

UNIVERZA V LJUBLJANI  
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA

**ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA IZBRANEGA PODJETJA V  
OBDOBJU 2012–2014**

Kranj, julij 2016

NIKA CUDERMAN

## IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisana NIKA CUDERMAN, študentka Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtorica predloženega dela z naslovom ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA IZBRANEGA PODJETJA V OBDOBJU 2012–2014, pripravljenega v sodelovanju s svetovalko 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 plagiatstvo 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 plagiatstvo 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 prek 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

|  |           |
|--|-----------|
| <b>UVOD</b> .....  | <b>1</b>  |
| <b>1 PREDSTAVITEV PODJETJA IN DEJAVNOSTI</b> .....         | <b>2</b>  |
| 1.1 Predstavitev podjetja .....                            | 2         |
| 1.2 Predstavitev dejavnosti .....                          | 2         |
| <b>2 ANALIZA SREDSTEV PODJETJA</b> .....                   | <b>3</b>  |
| 2.1 Analiza dolgoročnih sredstev.....                      | 4         |
| 2.2 Analiza kratkoročnih sredstev .....                    | 5         |
| <b>3 ANALIZA POSLOVNEGA USPEHA</b> .....                   | <b>7</b>  |
| 3.1 Analiza prihodkov.....                                 | 7         |
| 3.2 Analiza odhodkov .....                                 | 9         |
| 3.3 Analiza poslovnega izida .....                         | 11        |
| <b>4 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA</b> .....               | <b>13</b> |
| 4.1 Analiza produktivnosti dela .....                      | 13        |
| 4.2 Analiza ekonomičnosti poslovanja .....                 | 15        |
| 4.3 Analiza dobičkonosnosti poslovanja .....               | 16        |
| <b>5 ANALIZA DUPONT</b> .....                              | <b>17</b> |
| <b>6 PREDNOSTI IN SLABOSTI V POSLOVANJU PODJETJA</b> ..... | <b>21</b> |
| <b>SKLEP</b> .....   | <b>22</b> |
| <b>LITERATURA IN VIRI</b> .....                            | <b>23</b> |
| <b>PRILOGE</b>   |           |

## KAZALO TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabela 1 Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) sredstev podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....               | 3  |
| Tabela 2: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) sredstev podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....              | 3  |
| Tabela 3: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) dolgoročnih sredstev podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....  | 4  |
| Tabela 4: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) dolgoročnih sredstev podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....  | 5  |
| Tabela 5: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) kratkoročnih sredstev podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014..... | 6  |
| Tabela 6: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) kratkoročnih sredstev podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014..... | 6  |
| Tabela 7: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) prihodkov podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....             | 7  |
| Tabela 8: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) prihodkov podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....             | 8  |
| Tabela 9: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) odhodkov podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....              | 10 |
| Tabela 10: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) odhodkov podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....             | 11 |
| Tabela 11: Poslovni izid (v 000 EUR) po stopnjah podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....                     | 12 |

|  |    |
|--|----|
| Tabela 12: Poslovni izid (v 000 EUR) po stopnjah podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014..... | 13 |
| Tabela 13: Izračun produktivnosti v podjetju X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 .....             | 14 |
| Tabela 14: Izračun produktivnosti v podjetju Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 .....             | 14 |
| Tabela 15: Izračun kazalcev ekonomičnosti v podjetju X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 .....     | 15 |
| Tabela 16: Izračun kazalcev ekonomičnosti v podjetju Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 .....     | 15 |
| Tabela 17: Izračun dobičkonosnosti podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....               | 17 |
| Tabela 18: Izračun dobičkonosnosti podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.....               | 17 |

## **KAZALO SLIK**

|  |    |
|--|----|
| Slika 1: Kazalnik DuPont za podjetje X, d.o.o., za leto 2014 ..... | 19 |
| Slika 2: Kazalnik DuPont za podjetje Y, d.o.o., za leto 2014 ..... | 20 |

## UVOD

Analiza poslovanja je dejavnost oziroma strokovno opravilo, ki omogoča, da presodimo ekonomski položaj poslovnega sistema, to je njegovo učinkovitost, uspešnost, premoženjsko in finančno trdnost, in pridemo do osnove za ukrepanje glede bodočega poslovanja oziroma delovanja. Po vsebini je analiziranje poslovanja informacijski proces, znotraj katerega se uresničuje sistematično spoznavanje procesov in stanj ter se pripravljajo strokovne podlage (informacije) za poslovne odločitve. Pučko (1998, str. 6) na splošno opredeljuje analizo poslovanja kot proces spoznavanja poslovanja konkretnega podjetja, ki služi za odločanje o izboljšanju ekonomske uspešnosti poslovanja tega podjetja z vidika uporabnika analize.

V zaključni strokovni nalogi predstavljam analizo poslovanja podjetja X, d.o.o.,<sup>1</sup> analizirala bom tudi njegovega konkurenta in sicer podjetje Y d.o.o. in obe podjetji med seboj primerjala. Analize in primerjave bom naredila od leta 2012 do leta 2014. Moj namen, da analiziram poslovanje podjetja, je v tem, da ugotovim posamezne prednosti in slabosti poslovanja podjetja, in tako pridobim informacije, na podlagi katerih bi vodstvu podjetja pomagala sprejemati boljše in pravočasne odločitve, ki naj bi povečale uspešnost podjetja.

Podatke, ki sem jih potrebovala za analizo, sem črpala iz letnih poročil podjetja, v večini iz bilanc stanja in izkazov poslovnega izida za leta 2012, 2013 in 2014. Ker analiza temelji na časovni primerjavi in je pri analiziranju treba izločiti vpliv inflacije v proučevanem obdobju, so vsi vrednostno izraženi podatki iz let 2012 in 2013 inflacionirani z indeksom cen življenjskih potrebščin, ki je uradni indikator stopnje inflacije v Sloveniji. Podatki iz izkazov poslovnega izida za leti 2012 in 2013, ki so primerljivi s podatki v proučevanem obdobju, so izračunani s pomočjo ustreznih indeksov povprečne rasti cen življenjskih potrebščin. Slednji so po podatkih statističnega urada Republike Slovenije znašali:  $I_{\text{jan-dec2013/jan-dec2012}} = 101,8$ ,  $I_{\text{jan-dec2014/jan-dec2013}} = 100,2$ . To pomeni, da so se cene življenjskih potrebščin v letu 2013 glede na leto 2012 v povprečju povečale za 1,8 % in da so se v letu 2014 glede na preteklo leto v povprečju povečale za 0,2 %. Podatki v bilancah stanja so prikazani na določen dan (31.12.), zato so podatki za leto 2012 in 2013 inflacionirani na raven cen v letu 2014, in sicer z indeksi rasti cen življenjskih potrebščin za obdobje december 2014/december 2013, ki je znašal 100,2, in za obdobje december 2013/december 2012, ki je znašal 100,7 (Statistični urad Republike Slovenije, b.l.).

Zaključna strokovna naloga je sestavljena iz šestih poglavij. Uvodu sledijo predstavitev in dejavnost izbranih podjetij, vizija, poslanstvo in cilji. V drugem poglavju je prikazana analiza sredstev, v kateri so podrobneje prikazana dolgoročna in kratkoročna sredstva. Tretje poglavje prikazuje analizo poslovnega uspeha, kjer sem najprej analizirala prihodke, odhodke in nato še poslovni izid. Sledi analiza uspešnosti poslovanja, ki vsebuje analizo produktivnosti, ekonomičnosti in rentabilnosti poslovanja. V petem poglavju je predstavljena analiza DuPont v podjetjih X, d.o.o., in Y, d.o.o., za leto 2014. V zadnjem poglavju sem povzela prednosti in slabosti poslovanja izbranih podjetij in podala predloge za izboljšave. Na koncu sledi še sklep zaključne strokovne naloge.

---

<sup>1</sup> Podjetje ne želi biti imenovano.

# **1 PREDSTAVITEV PODJETJA IN DEJAVNOSTI**

## **1.1 Predstavitev podjetja**

Izbrano podjetje na trgu ponuja kakovostne in zanesljive telekomunikacijske, medijske in informacijske storitve. Je sodobno komunikacijsko podjetje. Usmerjeno je v konvergentno širokopasovnost in personalizirane interaktivne storitve, platforma podjetja pa so najsodobnejše tehnologije. Pri nas je podjetje X, d.o.o., vodilni ponudnik tehnologij na optičnih povezavah. Svojo optično mrežo je podjetje zgradilo že v vseh večjih mestih po Sloveniji, vedno znova pa skrbijo, da se širi in posodablja.

### **POSLANSTVO**

»Tehnologija, kot mora biti«

Poslanstvo podjetja X, d.o.o., je ponuditi dostop do omrežnih povezav čim večjemu številu uporabnikov, s čim manj stroški, ob koriščenju najboljše tehnologije. Podjetje tako želi svojim uporabnikom neodvisno od zemljepisne lege zagotavljati najsodobnejše, najbolj kakovostne in najbolj zanesljive telekomunikacijske, medijske in informacijske storitve ter jih po dostopnih cenah ponujati posameznikom, družinam, podjetjem in ustanovam (Letno poročilo, 2012, str. 8).

### **VIZIJA**

»Operater, kot mora biti«

Podjetje želi kot sodobna telekomunikacijska družba postati eden od dveh najpomembnejših ponudnikov fiksnih in mobilnih komunikacijskih tehnologij ter medijskih vsebin v Sloveniji ob omogočanju najbolj kakovostnih, celovitih in zanesljivih telekomunikacijskih storitev. Take, kot morajo biti (Letno poročilo, 2012, str. 8).

### **CILJI**

»Večji, močnejši, donosnejši«

Dolgoročni cilj podjetja X, d.o.o., je gradnja sodobnega, najmodernejšega optičnega omrežja, ki omogoča uporabo moderne tehnologije na vseh področjih, s čimer se poveča potencial ponudbe in uporabe raznovrstnih storitev. Gre za komparativno prednost podjetja pred konkurenco. Ob ohranjanju mesta vodilnega ponudnika tehnologij na optičnih povezavah bo družba v Sloveniji večala tržni delež na področjih telefonije, dostopa do interneta in televizije ter mobilne telefonije (Letno poročilo, 2012, str. 8).

## **1.2 Predstavitev dejavnosti**

Najpomembnejša dejavnost, s katero se podjetje ukvarja, je opravljanje telekomunikacijskih storitev mobilne in fiksne telefonije, televizije in interneta na celotnem območju Slovenije. Vse svoje storitve, se pravi fiksne, govorne telefonije, televizije in interneta podjetje ponuja preko svojega telekomunikacijskega omrežja in preko bitnega toka Telekoma Slovenije. Podjetje vseskozi upošteva načelo trajnostnega razvoja, saj se trudi, da deluje v dobro naročnikov, zaposlenih in tudi širše skupnosti.

## 2 ANALIZA SREDSTEV PODJETJA

Sredstva so ekonomski dejavniki, saj zagotavljajo trenutne oziroma prihodnje koristi, s katerimi podjetje svobodno razpolaga in katerih vrednost je relativno lahko določiti v trenutku, ko smo jih pridobili. Vsa sredstva podjetja so na začetku praviloma v denarni obliki in se na koncu procesa vanjo spet vrnejo. Skozi čas se torej preoblikujejo in spreminjajo svoje pojavne oblike (Zaman, Hočevar & Igličar, 2007, str. 41).

