 2,2 %. Stroški proizvodnje so se zniževali skozi celotno preučevano obdobje (skupno za 9,6 %), kar se je pokazalo pri nižanju povprečnih stroškov na enoto proizvoda. To pa je imelo pozitiven vpliv na poslovni uspeh podjetja, saj je omililo negativni vpliv zmanjšanega obsega prodaje. Padec stroškov proizvodnje v panogi je bil precej nižji, skozi celotno obdobje so se znižali le za 0,9 %.

Obseg prodaje pri podjetju Valkarton se je v obdobju 2012–2014 znižal za 13,2 %, medtem ko je panoga kljub prvotnemu 3,4-odstotnemu padcu zabeležila 0,7-odstotno rast čistih prihodkov od prodaje. Pri podjetju Valkarton se je v tem času najbolj zmanjšal obseg prodaje proizvodov in storitev, narasel pa je obseg prodaje odpada. Ob manjšem obsegu proizvodnje in nespremenjenih prodajnih cenah lahko to pomeni slabšo izkoriščenost surovin. Prav tako padajo povprečne prodajne cene izdelkov in storitev, ki so se v preučevanem obdobju znižale za 13,5 %. Podjetje dosega izredno nizek obseg prihodkov na tujih tržiščih v primerjavi s panogo, se je pa obseg prodaje na tujih trgih pri podjetju Valkarton v letu 2014 bistveno povišal glede na predhodno leto.

Pri analizi financiranja sem ugotovila izredno visoko stopnjo zadolženosti v primerjavi s panogo. Kljub rahlemu povečevanju deleža kapitala v obveznostih do virov sredstev se stopnja kapitalizacije v vseh preučevanih letih giblje pod 20 %. Slednje ogroža finančno stabilnost podjetja. Vrednosti vseh kazalnikov kratkoročne plačilne sposobnosti so izredno nizke in bistveno nižje od vrednosti izračunanih koeficientov za panogo. Podjetje se sooča z likvidnostmi težavami, ki jih poskuša omiliti z najemom kratkoročnih posojil. Nekoliko višje vrednosti koeficienta dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev kažejo na boljše dolgoročno plačilno sposobnost, kljub temu pa so tudi te vrednosti pod priporočenimi in pod vrednostmi v panogi, kar je za podjetje tvegano.

Analiza poslovnega uspeha in uspešnosti povzema ugotovitve predhodnih delnih analiz. Padec poslovnih prihodkov pri podjetju Valkarton in povečanje pri panogi sta povzročila

14,8-odstotni padec tržnega deleža, merjenega skozi čiste prihodke od prodaje. Obseg poslovnih odhodkov se je v obdobju 2012–2014 znižal za 2,2-odstotni točki manj v primerjavi z 13,1-odstotnim znižanjem poslovnih prihodkov. To je v letu 2014 povzročilo za 56,3 % nižji dobiček iz poslovanja v primerjavi z letom 2012. Poleg tega ima pomemben vpliv na poslovni uspeh podjetja visoka zadolženost. Izguba iz financiranja, ki izvira iz finančnih odhodkov, bistveno vpliva na velikost celotnega dobička. Z zmanjševanjem obsega poslovanja podjetja se vpliv zadolženosti podjetja na poslovni uspeh še dodatno krepi.

Izračunana produktivnost dela na podlagi prihodkov se skozi preučevana obdobja znižuje, v letu 2014 je nižja od produktivnosti v panogi. To je, kot že omenjeno, posledica nižjega obsega prodaje in nižjih povprečnih prodajnih cen. Zaradi obsežnejšega zmanjšanja prihodkov v primerjavi z odhodki se znižujejo vrednosti koeficientov gospodarnosti, zaradi posledičnega zmanjšanega poslovnega uspeha se znižuje rentabilnost sredstev. V okviru analize poslovne uspešnosti podjetja Valkarton se nekoliko boljše v primerjavi s panogo kažejo le izračunane vrednosti dobičkonosnosti kapitala. Višje vrednosti pri podjetju Valkarton so posledica nizkega povprečnega stanja kapitala. Rentabilnost kapitala pa se zaradi vse nižjega čistega dobička v preučevanem obdobju znižuje.

Analiza poslovanja podjetja Valkarton je pokazala vrsto težav, ki neugodno vplivajo na poslovni uspeh in poslovno uspešnost podjetja. Težave se pojavljajo v vseh segmentih poslovanja in od podjetja zahtevajo celovit pristop k reševanju problemov. Slednje zahteva podrobno analizo vseh področij poslovanja. Nekatere težave lahko podjetje odpravi relativno hitro, odprava drugih bo zahtevala daljši čas in morebiti določene začetne stroške. Je pa za podjetje priporočljivo, da največ energije nameni povečanju prodaje, saj njen obseg v največji meri vpliva na poslovni rezultat.

LITERATURA IN VIRI

1. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.a). FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže. Najdeno 27. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWEDk0hsbNyNdLzfqhmQy8h oDim6lwQtZHWj03Ihgf+im8bhiUt+ZrstovwjfY1FqTydUFi0d5dTJeYrl0/5IH>
2. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.b). FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže. Najdeno 27. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWEDk0hsbNyNdLzfqhmQy8h YDim6lwQtZHWj03Ihgf+im8bhiUt+ZrstovwjfY1FqTydUFi0d5dTJeYrl0/5IH>
3. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.c). FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže. Najdeno 27. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWEDk0hsbNyNdLzfqhmQy8h IDim6lwQtZHWj03Ihgf+im8bhiUt+ZrstovwjfY1FqTydUFi0d5dTJeYrl0/5IH>
4. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.d). FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže. Najdeno 27. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWEDk0hsbNyNdLzfqhmQy8g 4Dim6lwQtZHWj03Ihgf+im8bhiUt+ZrstovwjfY1FqTydUFi0d5dTJeYrl0/5IH>
5. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.e). FI-PO – Splošni podatki o dejavnosti gospodarskih družb za leto 2014 - dejavnost SKD C 17 Proizvodnja papirja in izdelkov iz papirja. Najdeno 18. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWE30Dx4Oco/xqn/H5wQG8k crxnbU5Edsxsj0XAhgf+j+8Y0zP8LQvvtEiymSfmXmk5fEn5SBIZEEt>
6. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.f). FI-PO – Splošni podatki o dejavnosti gospodarskih družb za leto 2014 - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže. Najdeno 18. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWEDk0hsbNyM1cyuH9lnvJkc Lxg+c1BYdl8nRLQxUe6Gu4dxiVt/tsttorwjfYyV2XydEFi0d5dTJeYrl0/5IH>
7. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.g). FI-PO – Splošni podatki o dejavnosti samostojnih podjetnikov za leto 2014 - dejavnost SKD C 17 Proizvodnja papirja in izdelkov iz papirja. Najdeno 18. aprila 2016 na spletnem

- naslovu
<http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWE30Dx4Oc0+h+n/H5wQG8kcrxnbU5Edsxsj0XAhgf+j+8Y0zP8LQvvtEiymSfmxmk5fEn5SBIZEEt>
8. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.h). FI-PO – Splošni podatki o dejavnosti samostojnih podjetnikov za leto 2014 - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže. Najdeno 18. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWEDk0hsbNyM1cyuH9lm/dkcLxg+c1BYdl8nRLQxUe6Gu4dxiVt/tsttorwjfYyV2XydeFi0d5dTJeYrl0/5IH>
 9. Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve. (b.l.i). FI-PO – Splošni podatki o dejavnosti zadrug za leto 2014 - dejavnost SKD C 17 Proizvodnja papirja in izdelkov iz papirja. Najdeno 18. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.ajpes.si/fipo/prikaz.asp?xid=22LH4qw9HhJWE30Dx4Oc0+Fqn/H5wQG8kcrxnbU5Edsxsj0XAhgf+j+8Y0zP8LQvvtEiymSfmxmk5fEn5SBIZEEt>
 10. Bergant, Ž. (2011). *Osnove analize poslovanja*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
 11. Bergant, Ž. (2013). *Analiza poslovanja od teorije do prakse (računovodski in finančni vidiki)*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
 12. Bragg, S. M. (2014a). *Business Ratios Guidebook*. Centennial: AccountingTools, Inc.
 13. Bragg, S. M. (2014b). *Financial Analysis*. Centennial: AccountingTools, Inc.
 14. Bragg, S. M. (2015). *The Interpretation of Financial Statements*. Centennial: AccountingTools, Inc.
 15. Cost. (b.l.) V *BusinessDictionary.com*. Najdeno 18. maja 2016 na spletni strani <http://www.businessdictionary.com/definition/cost.html>
 16. Gibson, C. H. (2001). *Financial Reporting and Analysis: Using Financial Accounting Information*. Cincinnati: South-Western College Publishing.
 17. Hočevar, M., Igličar, S., & Zaman, M. (2002). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
 18. Holmes, G., Sugden, A., & Gee, P. (2005). *Interpretacija poslovnih poročil in računovodskih izkazov*. Ljubljana: GV Založba.
 19. Igličar A., & Hočevar M. (2011). *Računovodstvo za managerje*. Ljubljana: GV Založba.
 20. Inštitut za celulozo in papir. (2014). Katalog podjetij papirne in papirno predelovalne industrije. Najdeno 07. maja 2016 na spletnem naslovu <https://www.gzs.si/pripone/KATALOG%20PAPIRINA%20IN%20PAPIRNO%20PREDELOVALNA%20DEJAVNOST.pdf>
 21. Kavčič, S. (2002). Računovodsko analiziranje (računovodsko preučevanje) z vidika uporabnikov. *Zbornik referatov s 5. letne konference preizkušenih računovodij* (str. 157-173). Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.
 22. Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev. (b.l.). V *Pojmovnik*. Najdeno 15. maja 2016 na spletni strani

<http://www.zvezarfr.si/pripomocki/slovar?pojem=koeficient%20prihodkovne%20u%C4%8Dinkovitosti%20osnovnih%20sredstev>

23. Koletnik, F. (1997). *Analiziranje računovodskih izkazov (bilanc)*. Maribor: Ekonomsko-poslovna fakulteta.
24. Lipičik, B. (1997). *Organizacija podjetja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
25. Melavc, D. (2000). *Kako gospodariti*. Kranj: Moderna organizacija.
26. Mramor, D. (1997). *Poglavja iz poslovnih financ*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
27. *Pričakovani rezultati pobude*. Najdeno 07. maja 2016 na spletnem naslovu http://icp-lj.si/storitve/raziskave_in_razvoj/slovenska_strategija_pametne_specializacije/strategija_nmppslo/pricakovani_rezultati_pobude/
28. Pučko, D. (2004). *Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
29. Slovenski računovodski standardi (2006). *Uradni list RS* št. 118/05, 10/06-popr., 58/06, 112/06-popr., 03/07, 12/08, 119/08, 01/10, 90/10 – popr., 80/11, 02/12, 64/12, 94/14, 02/15 – popr., 95/15 in 98/15.
30. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.a). *Indeksi cen življenjskih potrebščin po COICOP/HICP, Slovenija, letno, za obdobje 2011-2014* [nabor podatkov]. Najdeno 22. aprila 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=0400605S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/04_cene/04006_ICZP/&lang=2
31. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.b). *Količinska proizvodnja in prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2012, po: NIP 17.21.13.000* [nabor podatkov]. Najdeno 13. maja 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=1706070S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/17_rudarstvo_predel/17060_letna_ind_proiz/&lang=2
32. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.c). *Količinska proizvodnja in prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2013, po: NIP 17.21.13.000* [nabor podatkov]. Najdeno 13. maja 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=1706071S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/17_rudarstvo_predel/17060_letna_ind_proiz/&lang=2
33. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.d). *Količinska proizvodnja in prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2014, po: NIP 17.21.13.000* [nabor podatkov]. Najdeno 13. maja 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=1706072S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/17_rudarstvo_predel/17060_letna_ind_proiz/&lang=2
34. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.e). *NIP - Nomenklatura industrijskih proizvodov*. Najdeno 23. aprila 2016 na spletnem naslovu http://www.stat.si/doc/klasif/NIP_2013.pdf
35. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.f). *SKD_2008 - Standardna klasifikacija dejavnosti 2008, V2*. Najdeno 22. aprila 2016 na spletnem naslovu <http://www.stat.si/klasje/tabela.aspx?cvn=5531>

36. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.g). *Vrednostna prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2012, po: NIP 17.21.13.000* [nabor podatkov]. Najdeno 13. maja 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=1706020S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/17_rudarstvo_predel/17060_letna_ind_proiz/&lang=2
37. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.h). *Vrednostna prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2013, po: NIP 17.21.13.000* [nabor podatkov]. Najdeno 13. maja 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=1706021S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/17_rudarstvo_predel/17060_letna_ind_proiz/&lang=2
38. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.i). *Vrednostna prodaja industrijskih proizvodov in storitev, Slovenija, 2014, po: NIP 17.21.13.000* [nabor podatkov]. Najdeno 13. maja 2016 na spletnem naslovu http://pxweb.stat.si/pxweb/Dialog/varval.asp?ma=1706022S&ti=&path=../Database/Ekonomsko/17_rudarstvo_predel/17060_letna_ind_proiz/&lang=2
39. Tekavčič, M. (2002). Merjenje in presojanje uspešnosti poslovanja. V S. Možina (ur.), *Management: nova znanja za uspeh* (str. 664–692). Radovljica: Didakta.
40. Turk, I., & Melavc, D. (2001). *Računovodstvo*. Kranj: Moderna organizacija.
41. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2012). Letno poročilo za leto 2011. Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
42. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2013a). *Bruto bilanca za leto 2012* (interno gradivo). Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
43. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2013b). Letno poročilo za leto 2012. Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
44. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2013c). *Predstavitev podjetja Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.* (interno gradivo). Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
45. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2014a). *Bruto bilanca za leto 2013* (interno gradivo). Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
46. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2014b). Letno poročilo za leto 2013. Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
47. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2015a). *Bruto bilanca za leto 2014* (interno gradivo). Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
48. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2015b). *Interne analize podatkov za leta 2012, 2013 in 2014* (interno gradivo). Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
49. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2015c). *Kadrovske evidence po letih 2011-2014* (interno gradivo). Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.
50. Valkarton embalažni servis Koper d.o.o. (2015d). Letno poročilo za leto 2014. Koper: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o.

PRILOGE

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Bilanca stanja podjetja Valkarton na dan 31.12., v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR	1
Priloga 2: Izkaz uspeha podjetja Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR	2
Priloga 3: Bilanca stanja podjetja za panogo C 17.21 na dan 31.12., v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR	3
Priloga 4: Izkaz uspeha za panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR	5
Priloga 5: Obseg in struktura opredmetenih sredstev podjetja Valkarton v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014.....	7
Priloga 6: Stopnja odpisanosti in stopnja neodpisanosti zgradb, proizvodjalnih naprav in strojev ter opredmetenih osnovnih sredstev za podjetje Valkarton na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014	8
Priloga 7: Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014	9
Priloga 8: Koeficienti obračanja in dnevi vezave obratnih sredstev, zalog in kratkoročnih poslovnih terjatev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014	10
Priloga 9: Stopnja kapitalizacije in stopnja zadolženosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014.....	11
Priloga 10: Kazalniki plačilne sposobnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	12
Priloga 11: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	13
Priloga 12: Obseg in struktura prihodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	14
Priloga 13: Obseg in struktura odhodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	16
Priloga 14: Poslovni izid za podjetje Valkarton in panoge C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	18
Priloga 15: Produktivnost dela za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	20
Priloga 16: Kazalniki gospodarnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	21
Priloga 17: Kazalniki dobičkonosnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014	22
Priloga 18: Seznam v delu uporabljenih kratic	23

Priloga 1: Bilanca stanja podjetja Valkarton na dan 31.12., v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR

Postavka	Leto 2014	Leto 2013		Leto 2012	
	STALNE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE
SREDSTVA	1.631.134	1.650.703	1.647.408	1.741.402	1.725.845
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	894.742	980.580	978.623	1.086.923	1.077.213
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.103	1.485	1.482	1.828	1.812
1. Neopredmetena sredstva	1.103	1.485	1.482	1.828	1.812
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	878.399	968.053	966.121	1.072.841	1.063.257
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0	0
2. Dolgoročna posojila	0	0	0	0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	15.240	11.042	11.020	12.253	12.144
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	731.080	666.636	665.305	651.016	645.200
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0	0
II. Zaloge	222.153	160.765	160.444	160.356	158.923
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0	0
2. Kratkoročna posojila	0	0	0	0	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	495.197	472.996	472.052	448.503	444.496
V. Denarna sredstva	13.730	32.875	32.809	42.158	41.781
C. KRATKOROČNE AČR	5.312	3.487	3.480	3.463	3.432
Zabilančna sredstva	1.538.141	1.350.744	1.348.048	1.352.858	1.340.772
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.631.134	1.650.703	1.647.408	1.741.402	1.725.845
A. KAPITAL	315.383	317.618	316.984	306.924	304.182
I. Vpoklicani kapital	137.715	137.990	137.715	138.956	137.715
1. Osnovni kapital	137.715	137.990	137.715	138.956	137.715
2. Nvpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	67.169	67.303	67.169	67.774	67.169
III. Rezerve iz dobička	10.697	10.718	10.697	10.793	10.697
IV. Presežek iz prevrednotenja	1.806	0	0	0	0
V. Preneseni čisti poslovni izid	53.403	37.877	37.801	0	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	44.593	63.729	63.602	89.400	88.601
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	19.191	21.511	21.468	21.735	21.541
I. Rezervacije	19.191	21.511	21.468	21.735	21.541
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	0	0	0	0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	452.604	561.761	560.640	684.072	677.961
I. Dolgoročne finančne obveznosti	452.604	561.761	560.640	684.072	677.961
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0	0
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	841.818	748.650	747.156	724.108	717.639
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	344.606	210.486	210.066	121.556	120.470
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	497.212	538.164	537.090	602.552	597.169
D. KRATKOROČNE PČR	2.138	1.162	1.160	4.563	4.522
Zabilančne obveznosti	1.538.141	1.350.744	1.348.048	1.352.858	1.340.772

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4.

Priloga 2: Izkaz uspeha podjetja Valkarton v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR

Postavka	Leto 2014	Leto 2013		Leto 2012	
	STALNE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.577.019	2.711.860	2.706.447	2.968.148	2.909.846
a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	2.412.461	2.621.859	2.616.626	2.868.412	2.812.069
b) Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	164.558	90.001	89.821	99.736	97.777
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	28.059	3.406	3.399	-9.609	-9.420
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	4.930	17.603	17.568	3.977	3.899
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	2.610.008	2.732.869	2.727.414	2.962.516	2.904.325
POSLOVNI ODHODKI SKUPAJ	2.546.649	2.640.138	2.634.868	2.817.466	2.762.124
5. Stroški blaga, materiala in storitev	1.969.173	1.957.540	1.953.633	2.109.769	2.068.328
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	1.644.765	1.617.149	1.613.921	1.729.804	1.695.826
b) Stroški storitev	324.408	340.391	339.712	379.965	372.502
6. Stroški dela	462.973	557.286	556.174	578.740	567.372
a) Stroški plač	342.392	385.249	384.480	430.407	421.953
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	31.021	36.589	36.516	38.845	38.082
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	25.394	29.966	29.906	31.808	31.183
č) Drugi stroški dela	64.166	105.483	105.272	77.680	76.154
7. Odpisi vrednosti	102.350	113.325	113.099	113.872	111.635
a) Amortizacija	100.288	103.947	103.740	103.537	101.503
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0	0	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	2.062	9.378	9.359	10.335	10.132
8. Drugi poslovni odhodki	12.153	11.986	11.962	15.085	14.789
DOBIČEK/IZGUBA IZ POSLOVANJA	63.359	92.731	92.546	145.050	142.201
FINANČNI PRIHODKI	3.656	216	216	1.364	1.337
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0	0	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	0	0	0
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.656	216	216	1.364	1.337
FINANČNI ODHODKI	31.882	32.128	32.064	38.631	37.872
12. Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb	0	0	0	0	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	30.884	32.127	32.063	37.467	36.731
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	998	1	1	1.164	1.141
15. DRUGI PRIHODKI	12.044	14.588	14.559	3.405	3.338
16. DRUGI ODHODKI	22	8	8	157	154
POSLOVNI IZID SKUPAJ	47.155	75.399	75.249	111.031	108.850
17. DAVEK IZ DOBIČKA	6.782	10.544	10.523	18.559	18.194
18. ODLOŽENI DAVKI	-4.220	1.126	1.124	2.096	2.055
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	44.593	63.729	63.602	90.376	88.601
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENCEV NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	22		25		24

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7.