Tabela 1: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) sredstev podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA                               | Leto 2012   |       | Leto 2013   |       | Leto 2014   |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|--|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|----------------|----------------|
|  | Vrednost    | %     | Vrednost    | %     | Vrednost    | %     |                |                |
| Sredstva                               | 219.040.509 | 100   | 231.201.239 | 100   | 245.091.613 | 100   | 105,55         | 106,00         |
| Dolgoročna sredstva                    | 207.152.228 | 94,57 | 206.652.011 | 89,38 | 226.311.876 | 92,34 | 99,76          | 109,51         |
| Kratkoročna sredstva                   | 10.962.017  | 5,00  | 24.107.819  | 10,42 | 18.650.939  | 7,61  | 219,92         | 77,36          |
| Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 926.266     | 0,43  | 441.408     | 0,18  | 128.798     | 0,05  | 47,65          | 29,17          |

Vir: Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.

Iz tabele 1 je razvidno, da so se celotna sredstva v podjetju X, d.o.o., v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 povečala za 5,55 %, nato pa v letu 2014 glede na predhodno leto za 6 %. Strukturo celotnih sredstev predstavljajo dolgoročna sredstva, ki predstavljajo največji delež, z vsaj 92,34 % v opazovanem obdobju, kratkoročna sredstva predstavljajo 5% delež in kratkoročne aktivne časovne razmejitve (v nadaljevanju AČR), ki predstavljajo najmanjši, 0,05% delež. Dolgoročna sredstva so se v letu 2013 glede na leto 2012 zmanjšala za 0,24 % oziroma za 5,19 odstotne točk v letu 2014, glede na predhodno leto, pa so se povečala za 9,51 % oziroma za 2,96 odstotne točke. Kratkoročna sredstva so se v letu 2013, glede na prehodno leto, povečala za 119,92 % oziroma za 5,42 odstotne točke, v letu 2014, glede na predhodno leto, pa so se zmanjšala za 22,64 % oziroma za 2,81 odstotne točke. Kratkoročne AČR so se v letu 2013 glede na predhodno leto zmanjšale za 52,35 %, njihov delež v strukturi sredstev se je zmanjšal za 0,25 odstotne točke, v letu 2014, glede na predhodno leto, pa so se kratkoročne AČR zmanjšale za 70,83 %, njihov delež v strukturi sredstev pa se je zmanjšal za 0,13 odstotne točke.

Za primerjavo v Tabeli 2 prikazujem obseg in strukturo sredstev podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

Tabela 2: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) sredstev podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA             | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|----------------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|                      | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| Sredstva             | 23.716.622 | 100   | 25.053.482 | 100   | 23.286.896 | 100   | 105,64         | 92,95          |
| Dolgoročna sredstva  | 16.042.395 | 67,64 | 17.716.795 | 70,72 | 16.552.430 | 71,08 | 110,44         | 93,43          |
| Kratkoročna sredstva | 7.509.254  | 31,66 | 7.177.073  | 28,65 | 6.562.905  | 28,18 | 95,58          | 91,44          |
| Kratkoročne AČR      | 164.972    | 0,70  | 159.613    | 0,64  | 171.561    | 0,74  | 96,75          | 107,49         |

Vir: Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.

Iz tabele 2 je razvidno, da so se celotna sredstva v podjetju Y, d.o.o., v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 povečala za 5,64 %, nato pa so se v letu 2014, glede na predhodno leto,

zmanjšala za 7,05 %. Strukturo celotnih sredstev predstavljajo dolgoročna sredstva, ki predstavljajo največji delež, z vsaj 71,08 % v opazovanem obdobju, kratkoročna sredstva predstavljajo 31,66% delež in kratkoročne AČR, ki predstavljajo najmanjši, 0,64% delež. Dolgoročna sredstva so se v letu 2013, glede na leto 2012, povečala za 10,44 % oziroma za 3,08 odstotne točke, v letu 2014 pa so se, glede na predhodno leto, zmanjšala za 9,51 % oziroma za 2,96 odstotne točke. Kratkoročna sredstva so se v letu 2013, glede na prehodno leto, povečala za 119,92 % oziroma za 5,42 odstotne točke, v letu 2014, glede na predhodno leto, pa so se zmanjšala za 22,64 % oziroma za 2,81 odstotne točke. Kratkoročne AČR so se v letu 2013, glede na predhodno leto, zmanjšale za 52,35 %, njihov delež v strukturi sredstev se je zmanjšal za 0,25 odstotne točke, v letu 2014, glede na predhodno leto, pa so se kratkoročne AČR zmanjšale za 70,83 %, njihov delež v strukturi sredstev pa se je zmanjšal za 0,13 odstotne točke.

Če primerjam podjetji X, d.o.o., in Y, d.o.o., lahko vidim, da je razlika pri povečanju celotnih sredstev. Pri podjetju X, d.o.o., so se povečala na koncu leta 2013 in 2014, v podjetju Y, d.o.o., pa so se na koncu leta 2013 povečala, na koncu leta 2014 pa zmanjšala. V obeh podjetjih predstavljajo največji delež dolgoročna sredstva in najmanjšega kratkoročne AČR.

## 2.1 Analiza dolgoročnih sredstev

Z dolgoročnimi sredstvi razumemo stvari in pravice, ki zaradi sodelovanja v poslovnem procesu postopno prenašajo svojo vrednost na poslovne učinke in se v svojo prvotno pojavno obliko praviloma vračajo v obdobju, daljšem od enega leta (Zaman, et al., 2007, str. 46).

V podjetju X, d.o.o., spadajo med neopredmetena sredstva premoženjske pravice, služnostne pravice, druge dolgoročne AČR in dolgoročno odloženi stroški razvijanja. Omenjena sredstva v poslovnih knjigah vrednotijo po modelu nabavnih vrednosti, pri čemer te vrednosti ne presegajo tržnih cen. Med naslednja dolgoročna sredstva spadajo opredmetena osnovna sredstva, ki jih v podjetju vrednotijo po modelu nabavnih vrednosti, vendar te vrednosti ne smejo presegati tržnih cen. Dolgoročne terjatve se nanašajo na obroke odplačil opreme za naročnike storitev podjetja, ki opremo odkupijo na več obrokov. Prodaja dotrajanih avtomobilov in računalniška oprema spadata med odpise opredmetenih osnovnih sredstev.

*Tabela 3: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) dolgoročnih sredstev podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA                                 | Leto 2012   |       | Leto 2013   |       | Leto 2014   |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|--|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|----------------|----------------|
|  | Vrednost    | %     | Vrednost    | %     | Vrednost    | %     |                |                |
| Dolgoročna sredstva                      | 207.152.228 | 100   | 206.652.011 | 100   | 226.311.876 | 100   | 99,76          | 109,51         |
| Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR | 11.703.277  | 5,65  | 12.159.747  | 5,88  | 14.174.403  | 6,26  | 103,90         | 116,57         |
| Opredmetena osnovna sredstva             | 195.448.842 | 94,35 | 194.279.127 | 94,01 | 208.482.239 | 92,12 | 99,40          | 107,32         |
| Dolgoročne poslovne terjatve             | 109         | 0,00  | 213.137     | 0,10  | 3.655.234   | 1,62  | 195,54         | 1,71           |

*Vir: Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.*



Iz tabele 3 je razvidno, da so se dolgoročna sredstva v podjetju X, d.o.o., v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 zmanjšala za 0,24 %, nato pa v letu 2014, glede na predhodno leto, povečala za 9,51 %. Največji delež dolgoročnih sredstev predstavljajo opredmetena osnovna sredstva z vsaj 94,35 %, neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR predstavljajo 6,26% in najmanjši, 1,62% delež predstavljajo dolgoročne poslovne terjatve. Opredmetena osnovna sredstva so se v letu 2013, glede na leto 2012, zmanjšala za 0,6% oziroma za 0,34 odstotne točke, v letu 2014, glede na leto 2013, pa so se povečala za 7,32 %. Opredmetena osnovna sredstva so se v letu 2014, glede na leto 2013, znižala za 1,89 odstotne točke, zaradi povečanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih AČR ter povečanja dolgoročnih poslovnih terjatev v letu 2014. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR so se v letu 2013, glede na predhodno leto 2012, povečala za 3,9 %, oziroma za 0,23 odstotne točke. V letu 2014, glede na predhodno leto 2013, so se povečala za 16,57 oziroma za 0,38 odstotne točke. Dolgoročne poslovne terjatve so se v letu 2013, glede na leto 2012, povečale za 95,54 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa so se zmanjšale za 98,29 %.

Za primerjavo v Tabeli 4 prikazujem obseg in strukturo dolgoročnih sredstev podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

*Tabela 4: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) dolgoročnih sredstev podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA                                 | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|--|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|  | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| Dolgoročna sredstva                      | 16.042.395 | 100   | 17.716.795 | 100   | 16.552.430 | 100   | 110,44         | 93,43          |
| Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR | 2.121.030  | 13,22 | 4.323.094  | 24,40 | 3.457.145  | 20,89 | 203,82         | 79,97          |
| Opredmetena osnovna sredstva             | 10.107.331 | 63,00 | 9.296.562  | 52,48 | 8.984.724  | 54,28 | 91,98          | 96,65          |
| Dolgoročne finančne naložbe              | 1.180.263  | 7,36  | 1.186.087  | 6,69  | 1.188.320  | 7,18  | 100,49         | 100,19         |
| Dolgoročne poslovne terjatve             | 0          | 0,00  | 295.590    | 1,67  | 312.000    | 1,88  | -              | 105,55         |
| Odložene terjatve za davek               | 2.633.769  | 16,42 | 2.615.461  | 14,76 | 2.610.241  | 15,77 | 99,30          | 99,80          |

*Vir: Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.*

Ko sem primerjala podjetji med seboj, sem ugotovila, da ima podjetje Y, d.o.o., dve postavki več, ki spadata med dolgoročna sredstva, in to so dolgoročne finančne naložbe in odložene terjatve za davek. V podjetju X, d.o.o., so se celotna dolgoročna sredstva konec leta 2013 zmanjšala, konec leta 2014 pa so se povečala za 9,51 %. V podjetju Y, d.o.o., pa je bilo ravno obratno, saj so se celotna dolgoročna sredstva konec leta 2013 najprej povečala za 10,44 %, konec leta 2014 pa so se zmanjšala za 6,57%. V obeh podjetjih največji delež predstavljajo opredmetena osnovna sredstva, najmanjši delež pa dolgoročne poslovne terjatve.

## 2.2 Analiza kratkoročnih sredstev

S kratkoročnimi sredstvi razumemo stvari, pravice in denar, ki se zaradi sodelovanja v poslovnem procesu porabijo, prenehajo iz ene pojavnosti v drugo in se v prvotno pojavnost obliko praviloma vračajo v obdobju, krajšem od enega leta (Zaman, et al., 2007, str. 46).

Med poslovne terjatve v podjetju spadajo terjatve do povezanih oseb, do kupcev v državi in v tujini ter druge poslovne terjatve. V podjetju med denarna sredstva štejejo sredstva v blagajni,

kratkoročni depoziti čez noč in na odpoklic ter transakcijski račun pri štirih bankah. Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo naložbe v delnice, kratkoročne depozite v bankah ter kratkoročna posojila družbi. Med zalogami so v podjetju evidentirani tablični in prenosni računalniki, televizorji, aparati UMTS ter terminalna oprema, ki se strankam daje v uporabo oziroma je namenjena prodaji. Vse zaloge trgovskega blaga se v podjetju vodijo po povprečnih nabavnih cenah.