Priloga 3: Bilanca stanja podjetja za panogo C 17.21 na dan 31.12., v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR

Postavka	Leto 2014	Leto 2013		Leto 2012	
	STALNE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE
SREDSTVA	130.843.379	126.479.419	126.226.965	133.231.277	132.041.059
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	70.239.532	71.247.231	71.105.021	74.951.271	74.281.696
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.279.687	1.085.422	1.083.255	1.231.210	1.220.211
1. Neopredmetena sredstva	-	-	-	-	-
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	-	-	-	-	-
II. Opredmetena osnovna sredstva	63.717.523	64.866.309	64.736.835	67.892.018	67.285.506
III. Naložbene nepremičnine	402.722	299.471	298.873	263.558	261.204
IV. Dolgoročne finančne naložbe	4.397.506	4.307.814	4.299.216	4.657.882	4.616.271
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	3.551.307	3.581.934	3.574.784	3.926.697	3.891.618
2. Dolgoročna posojila	846.199	725.881	724.432	731.185	724.653
V. Dolgoročne poslovne terjatve	54.626	120.758	120.517	165.089	163.614
VI. Odložene terjatve za davek	387.468	567.458	566.325	741.514	734.890
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	60.431.879	55.067.477	54.957.562	58.115.316	57.596.144
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	20.937	0	0	267.205	264.818
II. Zaloge	11.691.485	11.612.931	11.589.751	11.125.360	11.025.972
III. Kratkoročne finančne naložbe	7.391.834	4.352.286	4.343.599	5.188.998	5.142.642
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	344.576	427.306	426.453	104.439	103.506
2. Kratkoročna posojila	7.047.258	3.924.980	3.917.146	5.084.559	5.039.136
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	35.827.973	34.869.108	34.799.509	38.234.259	37.892.694
V. Denarna sredstva	5.499.650	4.233.152	4.224.703	3.299.494	3.270.018
C. KRATKOROČNE AČR	171.968	164.711	164.382	164.690	163.219
Zabilančna sredstva	3.735.415	3.733.711	3.726.258	13.812.377	13.688.984
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	130.843.379	126.479.419	126.226.965	133.231.277	132.041.059
A. KAPITAL	72.024.595	62.951.192	62.825.541	59.612.768	59.080.219
I. Vpoklicani kapital	11.014.064	10.494.784	10.473.836	10.800.781	10.704.293
1. Osnovni kapital	11.014.064	10.494.784	10.473.836	10.800.781	10.704.293
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	26.031.723	25.098.763	25.048.666	27.580.240	27.333.853
III. Rezerve iz dobička	7.703.095	7.644.117	7.628.859	5.792.283	5.740.538
IV. Presežek iz prevrednotenja	(162.519)	225.178	224.729	157.929	156.518
V. Preneseni čisti poslovni izid	19.576.336	15.096.342	15.066.210	11.409.122	11.307.199
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.861.896	4.392.007	4.383.241	3.872.412	3.837.818
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	2.273.397	1.565.203	1.562.079	1.860.501	1.843.880
I. Rezervacije	1.599.915	1.115.520	1.113.293	1.080.430	1.070.778
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	673.482	449.684	448.786	780.071	773.102
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	20.635.483	24.988.064	24.938.188	31.272.638	30.993.265
I. Dolgoročne finančne obveznosti	20.249.632	24.702.771	24.653.464	31.161.524	30.883.143
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	382.479	283.441	282.875	110.206	109.221
III. Odložene obveznosti za davek	3.372	1.853	1.849	909	901
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	35.580.136	36.498.975	36.426.123	39.753.204	39.398.070
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	10.387.443	11.658.201	11.634.931	13.683.495	13.561.254
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	25.192.693	24.840.774	24.791.192	26.069.709	25.836.816
D. KRATKOROČNE PČR	329.768	475.984	475.034	732.166	725.625
Zabilančne obveznosti	3.735.415	3.733.711	3.726.258	13.812.377	13.688.984

Vir: Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO

– Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Priloga 4: Izkaz uspeha za panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014 v tekočih in stalnih cenah v EUR

Postavka	Leto 2014	Leto 2013		Leto 2012	
	STALNE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE	STALNE CENE	TEKOČE CENE
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	150.029.054	142.566.334	142.281.770	148.917.850	145.992.739
a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu	108.098.955	103.919.865	103.712.440	110.673.784	108.499.880
b) Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	41.930.099	38.646.469	38.569.330	38.244.066	37.492.859
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	498.224	910.146	908.329	2.391	2.344
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	1.341	0	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	763.310	792.324	790.743	772.694	757.516
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	151.291.929	144.268.804	143.980.842	149.692.934	146.752.599
POSLOVNI ODHODKI SKUPAJ	141.713.526	138.599.578	138.322.932	143.008.222	140.199.191
5. Stroški blaga, materiala in storitev	103.331.333	100.361.979	100.161.656	103.713.401	101.676.216
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	83.859.520	81.155.216	80.993.230	82.942.630	81.313.434
b) Stroški storitev	19.471.813	19.206.763	19.168.426	20.770.771	20.362.782
6. Stroški dela	28.832.093	28.136.016	28.079.856	29.442.918	28.864.587
a) Stroški plač	21.359.006	20.618.270	20.577.116	21.083.773	20.669.636
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.925.726	1.772.390	1.768.852	1.902.524	1.865.154
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	1.548.889	1.666.529	1.663.203	1.724.159	1.690.292
č) Drugi stroški dela	3.998.472	4.078.826	4.070.685	4.732.462	4.639.505
7. Odpisi vrednosti	8.959.176	9.489.074	9.470.134	8.886.619	8.712.064
a) Amortizacija	8.074.706	8.181.322	8.164.992	7.962.926	7.806.515
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	648.760	741.346	739.866	139.259	136.524
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	235.710	566.407	565.276	784.433	769.025
8. Drugi poslovni odhodki	590.924	612.509	611.286	965.285	946.324
DOBIČEK/IZGUBA IZ POSLOVANJA	9.578.403	5.669.226	5.657.910	6.684.712	6.553.408
FINANČNI PRIHODKI	465.266	186.092	185.721	1.199.092	1.175.539
9. Finančni prihodki iz deležev	252.593	12.931	12.905	684.704	671.255
10. Finančni prihodki iz danih posojil	95.552	89.508	89.329	337.518	330.888
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	117.121	83.654	83.487	176.870	173.396
FINANČNI ODHODKI	1.415.059	1.674.329	1.670.987	4.477.754	4.389.800
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	3.108	2.797	2.791	2.074.540	2.033.791
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.300.430	1.577.076	1.573.928	2.320.592	2.275.010
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	111.521	94.457	94.268	82.622	80.999
15. DRUGI PRIHODKI	627.395	1.072.130	1.069.990	518.880	508.688
16. DRUGI ODHODKI	168.101	125.154	124.904	115.241	112.977
POSLOVNI IZID SKUPAJ	9.087.904	5.127.965	5.117.730	3.809.690	3.734.858
17. DAVEK IZ DOBIČKA	955.107	522.498	521.455	661.853	648.853
18. ODLOŽENI DAVKI	228.111	168.904	168.567	-42.729	-41.890
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.904.686	4.436.563	4.427.708	3.190.566	3.127.895
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENCEV NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	1.195		1.184		1.264

Vir: Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO

– Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Priloga 5: Obseg in struktura opredmetenih sredstev podjetja Valkarton v stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		Indeks		
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	I 13/12	I 14/13	I 14/12
1. Zemljišča	427.131	39,81	424.162	43,82	423.315	48,19	99,3	99,8	99,1
2. Zgradbe	221.154	20,61	200.492	20,71	181.007	20,61	90,7	90,3	81,8
3. Proizvajalne naprave in stroji	411.316	38,34	333.484	34,45	261.745	29,80	81,1	78,5	63,6
4. Druge naprave in oprema, drobni inventar in druga opredmetena osnovna sredstva	12.078	1,13	8.761	0,91	11.051	1,26	72,5	126,1	91,5
5. Biološka sredstva	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
6. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	1.162	0,11	1.154	0,12	1.281	0,15	99,3	111,0	110,2
7. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
8. Skupaj opredmetena osnovna sredstva (1+2+3+4+5+6+7)	1.072.841	100,00	968.053	100,00	878.399	100,00	90,2	90,7	81,9

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4.

Priloga 6: Stopnja odpisanosti in stopnja neodpisanosti zgradb, proizvodjalnih naprav in strojev ter opredmetenih osnovnih sredstev za podjetje Valkarton na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
1. Nabavna vrednost zgradb v EUR	962.875	956.182	954.273	99,3	99,8	99,1
2. Odpisana vrednost zgradb v EUR	741.721	755.690	773.266	101,9	102,3	104,3
3. Neodpisana vrednost zgradb v EUR (1-2)	221.154	200.492	181.007	90,7	90,3	81,8
4. Stopnja odpisanosti zgradb v % (2/1)	77,03	79,03	81,03	102,6	102,5	105,2
5. Stopnja neodpisanosti zgradb v % (3/1)	22,97	20,97	18,97	91,3	90,5	82,6
6. Nabavna vrednost proizvodjalnih naprav in strojev v EUR	1.151.236	1.173.709	1.114.047	102,0	94,9	96,8
7. Odpisana vrednost proizvodjalnih naprav in strojev v EUR	739.920	840.225	852.302	113,6	101,4	115,2
8. Neodpisana vrednost proizvodjalnih naprav in strojev v EUR (6-7)	411.316	333.484	261.745	81,1	78,5	63,6
9. Stopnja odpisanosti proizvodjalnih naprav in strojev v % (7/6)	64,27	71,59	76,51	111,4	106,9	119,0
10. Stopnja neodpisanosti proizvodjalnih naprav in strojev v % (8/6)	35,73	28,41	23,49	79,5	82,7	65,8
11. Nabavna vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v EUR	2.620.714	2.601.987	2.598.662	99,3	99,9	99,2
12. Odpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v EUR	1.549.035	1.635.088	1.721.544	105,6	105,3	111,1
13. Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v EUR (11-12)	1.071.679	966.899	877.118	90,2	90,7	81,8
14. Stopnja odpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev v % (12/11)	59,11	62,84	66,25	106,3	105,4	112,1
15. Stopnja neodpisanosti opredmetenih osnovnih sredstev v % (13/11)	40,89	37,16	33,75	90,9	90,8	82,5

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2012, 2013a, str. 1–2; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2013, 2014a, str. 1–2; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Bruto bilanca za leto 2014, 2015a, str. 1–2.

Priloga 7: Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Poslovni prihodki v EUR	2.972.125	2.729.463	2.581.949	91,8	94,6	86,9
2. Povprečna neodpisana vrednost osnovnih sredstev EUR	1.121.534	1.022.104	924.520	91,1	90,5	82,4
3. Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev (1/2)	2,65	2,67	2,79	100,8	104,6	105,4
PANOGA						
1. Poslovni prihodki v EUR	149.690.544	143.358.658	150.793.705	95,8	105,2	100,7
2. Povprečna neodpisana vrednost osnovnih sredstev v EUR	74.116.746	67.818.994	65.825.567	91,5	97,1	88,8
3. Koeficient prihodkovne učinkovitosti osnovnih sredstev (1/2)	2,02	2,11	2,29	104,7	108,4	113,4

Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2011, 2012, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016a, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–5.