*Tabela 5: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) kratkoročnih sredstev podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA                      | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|-------------------------------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|                               | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| Kratkoročna sredstva          | 10.962.017 | 100   | 24.107.819 | 100   | 18.650.939 | 100   | 219,92         | 77,36          |
| Zaloge                        | 672.924    | 6,14  | 2.971.579  | 12,33 | 725.200    | 3,89  | 441,59         | 24,40          |
| Kratkoročne finančne naložbe  | 286.489    | 2,61  | 3.570.756  | 14,81 | 3.919.928  | 21,02 | 1,25           | 109,78         |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 9.890.480  | 90,23 | 17.538.222 | 72,75 | 13.363.488 | 71,65 | 177,32         | 76,20          |
| Denarna sredstva              | 112.124    | 1,02  | 27.261     | 0,11  | 642.323    | 3,44  | 24,31          | 2,36           |

*Vir: Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.*

Iz tabele 5 lahko razberemo, da so se kratkoročna sredstva v letu 2013, glede na predhodno leto 2012, povečala za 119,92 %, v letu 2014 pa so se glede na leto 2013 zmanjšala za 22,64 %. V strukturi kratkoročnih sredstev predstavljajo največji delež kratkoročne poslovne terjatve iz poslovanja. Te so v letu 2012 znašale kar 90,23 % vseh kratkoročnih sredstev, najmanjši delež pa predstavljajo denarna sredstva, ki so v letu 2013 znašala samo 0,11 %. Med zalogami podjetje izkazuje le zaloge trgovskega blaga. Te so se v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 drastično povišale, in sicer kar za 341,59 % v letu 2014, v primerjavi s predhodnim letom pa so se drastično zmanjšale, in sicer kar za 75,6 %. Kratkoročne finančne naložbe so se v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 zmanjšale za 98,75 % v letu 2014 v primerjavi s predhodnim letom pa so se povišale za 9,78 %.

V Tabeli 6 za primerjavo prikazujem obseg in strukturo kratkoročnih sredstev podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

*Tabela 6: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) kratkoročnih sredstev podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA                               | Leto 2012 |       | Leto 2013 |       | Leto 2014 |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|--|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|----------------|----------------|
|  | Vrednost  | %     | Vrednost  | %     | Vrednost  | %     |                |                |
| Kratkoročna sredstva                   | 7.509.254 | 100   | 7.177.073 | 100   | 6.562.905 | 100   | 95,58          | 91,44          |
| Zaloge                                 | 297.190   | 3,96  | 249.283   | 3,47  | 485.980   | 7,40  | 83,88          | 194,95         |
| Kratkoročne finančne naložbe           | 209.499   | 2,79  | 250.327   | 3,49  | 65.337    | 1,00  | 119,49         | 26,10          |
| Kratkoročne poslovne terjatve          | 6.387.930 | 85,07 | 6.570.355 | 91,55 | 5.876.722 | 89,54 | 102,86         | 89,44          |
| Denarna sredstva                       | 614.633   | 8,18  | 107.106   | 1,49  | 161.866   | 2,47  | 17,43          | 151,13         |
| Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 164.972   | 2,19  | 159.613   | 2,22  | 171.561   | 2,61  | 96,75          | 107,49         |

*Vir: Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12. v letih 2012, 2013 in 2014.*

Ko sem primerjala podjetji med seboj, sem opazila, da je med postavkami pri podjetju Y, d.o.o., tudi postavka kratkoročne aktivne časovne razmejitve. Prav tako, lahko iz tabele

razberem, da so se v podjetju Y, d.o.o., kratkoročna sredstva zmanjšala tako na koncu leta 2013 in 2014, v podjetju X, d.o.o., so se na koncu leta 2013 povečala na koncu leta 2014 pa prav tako zmanjšala. V obeh podjetjih predstavljajo največji delež kratkoročnih sredstev, kratkoročne poslovne terjatve, najmanjšega pa v podjetju X, d.o.o., denarna sredstva, v podjetju Y, d.o.o., pa kratkoročne finančne naložbe.

### 3 ANALIZA POSLOVNEGA USPEHA

Poslovni uspeh ponavadi izražamo s celotnim ali čistim dobičkom, ki ga ugotavljamo za obdobje enega leta. Podjetje ga prikazuje v izkazu poslovnega izida in je temeljni računovodski izkaz. Celotni dobiček podjetja je enak razliki med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki podjetja. V nadaljevanju bom najprej analizirala prihodke, odhodke in nato še poslovni izid.

#### 3.1 Analiza prihodkov

Prihodki so nasprotje odhodkom in skupaj z njimi oblikujejo poslovni izid v določenem obračunskem obdobju. Opredeljeni so s prodajno vrednostjo prodanih količin (brez davka na dodano vrednost), zajemajo pa tudi nekatere izredne postavke, ki prav tako povečujejo poslovni izid. Delimo jih na poslovne, finančne in druge prihodke (Zaman, et al., 2007, str. 119).

Poslovne prihodke predstavljajo prodajne vrednosti poslovnih učinkov, in sicer prodanih proizvodov, storitev, trgovskega blaga, materiala ter drugi poslovni prihodki. Mednje ne spadajo zneski, kot je obračunan davek na dodano vrednost, zbran v korist tretjih oseb. Podjetje X, d.o.o., prodaja svoje storitve fizičnim in pravnim osebam. Del prihodka dosega tudi iz naslova medoperaterskih storitev. Med finančne prihodke uvrščam predvsem finančne naložbe poslovnega sistema. Podjetje X, d.o.o., ima med finančnimi prihodki poleg finančnih naložb tudi finančne naložbe povezane s terjatvami, in sicer jih sestavljajo obračunane obresti, deleži v dobičku ter prevrednotovalni finančni prihodki. Drugi ali izredni prihodki so prihodki, ki niso direktno povezani s poslovnimi učinki. Mednje se uvrščajo tudi neobičajne postavke iz prejšnjih obdobj, ki vplivajo pozitivno na končni poslovni izid. Nastajajo ob izrednem povečanju sredstev ali izrednem zmanjšanju obveznosti do virov sredstev. V podjetju X, d.o.o., predstavljajo druge prihodke prihodki od odprave finančnih obveznosti za plačilo obresti po pravnomočnem sklepu o prisilni poravnavi.

*Tabela 7: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) prihodkov podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA  | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|---|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|   | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| 1. Poslovni prihodki  | 56.244.587 | 89,34 | 54.899.288 | 99,40 | 58.003.323 | 99,10 | 97,61          | 105,65         |
| a) Čisti prihodki od prodaje  | 51.986.571 | 82,58 | 52.847.352 | 95,69 | 56.919.910 | 97,25 | 101,65         | 107,71         |
| b) Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 4.258.016  | 6,76  | 2.051.936  | 3,72  | 1.083.413  | 1,85  | 48,19          | 52,80          |

se nadaljuje

Tabela 7: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) prihodkov podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 (nad.)

| POSTAVKA                                   | Leto 2012  |       | Leto 2013  |      | Leto 2014  |      | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|--|------------|-------|------------|------|------------|------|----------------|----------------|
|  | Vrednost   | %     | Vrednost   | %    | Vrednost   | %    |                |                |
| 2. Finančni prihodki                       | 71.992     | 0,11  | 241.097    | 0,44 | 219.394    | 0,37 | 334,89         | 91,00          |
| a) Finančni prihodki iz deležev            | 474        | 0,01  | 320        | 0,00 | 327        | 0,00 | 67,51          | 102,19         |
| b) Finančni prihodki iz danih posojil      | 378        | 0,00  | 35.510     | 0,06 | 58.869     | 0,10 | 9,394          | 165,78         |
| c) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 71.140     | 0,11  | 205.267    | 0,37 | 160.198    | 0,27 | 288,54         | 78,04          |
| 3. Drugi prihodki                          | 6.638.404  | 10,54 | 88.473     | 0,16 | 304.611    | 0,52 | 1,33           | 344,30         |
| 4. Celotni prihodki                        | 62.954.983 | 100   | 55.228.858 | 100  | 58.527.328 | 100  | 87,73          | 105,97         |

Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.

V tabeli 7 je prikazano, da so se celotni prihodki v podjetju leta 2013, glede na leto 2012, zmanjšali za 12,27 %, leta 2014 pa so se, glede na leto 2013, povečali za 5,97 %. V strukturi celotnih prihodkov zavzemajo največji delež poslovni prihodki, ki imajo v vseh treh proučevanih letih najmanj 89,34% delež, poleg tega pa so se poslovni prihodki v letu 2013, glede na leto 2012, zmanjšali za 2,39 %, v letu 2014 pa so se, glede na leto 2013, povečali za 5,65 %. Prihodki iz financiranja so se v letu 2013, glede na leto 2012, najprej povečali za 234,89 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa zmanjšali za 9 %. Naslednja postavka so drugi oziroma izredni prihodki, ki so se v letu 2013, glede na leto 2012, zmanjšali za kar 98,67 %, v letu 2014, glede na 2013, pa so se drastično povišali za kar 244,30 %.

Za primerjavo v Tabeli 8 prikazujem obseg in strukturo prihodkov podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

Tabela 8: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) prihodkov podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA  | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|---|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|   | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| 1. Poslovni prihodki  | 32.395.796 | 99,80 | 33.259.136 | 99,47 | 33.143.577 | 99,77 | 102,66         | 99,65          |
| a) Čisti prihodki od prodaje  | 31.795.443 | 97,95 | 32.111.409 | 96,04 | 31.854.174 | 95,89 | 100,99         | 99,20          |
| b) Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 600.353    | 1,85  | 1.147.727  | 3,43  | 1.289.403  | 3,88  | 191,18         | 112,34         |
| 2. Finančni prihodki  | 63.816     | 0,20  | 82.443     | 0,25  | 74.815     | 0,23  | 129,19         | 90,75          |
| a) Finančni prihodki iz deležev                                       | 4.150      | 0,01  | 4.247      | 0,01  | 4.239      | 0,01  | 102,34         | 99,81          |
| b) Finančni prihodki iz danih posojil                                 | 42.594     | 0,13  | 42.683     | 0,13  | 39.841     | 0,12  | 100,21         | 93,34          |
| c) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev                            | 17.072     | 0,05  | 35.513     | 0,11  | 30.735     | 0,09  | 208,02         | 86,55          |

se nadaljuje

Tabela 8: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) prihodkov podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 (nad.)

| POSTAVKA            | Leto 2012  |      | Leto 2013  |      | Leto 2014  |      | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|---------------------|------------|------|------------|------|------------|------|----------------|----------------|
|                     | Vrednost   | %    | Vrednost   | %    | Vrednost   | %    |                |                |
| 3. Drugi prihodki   | 360.550    | 1,11 | 93.650     | 0,28 | 2.186      | 0,01 | 25,97          | 2,33           |
| 4. Celotni prihodki | 32.461.800 | 100  | 33.435.229 | 100  | 33.220.578 | 100  | 103,00         | 99,36          |

Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.

V tabeli 8 so prikazani prihodki podjetja Y, d.o.o., v izbranih letih. Celotni prihodki so se leta 2013, glede na leto 2012, povečali za 3 %, leta 2014, glede na leto 2013, pa so se zmanjšali za 0,64 %. V strukturi celotnih prihodkov zavzemajo največji delež poslovni prihodki, ki imajo v vseh treh proučevanih letih najmanj 99,47% delež, poleg tega pa so se poslovni prihodki v letu 2013, glede na leto 2012, povečali za 2,66 %, v letu 2014 pa so se, glede na leto 2013, zmanjšali za 0,35 %. Prihodki iz financiranja so se v letu 2013, glede na leto 2012, najprej povečali za 29,19 %, v letu 2014 pa, glede na leto 2013, zmanjšali za 9,25 %. Drugi oziroma izredni prihodki so se v vseh letih zmanjševali, in sicer v letu 2013, glede na leto 2012, za 75,03 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa, kar za 97,67 %.

Ko sem primerjala podjetji med seboj sem videla, da so bi bili v vseh treh obdobjih poslovni prihodki v podjetju X, d.o.o., kar dosti višji kot v podjetju Y, d.o.o. Prav tako lahko iz tabele vidim, da so se celotni prihodki v podjetju X, d.o.o., najprej zmanjšali in nato na koncu leta 2014 povečali, v podjetju Y, d.o.o., pa je bilo ravno obratno, saj so se celotni prihodki najprej povečali za 3 % konec leta 2014 pa so se zmanjšali.