Priloga 8: Koeficienti obračanja in dnevi vezave obratnih sredstev, zalog in kratkoročnih poslovnih terjatev za podjetje Valkarton in panogo C 17.210 po stalnih cenah v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Poslovni odhodki brez amortizacije v EUR	2.723.538	2.532.785	2.418.302	93,0	95,5	88,8
2. Povprečna obratna sredstva v EUR	749.789	673.949	716.399	89,9	106,3	95,5
3. Povprečno stanje zalog v EUR	162.179	160.561	191.459	99,0	119,2	118,1
4. Poslovni prihodki v EUR	2.972.125	2.729.463	2.581.949	91,8	94,6	86,9
5. Kratkoročne poslovne terjatve v EUR	512.239	460.750	484.097	89,9	105,1	94,5
6. KOEFICIENT OBRAČANJA OBRATNIH SREDSTEV (1/2)	3,63	3,76	3,38	103,5	89,8	92,9
7. DNEVI VEZAVE OBRATNIH SREDSTEV (365/6)	100,48	97,12	108,13	96,7	111,3	107,6
8. KOEFICIENT OBRAČANJA ZALOG (1/3)	16,79	15,77	12,63	93,9	80,1	75,2
9. DNEVI VEZAVE ZALOG (365/8)	21,73	23,14	28,90	106,5	124,9	133,0
10. KOEFICIENT OBRAČANJA KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV (4/5)	5,80	5,92	5,33	102,1	90,0	91,9
11. DNEVI VEZAVE KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV (365/10)	62,91	61,61	68,43	97,9	111,1	108,8
PANOGA						
1. Poslovni odhodki brez amortizacije v EUR	135.042.905	129.508.110	133.140.596	95,9	102,8	98,6
2. Povprečna obratna sredstva v EUR	55.200.240	52.782.865	52.611.113	95,6	99,7	95,3
3. Povprečno stanje zalog v EUR	11.610.965	11.369.146	11.652.208	97,9	102,5	100,4
4. Poslovni prihodki v EUR	149.690.544	143.358.658	150.793.705	95,8	105,2	100,7
5. Kratkoročne poslovne terjatve v EUR	39.121.877	36.551.684	35.348.541	93,4	96,7	90,4
6. KOEFICIENT OBRAČANJA OBRATNIH SREDSTEV (1/2)	2,45	2,45	2,53	100,3	103,1	103,4
7. DNEVI VEZAVE OBRATNIH SREDSTEV (365/6)	149,20	148,76	144,23	99,7	97,0	96,7
8. KOEFICIENT OBRAČANJA ZALOG (1/3)	11,63	11,39	11,43	97,9	100,3	98,2
9. DNEVI VEZAVE ZALOG (365/8)	31,38	32,04	31,94	102,1	99,7	101,8
10. KOEFICIENT OBRAČANJA KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV (4/5)	3,83	3,92	4,27	102,5	108,8	111,5
11. DNEVI VEZAVE KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV (365/10)	95,39	93,06	85,56	97,6	91,9	89,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2011, 2012, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016a, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–5.

Priloga 9: Stopnja kapitalizacije in stopnja zadolženosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Kapital v EUR	306.923	317.617	315.383	103,5	99,3	102,8
2. Dolgovi v EUR	1.408.181	1.310.413	1.294.422	93,1	98,8	91,9
3. Obveznosti do virov sredstev v EUR	1.741.402	1.650.703	1.631.134	94,8	98,8	93,7
4. Stopnja kapitalizacije v % (1/3)	17,63	19,24	19,34	109,2	100,5	109,7
5. Stopnja zadolženosti v % (2/3)	80,86	79,39	79,36	98,2	100,0	98,1
PANOGA						
1. Kapital v EUR	59.612.767	62.951.191	72.024.595	105,6	114,4	120,8
2. Dolgovi v EUR	71.025.843	61.487.042	56.215.619	86,6	91,4	79,1
3. Obveznosti do virov sredstev v EUR	133.231.277	126.479.421	130.843.379	94,9	103,5	98,2
4. Stopnja kapitalizacije v % (1/3)	44,74	49,77	55,05	111,2	110,6	123,0
5. Stopnja zadolženosti v % (2/3)	53,31	48,61	42,96	91,2	88,4	80,6

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Priloga 10: Kazalniki plačilne sposobnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Kratkoročna sredstva in kratkoročne AČR v EUR	654.480	670.123	736.392	102,4	109,9	112,5
2. Zaloge v EUR	160.356	160.765	222.153	100,3	138,2	138,5
3. Kratkoročne finančne naložbe v EUR	0	0	0	-	-	-
4. Denarna sredstva v EUR	42.158	32.875	13.730	78,0	41,8	32,6
5. Kratkoročne obveznosti v EUR	724.109	748.652	841.818	103,4	112,4	116,3
6. Koefficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (1/5)	0,90	0,90	0,87	99,0	97,7	96,8
7. Koefficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti ((1-2)/5)	0,68	0,68	0,61	99,7	89,8	89,5
8. Koefficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti ((3+4)/5)	0,06	0,04	0,02	75,4	37,1	28,0
PANOGA						
1. Kratkoročna sredstva in kratkoročne AČR v EUR	58.280.006	55.232.188	60.603.847	94,8	109,7	104,0
2. Zaloge v EUR	11.125.360	11.612.931	11.691.485	104,4	100,7	105,1
3. Kratkoročne finančne naložbe v EUR	5.188.998	4.352.286	7.391.834	83,9	169,8	142,5
4. Denarna sredstva v EUR	3.299.494	4.233.152	5.499.650	128,3	129,9	166,7
5. Kratkoročne obveznosti v EUR	39.753.204	36.498.977	35.580.136	91,8	97,5	89,5
6. Koefficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (1/5)	1,47	1,51	1,70	103,2	112,6	116,2
7. Koefficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti ((1-2)/5)	1,19	1,20	1,37	100,8	115,0	115,9
8. Koefficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti ((3+4)/5)	0,21	0,24	0,36	110,2	154,0	169,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Priloga 11: Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Kapital, dolgoročne obveznosti ter rezervacije in dolgoročne PČR v EUR	1.012.730	900.889	787.178	89,0	87,4	77,7
2. Dolgoročna sredstva v EUR	1.086.922	980.580	894.742	90,2	91,2	82,3
3. Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev (1/2)	0,93	0,92	0,88	98,6	95,8	94,4
PANOGA						
1. Kapital, dolgoročne obveznosti ter rezervacije in dolgoročne PČR v EUR	92.745.907	89.504.460	94.933.475	96,5	106,1	102,4
2. Dolgoročna sredstva v EUR	74.951.271	71.247.233	70.239.532	95,1	98,6	93,7
3. Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev (1/2)	1,24	1,26	1,35	101,5	107,6	109,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–4; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–3.