### 3.2 Analiza odhodkov

Odhodki so nasprotje prihodkom in jih poenostavljeno lahko obravnavamo kot žrtvovane vrednosti za doseganje prihodkov. Nanašajo se namreč na prodane količine, s katerimi so pridobljeni prihodki, hkrati pa vključujejo tudi nekatere druge postavke. Delimo jih na poslovne, finančne in druge odhodke (Zaman, et al., 2007, str. 108).

Poslovni odhodki so načeloma enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju, saj se nanašajo na prodane proizvode in storitve. Mednje spadajo stroški blaga, materiala in storitev, odpisi vrednosti, stroški dela in drugi odhodki iz poslovanja. V podjetje X, d.o.o., najdemo med poslovnimi odhodki strošek električne energije in goriva, stroške materiala za vzdrževanje omrežja in opreme, stroške materiala v gostinskem lokalu ter stroške pisarniškega materiala. Finančne odhodke povezujemo s financiranjem poslovanja na nelastniški način. Pri tem pa moramo paziti, da med finančne odhodke štejemo le obresti iz posojil in ne tudi vračila glavnice dolga. V podjetju X, d.o.o., večji del finančnih odhodkov predstavljajo finančni odhodki iz finančnih obveznosti, in sicer obračunane obresti iz naslova posojil bank, odhodki iz finančnega najema in obresti po aktuarskem obračunu rezervacij. Drugi ali izredni odhodki so odhodki, ki se ne nanašajo na nastajanje proizvodov in storitev. Dobimo jih z izrednim zmanjševanjem sredstev oziroma z izrednim povečevanjem obveznosti do virov sredstev. V izbranem podjetju se drugi odhodki nanašajo na stotinske izravnave, donacije, povračila bolezni, druge odškodnine in sodne stroške.

Tabela 9: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) odhodkov podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA   | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/13 |
|--|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|  | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| 1. Poslovni odhodki  | 57.767.807 | 87,44 | 56.248.370 | 95,76 | 57.268.808 | 99,00 | 96,94          | 101,81         |
| a) Stroški blaga, materiala in storitev                      | 36.282.648 | 54,68 | 33.007.950 | 56,20 | 34.117.947 | 58,98 | 90,97          | 103,36         |
| b) Stroški dela  | 6.587.693  | 9,97  | 8.064.060  | 13,73 | 8.518.623  | 14,73 | 0,00           | 105,64         |
| c) Odpisi vrednosti  | 14.897.466 | 22,54 | 15.027.859 | 25,58 | 14.249.078 | 24,63 | 102,90         | 94,82          |
| d) Drugi poslovni odhodki                                    | 257.833    | 0,39  | 148.501    | 0,25  | 383.160    | 0,66  | 57,60          | 258,02         |
| 2. Finančni odhodki  | 2.693.772  | 4,08  | 2.484.000  | 4,23  | 522.215    | 0,90  | 92,21          | 21,02          |
| a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb | 4.160      | 0,00  | 1.215,00   | 0,00  | 257        | 0,00  | 29,21          | 21,15          |
| b) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti                  | 2.687.164  | 4,05  | 2.403,12   | 4,09  | 314.591    | 0,54  | 89,43          | 13,09          |
| c) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti                  | 2.448      | 0,00  | 79.667,00  | 0,14  | 207.367    | 0,36  | 3,254          | 260,30         |
| 3. Drugi odhodki   | 5.638.450  | 8,50  | 7.963,00   | 0,01  | 57.008     | 0,09  | 0,14           | 715,91         |
| 4. Celotni odhodki   | 66.100.029 | 100   | 58.740,33  | 100   | 57.848     | 100   | 88,52          | 98,48          |

Vir: Izrazi poslovnega izida podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.

Celotni odhodki podjetja X, d.o.o., so se v letu 2013 glede na leto 2012 zmanjšali za 11,48 %, v letu 2014 glede na leto poprej pa za 1,52 %. Med celotnimi odhodki predstavljajo največji delež, z vsaj 87,44 % deležem v opazovanem obdobju, poslovni odhodki, ki so se najprej v letu 2013 glede na leto 2012 zmanjšali za 3,06 % nato pa so se v letu 2014, glede na leto 2013, povečali za 1,81 %. Stroški blaga, materiala in storitev predstavljajo glavnino stroškov poslovanja podjetja, saj znaša njihov delež v letu 2014 58,98 % in je večji od deleža iz predhodnega leta za 2,78 odstotne točke, predvsem zaradi večjih stroškov porabljenega materiala. Tako so se stroški blaga, materiala in storitev v letu 2014, glede na leto 2013, povečali za 3,36 %. Postavka odpisi vrednosti, katere glavni del predstavlja amortizacija od neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, pa se je v letu 2013, glede na predhodno leto, povečala za 2,90 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa se je zmanjšala za 5,18 %. Naslednja postavka so odhodki iz financiranja, ki so se leta 2013, glede na leto 2012, zmanjšali za 7,79 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa so se zmanjšali kar za 78,98 %. Izredni odhodki so se leta 2013 v primerjavi z letom 2012 drastično zmanjšali, in sicer kar za 99,86 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa so se povečali za 615,91 %.

Za primerjavo v Tabeli 10 prikazujem obseg in strukturo odhodkov podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

Tabela 10: Obseg (v 000 EUR) in struktura (v %) odhodkov podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA                                    | Leto 2012  |       | Leto 2013  |       | Leto 2014  |       | Indeks I 13/12 | Indeks I 14/12 |
|---|------------|-------|------------|-------|------------|-------|----------------|----------------|
|   | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     | Vrednost   | %     |                |                |
| 1. Poslovni odhodki                         | 31.872.218 | 98,85 | 33.037.354 | 98,81 | 32.957.574 | 99,38 | 103,66         | 99,76          |
| a) Stroški blaga, materiala in storitev     | 22.365.703 | 69,35 | 23.169.263 | 69,30 | 23.200.656 | 69,96 | 103,59         | 100,14         |
| b) Stroški dela                             | 4.324.532  | 13,41 | 4.868.886  | 14,56 | 4.799.173  | 14,47 | 112,59         | 98,57          |
| c) Odpisi vrednosti                         | 4.948.460  | 15,34 | 4.801.397  | 14,36 | 4.754.272  | 14,34 | 97,03          | 99,02          |
| d) Drugi poslovni odhodki                   | 233.523    | 0,72  | 197.807    | 0,59  | 203.473    | 0,61  | 84,71          | 102,86         |
| 2. Finančni odhodki                         | 362.335    | 1,12  | 310.228    | 0,93  | 204.623    | 0,62  | 85,62          | 65,96          |
| a) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti | 313.275    | 0,97  | 282.863    | 0,85  | 138.184    | 0,42  | 90,29          | 48,85          |
| b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | 49.060     | 0,15  | 27.364     | 0,08  | 66.439     | 0,20  | 55,78          | 242,79         |
| 3. Drugi odhodki                            | 7.694      | 0,02  | 43.303     | 0,13  | 1.256      | 0,00  | 562,81         | 2,90           |
| 4. Celotni odhodki                          | 32.242.247 | 100   | 33.434.189 | 100   | 33.163.453 | 100   | 103,67         | 99,19          |

Vir: Izrazi poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.

Celotni odhodki podjetja Y, d.o.o., so se v letu 2013, glede na leto 2012, povečali za 3,67 %, v letu 2014, glede na leto poprej, pa so se zmanjšali za 0,81 %. Med celotnimi odhodki predstavljajo največji delež, z vsaj 99,38 % v opazovanem obdobju, poslovni odhodki, ki so se najprej v letu 2013, glede na leto 2012, povečali za 3,66 %, nato pa so se v letu 2014, glede na leto 2013, zmanjšali za 0,24 %. Stroški blaga, materiala in storitev predstavljajo glavnino stroškov poslovanja podjetja, saj znaša njihov delež v letu 2014 69,96 % in je večji od deleža iz predhodnega leta za 0,66 odstotne točke, predvsem zaradi večjih stroškov porabljenega materiala. Tako so se stroški blaga, materiala in storitev v letu 2014, glede na leto 2013, povečali za 0,14 %. Postavka odpisi vrednosti, katere glavni del predstavlja amortizacija od neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, pa se je v letu 2013 glede na predhodno leto zmanjšala za 2,97 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa za 0,98 %. Naslednja postavka so odhodki iz financiranja, ki so se leta 2013, glede na leto 2012, zmanjšali za 14,38 %, v letu 2014 glede na leto 2013 pa za 34,04 %. Izredni odhodki so se leta 2013 v primerjavi z letom 2012 drastično povečali, in sicer kar za 462,81 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa so se zmanjšali kar za 97,1 %.

### 3.3 Analiza poslovnega izida

Ali je podjetje uspešno ali ne, lahko vidimo iz poslovnega izida. Poslovni izid podjetja je lahko dobiček ali izguba. Veliko pozornosti moramo nameniti razlikovanju prihodkov in prejemkov ter odhodkov, izdatkov in stroškov. Mešanje teh dejavnikov nam lahko prikaže napačen rezultat v določenem obračunskem obdobju. Prihodki povečujejo dobiček podjetja v poslovnem izidu in niso povezani z denarjem. Prejemki povečujejo denarno stanje podjetja, ne prikazujejo pa njegovega poslovnega uspeha v obračunskem obdobju. Stroški, nastali v določenem obračunskem obdobju, niso nujno tudi odhodki v določenem obračunskem

obdobju. Stroški, povezani s proizvodnjo, postanejo odhodki, ko so poslovni učinki prodani. Izdatki so povezani z zmanjšanjem denarja in ne zmanjšujejo poslovnega izida. Poslovni izid prikazujemo ločeno po vsebinskih skupinah. Najprej moramo od poslovnih prihodkov odšteti poslovne odhodke, da dobimo poslovni izid iz poslovanja. Potem od finančnih prihodkov odštejemo finančne odhodke ter znesek, ki ga odštejemo od poslovnega izida iz poslovanja. Tako dobimo poslovni izid iz rednega delovanja. V nadaljevanju poslovnemu izidu iz rednega delovanja prištejemo še druge prihodke in odštejemo druge odhodke in končni rezultat je celoten poslovni izid podjetja, ustvarjen v določenem obračunskem obdobju. Na koncu od celotnega poslovnega izida odštejemo še davke in tako dobimo čisti poslovni izid poslovnega leta.

*Tabela 11: Poslovni izid (v 000 EUR) po stopnjah podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA  | Leto 2012         | Leto 2013         | Leto 2014      | I 13/12       | I 14/13  |
|---|-------------------|-------------------|----------------|---------------|----------|
| 1. Poslovni prihodki                            | 56.244.587        | 54.899.288        | 58.003.323     | 97,61         | 105,65   |
| 2. Poslovni odhodki                             | 58.025.044        | 56.248.370        | 57.268.808     | 96,94         | 101,81   |
| 3. Dobiček/izguba iz poslovanja (1-2)           | -1.781.457        | -1.349.082        | 734.515        | 75,73         | -        |
| 4. Finančni prihodki                            | 71.992            | 241.097           | 219.394        | 334,90        | 91,00    |
| 5. Finančni odhodki                             | 2.693.772         | 2.484.000         | 522.215        | 92,21         | 21,02    |
| 6. Dobiček/izguba iz financiranja (4-5)         | -2.621.780        | -2.242.903        | -302.821       | 85,55         | 13,50    |
| 7. Dobiček/izguba iz rednega delovanja (3+6)    | -4.403.237        | -3.591.985        | 431.694        | 81,58         | -        |
| 8. Izredni prihodki                             | 6.638.404         | 88.473            | 304.611        | 1,33          | 344,30   |
| 9. Izredni odhodki                              | 5.638.450         | 7.963             | 57.008         | 0,14          | 715,91   |
| 10. Dobiček/izguba iz izrednega delovanja (8-9) | 999.954           | 80.510            | 247.603        | 8,05          | 307,54   |
| 11. Celotni dobiček (7+10)                      | -3.403.237        | -3.511.475        | 679.297        | 103,18        | -        |
| 12. Davek iz dobička                            | 0,00              | 0,00              | 0,00           | -             | -        |
| <b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA (11-12)</b>             | <b>-3.403.237</b> | <b>-3.511.475</b> | <b>679.297</b> | <b>103,18</b> | <b>-</b> |

*Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.*

Iz tabele 11 je razvidno, da je podjetje X, d.o.o., samo v letu 2014 zabeležilo pozitiven posloven rezultat oziroma dobiček, v letih 2012 in 2013 pa je podjetje poslovalo z negativnim rezultatom oziroma z izgubo. Tako v letu 2012 kot v letu 2013 so bili poslovni prihodki nižji od poslovnih odhodkov, zato ima podjetje izgubo iz poslovanja. Prav tako so bili v omenjenih letih finančni prihodki nižji od finančnih odhodkov, iz česar sledi, da je imelo podjetje izgubo iz rednega delovanja. Izredni prihodki pa so bili višji od izrednih odhodkov, zato je podjetje v letih 2012 in 2013 zabeležilo dobiček iz izrednega delovanja. Na koncu je podjetje poslovalo z izgubo. V letu 2014 pa je imelo podjetje višje poslovne prihodke od poslovnih odhodkov, zato je zabeležilo dobiček iz poslovanja, finančni odhodki pa so bili nižji od finančnih odhodkov, zato je podjetje imelo izgubo iz financiranja. V nadaljevanju so bili izredni prihodki višji od izrednih odhodkov, kar je privedlo do tega, da je podjetje doseglo dobiček iz izrednega delovanja, prav tako pa je podjetje tudi na koncu leta 2014 poslovalo uspešno, in sicer z dobičkom.

V Tabeli 12 za primerjavo prikazujem poslovni izid podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.



Tabela 12: Poslovni izid (v 000 EUR) po stopnjah podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA  | Leto 2012  | Leto 2013  | Leto 2014  | I 13/12 | I 14/13 |
|---|------------|------------|------------|---------|---------|
| 1. Poslovni prihodki                            | 32.395.796 | 33.259.137 | 33.143.577 | 102,66  | 99,65   |
| 2. Poslovni odhodki                             | 31.872.218 | 33.037.355 | 32.957.574 | 103,66  | 99,76   |
| 3. Dobiček/izguba iz poslovanja (1-2)           | 523.578    | 221.783    | 186.003    | 42,36   | 83,87   |
| 4. Finančni prihodki                            | 63.816     | 82.444     | 74.815     | 129,18  | 90,75   |
| 5. Finančni odhodki                             | 362.336    | 310.228    | 204.623    | 85,62   | 65,96   |
| 6. Dobiček/izguba iz financiranja (4-5)         | -298.518   | -227.784   | -129.808   | 76,30   | 56,99   |
| 7. Dobiček/izguba iz rednega delovanja (3+6)    | 225.060    | -6.000     | 56.195     | -2,66   | -       |
| 8. Izredni prihodki                             | 360.550    | 93.650     | 2.186      | 25,97   | 2,33    |
| 9. Izredni odhodki                              | 7.694      | 43.303     | 1.256      | 562,81  | 2,90    |
| 10. Dobiček/izguba iz izrednega delovanja (8-9) | 352.855    | 50.347     | 930        | 14,27   | 1,85    |
| 11. Celotni dobiček (7+10)                      | 577.913    | 44.346     | 57.125     | 7,67    | 128,82  |
| 12. Davek iz dobička                            | 0          | 0          | 0          | 0       | 0       |
| ČISTI DOBIČEK (11-12)                           | 577.915    | 44.346     | 57.125     | 7,67    | 128,82  |

Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.

Podjetje Y, d.o.o., je v vseh treh obravnavanih letih doseglo pozitiven poslovni rezultat oziroma dobiček. V vseh treh obravnavanih letih je imelo podjetje višje poslovne prihodke od poslovnih odhodkov, kar je privedlo do tega, da je podjetje imelo dobiček iz poslovanja. Finančni prihodki so bili v vseh treh letih nižji od finančnih odhodkov, zato je imelo podjetje izgubo iz financiranja. Izredni prihodki so bili višji od izrednih odhodkov, zato dobiček iz izrednega delovanja, prav tako pa je tudi na koncu vseh treh let podjetje poslovalo uspešno, in sicer z dobičkom. Dobiček se je leta 2013 v primerjavi z letom 2012 zmanjšal za 92,33 %, v letu 2014 v primerjavi s predhodnim letom pa se je povečal za 28,82 %.

## 4 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

V naslednjem poglavju sem analizirala tri parcialne kazalnike, ki so potrebni za uspešno merjenje poslovanja, in sicer produktivnost, ekonomičnost in rentabilnost. Vsak kazalnik posebej osvetljuje uspešnost poslovanja na drugačen način in šele njihova hkratna obravnava pokaže celovito sliko uspešnosti poslovanja podjetja. Najširši med vsemi kazalci je kazalec rentabilnosti, ki vključuje vse dejavnike uspešnosti poslovanja, saj se ga da izraziti tudi z ekonomičnostjo in produktivnostjo. Vse to omogoča, da je proučevanje vzročno posledičnih zvez med posameznimi dejavniki, kar se da učinkovito.

### 4.1 Analiza produktivnosti dela

Produktivnost, proizvodnost, včasih tudi storilnost (Pučko & Rozman, 1995, str. 256), obravnavata v že omenjenem tehničnem smislu. Omenjeni kazalnik izraža samo uspešnost dela reprodukcijskega procesa proizvodnje, ne pa tudi menjave ali delitve kot proizvodnjo proizvodov uporabnih vrednosti. Zato je, podobno kot ekonomičnost, kazalec učinkovitosti. Porabljena količina pri produktivnosti je lahko izražena na več različnih načinov, in sicer kot meseci, dnevi, ure ali celotno število zaposlenih v določenem letu. Kateri način bomo izbrali,

je odvisno od tega, kaj želimo analizirati. Produktivnost naj bi bila naturalni kazalnik poslovanja. Produktivnost dela se lahko poveča tudi takrat, ko se fizični obseg in proizvodnja zmanjšata.

Na produktivnost dela vpliva pet skupin dejavnikov: tehnično-tehnološki, organizacijski, človeški, naravni in družbeni. Med tehnično-tehnološke med drugim sodijo tehnična delitev dela, tehnična opremljenost dela, narava tehnološkega procesa, standardizacija, tipizacija, kooperacija in specializacija, med organizacijske izkoriščenost zmogljivosti in izkoriščenost delovnega časa ter med človeške strokovna usposobljenost in intenzivnost dela (Tekavčič, 2002, str. 669).

*Tabela 13: Izračun produktivnosti v podjetju X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA  | Leto 2012  | Leto 2013  | Leto 2014  | I 13/12 | I 14/13 |
|---|------------|------------|------------|---------|---------|
| 1. Celotni prihodki                               | 62.954.983 | 55.228.858 | 58.527.328 | 87,73   | 105,97  |
| 2. Poslovni prihodki                              | 56.244.587 | 54.899.288 | 58.003.323 | 97,61   | 105,65  |
| 3. Povprečno št. zaposlenih                       | 246        | 293        | 307        | 119,10  | 104,78  |
| 4. Produktivnost dela I (v EUR/zaposlenega) (1/3) | 255.914    | 188.494    | 190.642    | 73,65   | 101,14  |
| 5. Produktivnost dela II (v EUR/uro) (2/3)        | 228.636    | 187.369    | 188.935    | 81,95   | 100,84  |

*Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014; Letno poročilo podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.*

Iz tabele 13 je razvidno, da se je produktivnost dela, izražena kot razmerje med celotnimi prihodki in povprečnim številom zaposlenih v proučevanem obdobju, najprej zmanjšala in naslednje leto povečala. Tako se je v letu 2013, glede na leto 2012, zmanjšala za 26,35 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa se je povečala za 1,14 %. Povečanje produktivnosti dela v letu 2014 je posledica večjega števila zaposlenih v primerjavi z letom 2012. Tudi produktivnost dela, opredeljena kot razmerje med poslovnimi prihodki in povprečnim številom zaposlenih, se je v prvih letih zmanjšala in nato povečala. Slednja se je leta 2013 v primerjavi z letom 2012 zmanjšala za 18,05 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa se je povečala za 0,84 %. Razlog za zmanjševanje in nato povečanje je v poslovnih prihodkih (prihodki od prodaje), saj so se v letu 2013, glede na leto 2012, najprej zmanjšali za 2,93 %, potem pa so se v letu 2014, glede na leto 2013, povečali za 5,65 %.

Za primerjavo v Tabeli 14 prikazujem produktivnost podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

*Tabela 14: Izračun produktivnosti v podjetju Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA  | Leto 2012  | Leto 2013  | Leto 2014  | I 13/12 | I 14/13 |
|---|------------|------------|------------|---------|---------|
| 1. Celotni prihodki                               | 32.461.800 | 33.435.229 | 33.220.578 | 103,00  | 99,36   |
| 2. Poslovni prihodki                              | 32.395.796 | 33.259.137 | 33.143.577 | 102,66  | 99,65   |
| 3. Povprečno št. zaposlenih                       | 177        | 182        | 178        | 102,82  | 97,80   |
| 4. Produktivnost dela I (v EUR/zaposlenega) (1/3) | 183.400    | 183.710    | 186.632    | 100,17  | 101,59  |
| 5. Produktivnost dela II (v EUR/uro) (2/3)        | 183.027    | 182.742    | 186.199    | 99,84   | 101,89  |

*Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014; Letno poročilo podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.*

Iz tabele 14 je razvidno, da se je produktivnost dela I, v proučevanem obdobju povečala. Tako se je v letu 2013, glede na leto 2012, povečala za 0,17 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa

za 1,59 %. Produktivnost dela II, pa se je v prvih letih zmanjšala in nato povečala. Slednja se je leta 2013 v primerjavi z letom 2012 zmanjšala za 0,16 %, v letu 2014, glede na leto 2013, pa se je povečala za 1,89 %.

Pri produktivnosti dela I in II sem ugotovila, da se je na koncu leta 2014 v obeh podjetjih povečala za približno enak odstotek. Če primerjam obe podjetji, vidim, da sta bili produktivnost I in produktivnost II najvišji v podjetju Y, d.o.o.

## 4.2 Analiza ekonomičnosti poslovanja

Zadnji kazalnik je ekonomičnost, ki ustvarjene poslovne učinke primerja s porabo vseh prvin poslovnega procesa. Ekonomičnost je opredeljena kot razmerje med ustvarjeno količino poslovnih učinkov in zanjo potrebnimi stroški ali z ustreznim recipročnim kazalnikom. Če se stroški zmanjšajo na enoto poslovnega učinka ali če se poveča količina ustvarjenih poslovnih učinkov na enoto stroškov, takrat se ekonomičnost poveča. Tako kot pri produktivnosti dela, tudi na ekonomičnost vpliva vseh pet skupin dejavnikov. Poleg vseh teh dejavnikov pa na ekonomičnost vplivajo tudi tisti, ki vplivajo na cene poslovnih učinkov in prvin poslovnega procesa ter racionalnost trošenja prvin poslovnega procesa.