Priloga 12: Obseg in struktura prihodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Poslovni prihodki	2.972.125	99,84	2.729.463	99,46	2.581.949	99,40	91,8	94,6	86,9
a) Čisti prihodki od prodaje	2.968.148	99,71	2.711.860	98,82	2.577.019	99,21	91,4	95,0	86,8
b) Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
c) Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	3.977	0,13	17.603	0,64	4.930	0,19	442,6	28,0	124,0
2. Finančni prihodki	1.364	0,05	216	0,01	3.656	0,14	15,8	1.692,6	268,0
a) Finančni prihodki iz deležev	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
b) Finančni prihodki iz danih posojil	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
c) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.364	0,05	216	0,01	3.656	0,14	15,8	1.692,6	268,0
3. Drugi prihodki	3.405	0,11	14.588	0,53	12.044	0,46	428,4	82,6	353,7
4. Celotni prihodki (1+2+3)	2.976.894	100,00	2.744.267	100,00	2.597.649	100,00	92,2	94,7	87,3
PANOGA									
1. Poslovni prihodki	149.690.544	98,87	143.358.658	99,13	150.793.705	99,28	95,8	105,2	100,7
a) Čisti prihodki od prodaje	148.917.850	98,36	142.566.334	98,58	150.029.054	98,78	95,7	105,2	100,7
b) Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0,00	0	0,00	1.341	0,00	-	-	-
c) Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	772.694	0,51	792.324	0,55	763.310	0,50	102,5	96,3	98,8
2. Finančni prihodki	1.199.092	0,79	186.093	0,13	465.266	0,31	15,5	250,0	38,8
a) Finančni prihodki iz deležev	684.704	0,45	12.931	0,01	252.593	0,17	1,9	1.953,4	36,9
b) Finančni prihodki iz danih posojil	337.518	0,22	89.508	0,06	95.552	0,06	26,5	106,8	28,3
c) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	176.870	0,12	83.654	0,06	117.121	0,08	47,3	140,0	66,2
3. Drugi prihodki	518.880	0,34	1.072.130	0,74	627.395	0,41	206,6	58,5	120,9
4. Celotni prihodki (1+2+3)	151.408.516	100,00	144.616.881	100,00	151.886.366	100,00	95,5	105,0	100,3

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže,

*2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C
17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.*

Priloga 13: Obseg in struktura odhodkov za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Poslovni odhodki	2.827.075	98,65	2.636.732	98,80	2.518.590	98,75	93,3	95,5	89,1
a) Stroški blaga, materiala in storitev	2.109.769	73,62	1.957.540	73,35	1.969.173	77,21	92,8	100,6	93,3
b) Sprememba vrednosti zalog	9.609	0,34	-3.406	-	-28.059	-	-	-	-
c) Stroški dela	578.740	20,19	557.287	20,88	462.973	18,15	96,3	83,1	80,0
č) Odpisi vrednosti	113.872	3,97	113.325	4,25	102.350	4,01	99,5	90,3	89,9
d) Drugi poslovni odhodki	15.085	0,53	11.986	0,45	12.153	0,48	79,5	101,4	80,6
2. Finančni odhodki	38.631	1,35	32.128	1,20	31.882	1,25	83,2	99,2	82,5
a) Finančni odhodki iz oslabilave in odpisov finančnih naložb	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-	-	-
b) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	37.467	1,31	32.127	1,20	30.884	1,21	85,7	96,1	82,4
c) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	1.164	0,04	1	0,00	998	0,04	0,1	99.800,0	85,7
3. Drugi odhodki	157	0,01	8	0,00	22	0,00	5,1	275,0	14,0
4. Celotni odhodki (1+2+3)	2.865.863	100,00	2.668.868	100,00	2.550.494	100,00	93,1	95,6	89,0
PANOGA									
1. Poslovni odhodki	143.005.831	96,89	137.689.432	98,71	141.215.302	98,89	96,3	102,6	98,7
a) Stroški blaga, materiala in storitev	103.713.401	70,27	100.361.979	71,95	103.331.333	72,36	96,8	103,0	99,6
b) Sprememba vrednosti zalog	-2.391	0,00	-910.146	-	-498.224	-	-	-	-
c) Stroški dela	29.442.918	19,95	28.136.016	20,17	28.832.093	20,19	95,6	102,5	97,9
č) Odpisi vrednosti	8.886.618	6,02	9.489.074	6,80	8.959.176	6,27	106,8	94,4	100,8
d) Drugi poslovni odhodki	965.285	0,65	612.509	0,44	590.924	0,41	63,5	96,5	61,2
2. Finančni odhodki	4.477.754	3,03	1.674.330	1,20	1.415.059	0,99	37,4	84,5	31,6
a) Finančni odhodki iz oslabilave in odpisov finančnih naložb	2.074.540	1,41	2.797	0,00	3.108	0,00	0,1	111,1	0,1
b) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.320.592	1,57	1.577.076	1,13	1.300.430	0,91	68,0	82,5	56,0
c) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	82.622	0,06	94.457	0,07	111.521	0,08	114,3	118,1	135,0
3. Drugi odhodki	115.241	0,08	125.154	0,09	168.101	0,12	108,6	134,3	145,9
4. Celotni odhodki (1+2+3)	147.598.826	100,00	139.488.916	100,00	142.798.462	100,00	94,5	102,4	96,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in

kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Priloga 14: Poslovni izid za podjetje Valkarton in panoge C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012		2013		2014		I 13/12	I 14/13	I 14/12
	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%	Vrednost v EUR	%			
VALKARTON									
1. Poslovni prihodki	2.972.125	99,84	2.729.463	99,46	2.581.949	99,40	91,8	94,6	86,9
2. Finančni prihodki	1.364	0,05	216	0,01	3.656	0,14	15,8	1.692,6	268,0
3. Drugi prihodki	3.405	0,11	14.588	0,53	12.044	0,46	428,4	82,6	353,7
4. Skupaj prihodki (1+2+3)	2.976.894	100,00	2.744.267	100,00	2.597.649	100,00	92,2	94,7	87,3
5. Poslovni odhodki	2.827.075	98,65	2.636.732	98,80	2.518.590	98,75	93,3	95,5	89,1
6. Finančni odhodki	38.631	1,35	32.128	1,20	31.882	1,25	83,2	99,2	82,5
7. Drugi odhodki	157	0,01	8	0,00	22	0,00	5,1	275,0	14,0
8. Skupaj odhodki (5+6+7)	2.856.254	100,00	2.672.274	100,00	2.578.553	100,00	93,6	96,5	90,3
9. Dobiček/izguba iz poslovanja (1-5)	145.050	-	92.731	-	63.359	-	63,9	68,3	43,7
10. Dobiček/izguba iz financiranja (2-6)	-37.267	-	-31.912	-	-28.226	-	85,6	88,4	75,7
11. Dobiček/izguba iz izrednega delovanja (3-7)	3.248	-	14.580	-	12.022	-	448,9	82,5	370,1
12. Celotni dobiček (9+10+11)	111.031	100,00	75.399	100,00	47.155	100,00	67,9	62,5	42,5
13. Davek od dohodka pravnih oseb in odloženi davki	20.655	18,60	11.670	15,48	2.562	5,43	56,5	22,0	12,4
14. Čisti dobiček (12-13)	90.376	81,40	63.729	84,52	44.593	94,57	70,5	70,0	49,3
PANOGA									
1. Poslovni prihodki	149.690.544	98,87	143.358.658	99,13	150.793.705	99,28	95,8	105,2	100,7
2. Finančni prihodki	1.199.092	0,79	186.093	0,13	465.266	0,31	15,5	250,0	38,8
3. Drugi prihodki	518.880	0,34	1.072.130	0,74	627.395	0,41	206,6	58,5	120,9
4. Skupaj prihodki (1+2+3)	151.408.516	100,00	144.616.881	100,00	151.886.366	100,00	95,5	105,0	100,3
5. Poslovni odhodki	143.005.831	96,89	137.689.432	98,71	141.215.302	98,89	96,3	102,6	98,7
6. Finančni odhodki	4.477.754	3,03	1.674.330	1,20	1.415.059	0,99	37,4	84,5	31,6
7. Drugi odhodki	115.241	0,08	125.154	0,09	168.101	0,12	108,6	134,3	145,9
8. Skupaj odhodki (5+6+7)	147.598.826	100,00	139.488.916	100,00	142.798.462	100,00	94,5	102,4	96,7
9. Dobiček/izguba iz poslovanja (1-5)	6.684.713	-	5.669.226	-	9.578.403	-	84,8	169,0	143,3
10. Dobiček/izguba iz financiranja (2-6)	-3.278.662	-	-1.488.237	-	-949.793	-	45,4	63,8	29,0
11. Dobiček/izguba iz izrednega delovanja (3-7)	403.639	-	946.976	-	459.294	-	234,6	48,5	113,8
12. Celotni dobiček (9+10+11)	3.809.690	-	5.127.965	-	9.087.904	-	134,6	177,2	238,5
13. Davek od dohodka pravnih oseb in odloženi davki	619.124	-	691.402	-	1.183.218	-	111,7	171,1	191,1
14. Čisti dobiček (12-13)	3.190.566	-	4.436.563	-	7.904.686	-	139,1	178,2	247,8