*Tabela 15: Izračun kazalcev ekonomičnosti v podjetju X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA                | Leto 2012  | Leto 2013  | Leto 2014  | I 13/12 | I 14/13 |
|-------------------------|------------|------------|------------|---------|---------|
| 1. Poslovni prihodki    | 56.244.587 | 54.899.288 | 58.003.323 | 97,61   | 105,65  |
| 2. Celotni prihodki     | 62.954.983 | 55.228.858 | 58.527.328 | 87,73   | 105,97  |
| 3. Poslovni odhodki     | 57.767.807 | 56.248.370 | 57.268.808 | 97,37   | 101,81  |
| 4. Celotni odhodki      | 66.100.029 | 58.740.333 | 57.848.031 | 88,86   | 98,48   |
| 5. Ekonomičnost 1 (2/4) | 0,95       | 0,94       | 1,01       | 98,95   | 107,45  |
| 6. Ekonomičnost 2 (1/3) | 0,97       | 0,98       | 1,01       | 101,03  | 103,06  |

*Vir: Izkaz poslovnega izida podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.*

Iz tabele 15 je razvidno, da je podjetje samo v letu 2014 poslovalo ekonomično, saj je samo v tem letu koeficient ekonomičnosti večji od 1. Ekonomičnost 1 je opredeljena kot razmerje med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki. Ta kazalec nam pove, da je podjetje leta 2014 realiziralo na 100 enot odhodkov 101 enoto prihodkov, kar je za 7,45 % več kot leta 2013. Ekonomičnost 2, opredeljena kot razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki, je v letu 2014 znašala 1,01, kar pove, da je podjetje na 100 enot odhodkov ustvarilo 101 enoto prihodkov in da se je v letu 2014, glede na leto 2013, povečala za 3,06 %.

V Tabeli 16 za primerjavo prikazujem ekonomičnost podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

*Tabela 16: Izračun kazalcev ekonomičnosti v podjetju Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014*

| POSTAVKA             | Leto 2012  | Leto 2013  | Leto 2014  | I 13/12 | I 14/13 |
|----------------------|------------|------------|------------|---------|---------|
| 1. Poslovni prihodki | 32.395.796 | 33.259.137 | 33.143.577 | 102,66  | 99,65   |
| 2. Celotni prihodki  | 32.461.800 | 33.436.233 | 33.220.578 | 100,65  | 99,36   |
| 3. Poslovni odhodki  | 31.872.218 | 33.037.354 | 32.957.574 | 103,66  | 99,76   |
| 4. Celotni odhodki   | 32.242.247 | 33.434.189 | 33.163.453 | 103,70  | 99,19   |

se nadaljuje

Tabela 18: Izračun kazalcev ekonomičnosti v podjetju Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 (nad.)

| POSTAVKA                | Leto 2012 | Leto 2013 | Leto 2014 | I 13/12 | I 14/13 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 5. Ekonomičnost 1 (2/4) | 1,01      | 1,00      | 1,00      | 99,01   | 100     |
| 6. Ekonomičnost 2 (1/3) | 1,02      | 1,01      | 1,01      | 99,02   | 100     |

Vir: Izkaz poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014.

Iz izračuna kazalcev ekonomičnosti v tabeli 16 izhaja, da je podjetje v opazovanem obdobju poslovalo ekonomično, saj je koeficient ekonomičnosti vedno večji od 1 oziroma so prihodki podjetja v vseh treh letih večji od njegovih odhodkov. Ekonomičnost 1, se v proučevanih letih skoraj ni spremenila, saj je znašala v letu 2012 1,01 in v preostalih dveh letih 1,00. To pomeni, da je podjetje v letu 2014 realiziralo na 100 enot odhodkov 100 enot prihodkov. Tudi ekonomičnost poslovanja 2, kaže na to, da je podjetje v opazovanih letih poslovalo ekonomično in da se ekonomičnost ni veliko spreminjala. Slednja je v letu 2012 znašala 1,02, v preostalih dveh letih pa 1,01. To pomeni, da je podjetje v letu 2014 na 100 enot odhodkov ustvarilo 101 enoto prihodkov.

Če primerjam podjetji X, d.o.o., in Y, d.o.o., sem ugotovila, da je podjetje Y, d.o.o., poslovalo bolj ekonomično, saj je bil koeficient ekonomičnosti v vseh obravnavanih letih večji od 1.

Podjetja, ki poslujejo ekonomično, dosegajo nižje lastne cene proizvodov in tako izboljšujejo svoj konkurenčni položaj na trgu, saj ima določeno podjetje zaradi nižjih stroškov možnost ugodnejše prodaje svojih proizvodov (Boltavzer, 2000, str. 89).

### 4.3 Analiza dobičkonosnosti poslovanja

Rentabilnost oziroma dobičkonosnost je kazalnik, ki nam pokaže uspešnost poslovanja podjetja in ga lahko opredelimo na dva načina (Pučko, 2004, str. 60):

- lastnika podjetja zanima rentabilnost kapitala, ki ga je vložil v podjetje, zato bo kazalnik izračunal kot razmerje med dobičkom in povprečnim vloženim kapitalom; za dobičkonosnost kapitala (v nadaljevanju ROA)
- z vidika podjetja kot celote je ustrezneje izračunavati rentabilnost sredstev, saj podjetje razpolaga s celotnimi sredstvi, s katerimi ustvarja dobiček, kazalnik pa zato izračunamo kot razmerje med dobičkom in povprečno vloženimi vsemi poslovnimi sredstvi; za dobičkonosnost sredstev (v nadaljevanju ROE)

Rentabilnost z vidika podjetja

$$ROE = \frac{\text{dobiček}}{\text{sredstva}}$$

Rentabilnost z vidika lastnika

$$ROA = \frac{\text{dobiček}}{\text{povprečni kapital}}$$

Kazalniki, ki vplivajo na ekonomičnost, in tudi tisti kazalniki, ki določajo hitrost obračanja sredstev, vplivajo tudi na dobičkonosnost.

Tabela 17: Izračun dobičkonosnosti podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA                          | Leto 2012   | Leto 2013   | Leto 2014   | I 13/12 | I 14/13 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------|---------|
| 1. Čisti dobiček/izguba           | -3.402.879  | -3.511.475  | 679.297     | 1,03    | 19,35   |
| 2. Povprečna sredstva             | 214.399.138 | 225.102.874 | 238.146.426 | 104,99  | 105,79  |
| 3. Povprečni kapital              | 60.812.506  | 61.114.856  | 60.556.730  | 100,50  | 99,09   |
| 4. Celotni prihodki               | 62.954.983  | 55.228.585  | 58.527.328  | 87,73   | 105,93  |
| 5. Dobičkonosnost sredstev (1/2)  | -0,02       | -0,02       | 0,29        | -       | -       |
| 6. Dobičkonosnost kapitala (1/3)  | -0,06       | -0,06       | 1,12        | -       | -       |
| 7. Dobičkonosnost prihodkov (1/4) | -0,05       | -0,06       | 0,01        | -       | -       |

Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja X, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 in bilance stanja na dan 31.12., v letih 2012, 2013 in 2014.

V tabeli 17 sem analizirala dve osnovni obliki dobičkonosnosti, in sicer dobičkonosnost sredstev (ROA) in dobičkonosnost kapitala (ROE). Analizirala sem tudi dobičkonosnost prihodkov. Prva je zanimiva z vidika celotnega podjetja, kjer primerjamo dobiček s povprečnimi sredstvi v podjetju, druga pa je zanimiva z vidika lastnikov podjetja, kjer primerjamo dobiček in povprečen vloženi kapital.

Iz tabele 17 lahko razberemo, da so dobičkonosnost sredstev, kapitala in dobičkonosnost prihodkov v letih 2012 in 2013 zaradi nedoseganja dobička negativni. Samo v letu 2014, ko je podjetje X, d.o.o., dosegalo dobiček, je ekonomičnost pozitivna.

Za primerjavo v Tabeli 18 prikazujem dobičkonosnost podjetja Y, d.o.o., v istem obdobju.

Tabela 18: Izračun dobičkonosnosti podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014

| POSTAVKA                                | Leto 2012   | Leto 2013  | Leto 2014  | I 13/12 | I 14/13 |
|---|-------------|------------|------------|---------|---------|
| 1. Čisti dobiček/izguba                 | 577.913     | 44.346     | 57.125     | 7,67    | 128,82  |
| 2. Povprečna sredstva                   | 214.399.138 | 24.385.052 | 24.170.189 | 11,37   | 99,12   |
| 3. Povprečni kapital                    | 60.813.506  | 10.449.281 | 10.447.468 | 17,18   | 99,98   |
| 4. Celotni prihodki                     | 32.461.800  | 33.435.229 | 33.220.578 | 103,00  | 99,36   |
| 5. Dobičkonosnost sredstev (1/2) (v %)  | 0,27        | 0,18       | 0,24       | 66,67   | 133,33  |
| 6. Dobičkonosnost kapitala (1/3) (v %)  | 0,95        | 0,42       | 0,55       | 44,21   | 130,95  |
| 7. Dobičkonosnost prihodkov (1/4) (v %) | 1,78        | 0,13       | 0,17       | 7,30    | 130,77  |

Vir: Izkazi poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., v letih 2012, 2013 in 2014 in bilance stanja na dan 31.12., v letih 2012, 2013 in 2014.

Iz tabele 18 lahko razberem, da je bilo podjetje v vseh treh letih dobičkonosno, saj je indeks dobičkonosnosti sredstev, kapitala in prihodkov vedno večji od 1.

## 5 ANALIZA DUPONT

DuPontova analiza ali sistem medsebojno povezanih kazalnikov je dobil ime po ameriškem podjetju DuPont. V omenjenem podjetju so ga razvili in pričeli uporabljati konec dvajsetih let prejšnjega stoletja. Pri analizi DuPont je bistven kazalnik uspešnosti poslovanja dobičkonosnost kapitala. Kazalnik dobičkonosnosti kapitala zanima predvsem lastnike podjetij in v analizi DuPont se razčleni na zmnožek treh kazalcev, in sicer: dobičkonosnost

prihodkov, obračanje sredstev in razmerje med sredstvi in kapitalom. Kazalniki se izračunajo v Excelovem modelu na podlagi podatkov, ki jih izberemo iz bilance stanja in izkaza poslovnega izida. Ko so podatki vneseni v Excelov model, dobimo shematski prikaz kategorij, ki vplivajo na donosnost kapitala v letu, ki ga proučujemo. Največja pomanjkljivost modela je ta, da lahko zajema računovodske izkaze samo za eno leto hkrati. Da bi bili podatki, kar se da korektni, moramo pri bilanci stanja imeti povprečne vrednosti posameznih spremenljivk. S pomočjo aritmetične sredine lahko pridemo do približkov stanj na začetku in na koncu leta.

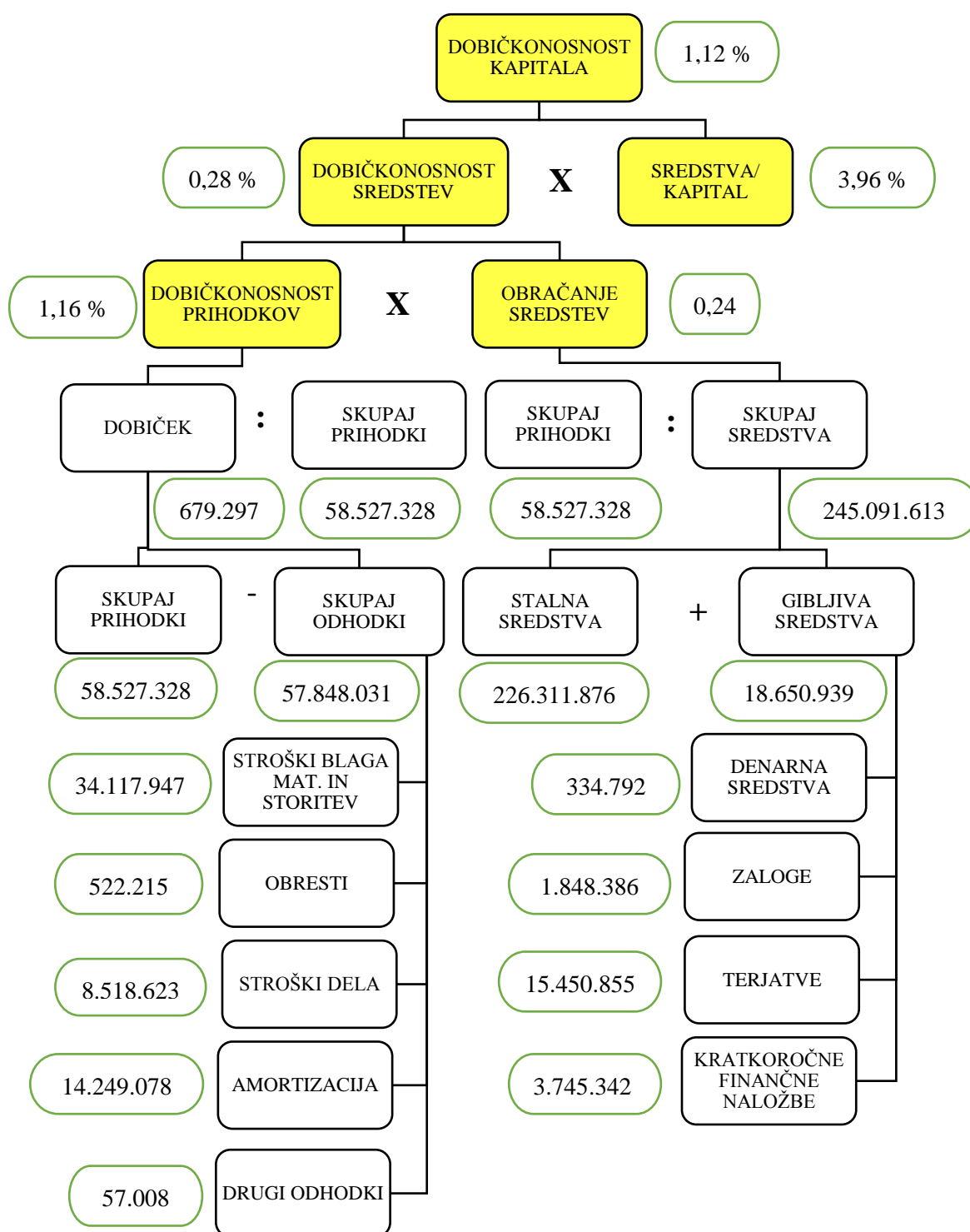
Pri analizi DuPont je torej

$$\text{DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE) =} \\ \text{DOBIČKONOSNOST PRIHODKOV * OBRAČANJE SREDSTEV *} \\ \text{(SREDSTVA/KAPITAL)}$$

Pri čemer posamezni kazalniki pomenijo naslednje:

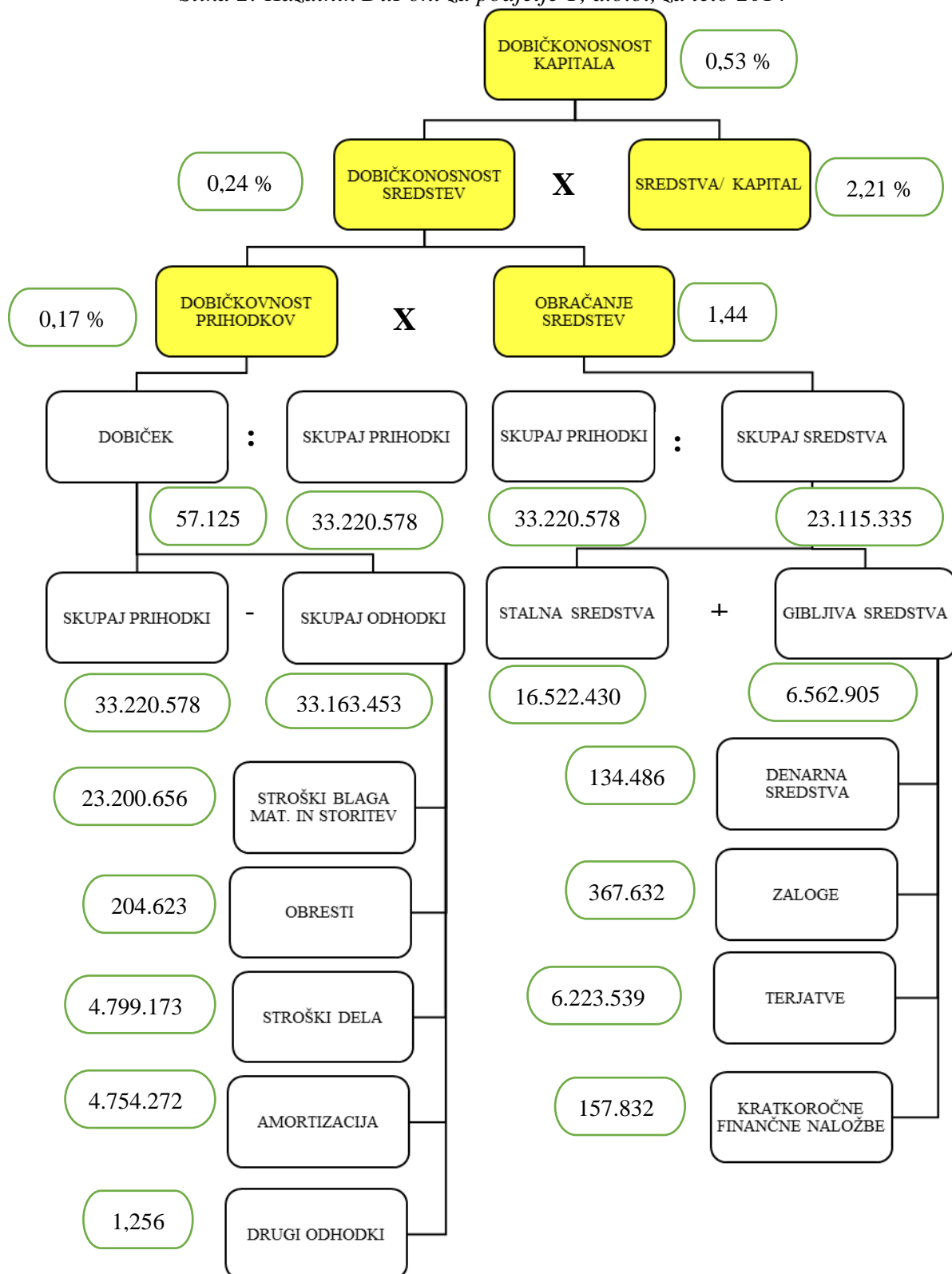
- dobičkonosnost kapitala je razmerje med dobičkom in povprečnim kapitalom;
- dobičkonosnost prihodkov je razmerje med dobičkom in prihodki;
- obračanje sredstev je razmerje med prihodki in povprečnimi sredstvi.

Slika 1: Kazalnik DuPont za podjetje X, d.o.o., za leto 2014



Vir: Lastni izračun po modelu Tekavčičeve in Megušarja.

Slika 2: Kazalnik DuPont za podjetje Y, d.o.o., za leto 2014



Vir: Lasten izračun po modelu Tekavčičeve in Megušarja



## 6 PREDNOSTI IN SLABOSTI V POSLOVANJU PODJETJA

V tem poglavju bom omenila ključne prednosti in slabosti v poslovanju podjetja X, d.o.o., na podlagi analize poslovanja. Podjetje X, d.o.o., je v februarju 2012 zaključilo postopek prisilne poravnave, ki je pomenilo prelomnico v poslovanju podjetja. Z zaključkom prisilne poravnave je bilo podjetje finančno prestrukturirano, je pa v istem obdobju dobilo novega lastnika, ki je na novo postavil poslovodstvo in izvedel v istem letu še poslovno reorganizacijo. Tako je bilo poslovanje v letu 2012 zaznamovano z vrsto sprememb, ki so v določeni meri vplivale tako na zaposlene kot tudi na dobavitelje. Zaradi bojzani dobaviteljev, so ti pri dobavi materiala in blaga postavljali slabše nabavne pogoje, vsekakor pa je bilo oteženo tudi financiranje za investicije in s tem hitrejšo rast podjetja.

S koncem leta 2012 in v začetku leta 2013 so se nabavni pogoji pričeli korenito spreminjati, a s povečanim obsegom poslovanja, je podjetje povečevalo predvsem stroške dela, saj je moralo dodatno zaposlovati, če je želelo ohraniti raven, predvsem pa kakovost opravljenih storitev. Zopet so se povečali stroški, kar je dodatno vplivalo na poslovni izid. Res je, da je podjetje v obeh letih povečevalo prihodke, a so se ti povečevali počasneje od stroškov, kar je posledica velike konkurence na področju telekomunikacij. Podjetja v tej panogi si konkurirajo na eni strani s ponujanjem različnih storitev, a vsem je skupno, da je glavni prihodek pri omogočanju storitev interneta in televizije. Na tem področju si postavljajo izredno nizke cene, ki mnogokrat ne pokrivajo vseh stroškov, a za ceno pridobitve novih naročnikov, so pripravljene ponujati popust, seveda ob pogoju, da naročnik podpiše zavezo, da bo ostal naročnik tega podjetja najmanj 24 mesecev. Na osnovi tako ugotovljenih analiz, se je v letu spremenila prodajna strategija, cene so se nekoliko povišale, hkrati pa so se omejili določeni stroški, kar je privedlo do pozitivnega poslovnega izida.

Ugotovila sem, da v letih 2012 in 2013 ni bilo dovolj aktivnosti za zniževanje stroškov, kar je povzročilo, da sta obe leti izkazovali negativen poslovni izid. V letu 2013, se je zaradi uspešnega delovanja v preteklih letih, dosegel tudi nadzor nad stroški, seveda pa vse skupaj nadgrajujejo prenizko doseženi prihodki. Nadzor nad stroški je opazen pri vseh vrstah stroškov z izjemo stroškov dela, ki pa iz leta v leto rastejo in je treba tudi na tem področju narediti določeno reorganizacijo. Postavlja se mi vprašanje, ali ne bi bilo mogoče dosegati navedenih prihodkov z nižjim številom zaposlenih in bi tako podjetje poslovalo še uspešnejše. Podjetje zelo dobro povečuje število naročnikov, a se prihodki povečujejo počasneje, kar je posledica visoke konkurence, zaradi katere se ponujajo in odobravajo visoki popusti za ceno pridobitve novega naročnika, pa seveda tudi za ceno ohranitve obstoječega naročnika.

Vsekakor je velika prednost podjetja ta, da omogoča zaposlenim dodatno izobraževanje, kar se odraža v prenovljenih priročnikih za delo in dodatnem izobraževanju v obliki delavnic in predavanj. Ustrezno znanje zaposlenih in večja usposobljenost bosta pripomogli k dodatnemu zvišanju produktivnosti. Podjetje skrbi, da je, kar se da prijazno do svojih strank, saj so v letu 2014 nenehno povečevali zadovoljstvo svojih uporabnikov. Prav tako so poslovalnice v prodajni mreži podjetja zasnovane tako, da storitve približajo posamezniku in mu omogočajo neposreden stik s podjetjem.