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in

kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Priloga 15: Produktivnost dela za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Poslovni prihodki v EUR	2.972.125	2.729.463	2.581.949	91,8	94,6	86,9
2. Celotni prihodki v EUR	2.976.894	2.744.267	2.597.649	92,2	94,7	87,3
3. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur	23,79	25,03	22,09	105,2	88,3	92,9
4. Produktivnost dela II v EUR/zaposlenega (1/3)	124.932	109.048	116.883	87,3	107,2	93,6
5. Produktivnost dela III v EUR/zaposlenega (2/3)	125.132	109.639	117.594	87,6	107,3	94,0
PANOGA						
1. Poslovni prihodki v EUR	149.690.544	143.358.658	150.793.705	95,8	105,2	100,7
2. Celotni prihodki v EUR	151.408.516	144.616.881	151.886.366	95,5	105,0	100,3
3. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur	1.264,00	1.184,00	1.194,75	93,7	100,9	94,5
4. Produktivnost dela II v EUR/zaposlenega (1/3)	118.426	121.080	126.214	102,2	104,2	106,6
5. Produktivnost dela III v EUR/zaposlenega (2/3)	119.785	122.143	127.128	102,0	104,1	106,1

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Priloga 16: Kazalniki gospodarnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Poslovni prihodki v EUR	2.972.125	2.729.463	2.581.949	91,8	94,6	86,9
2. Poslovni odhodki v EUR	2.827.075	2.636.732	2.518.590	93,3	95,5	89,1
3. Celotni prihodki v EUR	2.976.894	2.744.267	2.597.649	92,2	94,7	87,3
4. Celotni odhodki v EUR	2.865.863	2.668.868	2.550.494	93,1	95,6	89,0
5. Gospodarnost poslovanja (1/2)	1,05	1,04	1,03	98,5	99,0	97,5
6. Celotna gospodarnost (3/4)	1,04	1,03	1,02	99,0	99,1	98,1
PANOGA						
1. Poslovni prihodki v EUR	149.690.544	143.358.658	150.793.705	95,8	105,2	100,7
2. Poslovni odhodki v EUR	143.005.831	137.689.432	141.215.302	96,3	102,6	98,7
3. Celotni prihodki v EUR	151.408.516	144.616.881	151.886.366	95,5	105,0	100,3
4. Celotni odhodki v EUR	147.598.826	139.488.916	142.798.462	94,5	102,4	96,7
5. Gospodarnost poslovanja (1/2)	1,05	1,04	1,07	99,5	102,6	102,0
6. Celotna gospodarnost (3/4)	1,03	1,04	1,06	101,1	102,6	103,7

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 5–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 5–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 4–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 4–5.

Priloga 17: Kazalniki dobičkonosnosti za podjetje Valkarton in panogo C 17.21 v letih 2012, 2013 in 2014

Postavka	2012	2013	2014	I 13/12	I 14/13	I 14/12
VALKARTON						
1. Čisti dobiček v EUR	90.376	63.729	44.593	70,5	70,0	49,3
2. Celotni dobiček + finančni odhodki v EUR	149.662	107.527	79.037	71,8	73,5	52,8
3. Povprečna sredstva v EUR	1.871.323	1.696.053	1.640.919	90,6	96,7	87,7
4. Povprečni kapital v EUR	647.660	465.732	475.309	71,9	102,1	73,4
5. Rentabilnost sredstev v % (2/3)	8,00	6,34	4,82	79,3	76,0	60,2
6. Rentabilnost kapitala v % (1/4)	13,95	13,68	9,38	98,1	68,6	67,2
PANOGA						
1. Čisti dobiček v EUR	3.190.566	4.436.563	7.904.686	139,1	178,2	247,8
2. Celotni dobiček + finančni odhodki v EUR	8.287.444	6.802.295	10.502.963	82,1	154,4	126,7
3. Povprečna sredstva v EUR	141.741.931	129.855.349	128.661.400	91,6	99,1	90,8
4. Povprečni kapital v EUR	88.344.972	91.088.363	98.963.489	103,1	108,6	112,0
5. Rentabilnost sredstev v % (2/3)	5,85	5,24	8,16	89,6	155,8	139,6
6. Rentabilnost kapitala v % (1/4)	3,61	4,87	7,99	134,9	164,0	221,2

Vir: Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2011, 2012, str. 2–4; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2012, 2013b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2013, 2014b, str. 2–7; Valkarton embalažni servis Koper d.o.o., Letno poročilo za leto 2014, 2015d, str. 2–7; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2011 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016a, str. 2–3; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2012 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016b, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2013 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016c, str. 2–5; Ajpes, FI-PO – Finančni podatki za leto 2014 za gospodarske družbe - dejavnost SKD C 17.210 Proizvodnja valovitega papirja in kartona ter papirne in kartonske embalaže, 2016d, str. 2–5

Priloga 18: Seznam v delu uporabljenih kratic

AČR – Aktivne časovne razmejitve

AJPES – Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve

PČR – Pasivne časovne razmejitve

SKD – Standardna klasifikacija dejavnosti

SURS – Statistični urad Republike Slovenije