## SKLEP

V zaključni strokovni nalogi sem predstavila analizo poslovanja podjetja X, d.o.o., v letih 2012-2014, ki sem jo ponekod primerjala s konkurenčnim podjetjem Y, d.o.o. Z analizo poslovanja sem ugotavljala prednosti in slabosti v poslovanju podjetja. Pri analizi sredstev podjetja X, d.o.o., kaže, da so se celotna sredstva v letu 2014, glede na preteklo leto, povečala za 6 %. Obratno je bilo v podjetju Y, d.o.o., saj so se celotna sredstva zmanjšala za 7,05 %. Dolgoročna sredstva so se v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 povečala za 9,51 %. Kratkoročna sredstva pa so se konec leta 2014 v primerjavi z letom 2013 zmanjšala za 22,64 % predvsem zaradi zmanjšanja denarnih sredstev.

Pri analizi prihodkov sem ugotovila, da so se celotni prihodki v letu 2014 glede na preteklo leto povečali za 5,97 %, celotni odhodki pa so se v letu 2014 glede na leto 2013 zmanjšali za 1,52 %. Podjetje bo moralo v nadaljevanju doseči znižanje nabavnih cen na željeno raven, saj bo v nasprotnem primeru dosegalo nižje prihodke kot stroške in ne bo beležilo dobička, tako kot se je to zgodilo v letih 2012 in 2013.

Podjetje X, d.o.o., je konec leta 2014 poslovalo uspešno in izkazovalo dobiček, dve leti prej pa je podjetje poslovalo z izgubo. Ustvarjen poslovni izid je predvsem posledica dobička iz poslovanja in dobička iz izrednega delovanja, saj je podjetje v letu 2014 doseglo izgubo iz financiranja. Konkurenčno podjetje Y, d.o.o., je v vseh treh obravnavanih letih poslovalo z dobičkom, prav tako pa je imelo v letu 2014 izgubo iz financiranja.

Produktivnost se je v letu 2014, glede na predhodno leto 2013, povečala predvsem zaradi povečanja prihodkov od prodaje, za približno 1 %. Prav tako so se v letu 2014 povečali poslovni prihodki pa tudi število zaposlenih. Kazalci ekonomičnosti kažejo na to, da je podjetje v letu 2014 poslovalo ekonomično, saj je koeficient ekonomičnosti večji od 1, kar kaže na to, da je podjetje v tem letu poslovalo z dobičkom. V preteklih dveh letih pa je koeficient ekonomičnosti nižji od 1, se pravi podjetje ni poslovalo ekonomično. Kazalci dobičkonosnosti so pokazali, da je podjetje v letu 2014 poslovalo uspešno, saj so se dobičkonosnost kapitala, sredstev in prihodkov povečali predvsem iz razloga povečanja čistega dobička v letu 2014. Pri analizi DuPont sem ugotovila, da je imelo podjetje X, d.o.o., višjo dobičkonosnost kapitala kot podjetje Y, d.o.o., in sicer za 0,59 %.

Skozi celotno nalogo sem ugotovila, da je bilo leto 2014 za podjetje X, d.o.o., uspešno, saj je po dveh letih, ko je poslovalo z izgubo, v tem letu doseglo pozitiven poslovni rezultat in poslovalo z dobičkom. Za še uspešnejše poslovanje podjetja bi predlagala preveritev stroškov dela z namenom, doseči tako organizacijo, ki bi bila bolj fleksibilna in bi omogočala manjše število zaposlenih, pri čemer bi bilo delo opravljeno v enakem obsegu ali po celo večjem, in na novo proučiti prodajno strategijo, s katero bi v podjetju dosegali višje prihodke.

## LITERATURA IN VIRI

1. Bilanca stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012.
2. Bilanca stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2013.
3. Bilanca stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2014.
4. Bilanca stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2012.
5. Bilanca stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2013.
6. Bilanca stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2014.
7. Boltavzer, Z. (2000). *Ekonomika podjetij*. Maribor.
8. Domača stran podjetja X, d.o.o., 2016.
9. Izkaz poslovnega izida podjetja X, d.o.o., za obdobje od 1.1. do 31.12.2012.
10. Izkaz poslovnega izida podjetja X, d.o.o., za obdobje od 1.1. do 31.12.2013.
11. Izkaz poslovnega izida podjetja X, d.o.o., za obdobje od 1.1. do 31.12.2014.
12. Izkaz poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za obdobje od 1.1. do 31.12.2012.
13. Izkaz poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za obdobje od 1.1. do 31.12.2013.
14. Izkaz poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za obdobje od 1.1. do 31.12.2014.
15. Letno poročilo podjetja X, d.o.o., za leto 2012, 2013, 2014. Ljubljana: X, d.o.o.
16. Letno poročilo podjetja Y, d.o.o., za leto 2012, 2013, 2014. Ljubljana Y, d.o.o.
17. Pučko, D. (1998). *Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
18. Pučko, D. (2004). *Analiza poslovanja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
19. Pučko, D., & Rozman, R. (1995). *Ekonomika podjetja*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
20. Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (1993). *Corporate finance*. 3-rd edition. Irwin: Homewood.
21. Statistični urad Republike Slovenije. (b.l.). Indeks cen življenjskih potrebščin 2012, 2013, 2014. *Statistične informacije*. Ljubljana: Statistični urad Republike Slovenije.
22. Tekavčič, M., Megušar, A. (2002). *Analiziranje uspešnosti poslovanja s pomočjo sistema med seboj povezanih kazalnikov*. Ljubljana.

23. Zaman, M., Hočevár, M., & Iglíčar, A. (2007). *Temelji računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.

## **PRILOGE**



## KAZALO PRILOG

|  |   |
|--|---|
| Priloga 1: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012,<br>31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR)..... | 1 |
| Priloga 2: Preračunani podatki Izkaza poslovnega izida podjetja X, d.o.o., za leta 2012,<br>2013 in 2014, (v 000 EUR).....         | 3 |
| Priloga 3: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2012,<br>31.12.2013 in 31.12.2014, v (000 EUR)..... | 5 |
| Priloga 4: Preračunani podatki Izkaza poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za leta 2012,<br>2013 in 2014, v (000 EUR).....         | 7 |





**Priloga 1: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| Sredstva   | 245.091.613 | 231.201.239 | 230.739.759 | 219.040.509 | 217.083.717 |
| A. Dolgoročna sredstva                                   | 226.311.876 | 206.652.011 | 206.239.532 | 207.152.228 | 205.301.639 |
| I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR              | 14.174.403  | 12.159.747  | 12.135.476  | 11.703.277  | 11.598.726  |
| 1. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve                 | 3.092.998   | 1.763.151   | 1.759.632   | 2.298.105   | 2.277.575   |
| 2. Dolgoročne premoženjske pravice                       | 7.027.348   | 6.399.151   | 6.386.378   | 5.219.858   | 5.172.956   |
| 3. Druga neopredmetena sredstva – omrežje                | 3.716.319   | 3.711.212   | 3.703.804   | 3.735.222   | 3.701.853   |
| 4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja                | 302.160     | 250.584     | 250.084     | 414.467     | 410.764     |
| 5. Predujmi za vlaganje v tuja sredstva                  | 35.578      | 35.649      | 35.578      | 35.899      | 35.578      |
| II. Opredmetena osnovna sredstva                         | 208.482.239 | 194.279.127 | 193.891.344 | 195.448.842 | 193.702.805 |
| 1. Zemljišča in zgradbe                                  | 125.151.209 | 114.634.827 | 114.406.015 | 115.924.590 | 114.888.981 |
| a) Zemljišča   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| b) Zgradbe   | 125.151.209 | 114.634.827 | 114.406.015 | 115.924.590 | 114.888.981 |
| 2. Proizvajalne naprave in stroji                        | 55.592.761  | 48.540.652  | 48.443.764  | 54.372.391  | 53.886.657  |
| 3. Druge naprave in oprema                               | 65.728      | 167.265     | 166.931     | 272.239     | 269.807     |
| 4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo                   | 27.672.541  | 30.936.383  | 30.874.634  | 24.879.621  | 24.657.360  |
| a) predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | 42.337      | 21.586      | 21.543      | 11.929      | 11.822      |
| b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi    | 27.630.204  | 30.914.797  | 30.853.091  | 24.867.693  | 24.645.538  |
| III. Dolgoročne finančne naložbe                         | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| IV. Dolgoročna posojila                                  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| V. Dolgoročne poslovne terjatve                          | 3.655.234   | 213.137     | 212.712     | 109         | 108         |
| 1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini       | 160         | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev                | 535.074     | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih                | 3.120.000   | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. Kratkoročna sredstva                                  | 18.650.939  | 24.107.819  | 24.965.648  | 10.962.017  | 10.864.088  |
| I. Sredstva za prodajo                                   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| II. Zaloge   | 725.200     | 2.971.579   | 2.965.648   | 672.924     | 666.912     |
| 1. Material  | 88.712      | 3.863       | 3.855       | 0           |             |
| 2. Proizvodi in trgovsko blago                           | 525.238     | 2.889.204   | 2.883.437   | 351.232     | 348.094     |
| 3. Predujmi za zaloge                                    | 111.250     | 78.513      | 78.356      | 321.692     | 318.818     |
| III. Kratkoročne finančne naložbe                        | 3.919.928   | 3.570.756   | 3.563.629   | 286.489     | 283.930     |
| 1. Kratkoročna posojila družbam v skupini                | 3.812.054   | 3.519.078   | 3.512.054   | 280.477     | 277.971     |
| 2. Kratkoročna posojila drugim                           | 107.739     | 51.613      | 51.510      | 5.045       | 5.000       |

se nadaljuje

**Priloga 1: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT   | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| 3. Druge kratkoročne finančne naložbe                                 | 135         | 65          | 65          | 968         | 959         |
| IV. Poslovne terjatve   | 13.363.488  | 17.538.222  | 17.503.216  | 9.890.480   | 9.802.124   |
| b) Kratkoročne poslovne terjatve                                      | 13.363.488  | 17.538.222  | 17.503.216  | 9.890.480   | 9.802.124   |
| 1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                            | 8.970.218   | 7.952.765   | 7.936.891   | 7.223.091   | 7.158.564   |
| 2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini                | 124.506     | 68.515      | 68.378      | 523         | 518         |
| 3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih                            | 4.268.764   | 9.516.943   | 9.497.947   | 2.666.866   | 2.643.042   |
| V. Denarna sredstva   | 642.323     | 27.261      | 27.207      | 112.124     | 111.122     |
| C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev                             | 128.798     | 441.408     | 440.527     | 926.266     | 917.991     |
| Obveznosti do virov sredstev  | 245.091.613 | 231.201.239 | 230.739.759 | 219.040.510 | 217.083.717 |
| A. Kapital  | 61.945.451  | 59.168.010  | 59.049.910  | 63.061.702  | 62.498.342  |
| I. Vpoklicani kapital   | 18.084.324  | 18.120.493  | 18.084.324  | 18.247.336  | 18.084.324  |
| 1. Osnovni kapital  | 18.084.324  | 18.120.493  | 18.084.324  | 18.247.336  | 18.084.324  |
| II. Kapitalske rezerve  | 59.898.862  | 60.018.856  | 59.899.058  | 60.382.447  | 59.843.022  |
| III. Rezerve iz dobička   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| IV. Presežek iz prevrednotenja  | -23.844     | 0           | 0           | 0           | 0           |
| V. Preneseni čisti poslovni izid                                      | -16.013.891 | -15.459.862 | -15.429.004 | 12.201.940  | 12.092.934  |
| VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta                               | 0           | -3.511.477  | -3.504.468  | 3.366.141   | 3.336.070   |
| B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev               | 141.856     | 78.973      | 78.815      | 65.263      | 64.680      |
| C. Dolgoročne obveznosti  | 138.418.726 | 137.754.750 | 137.479.790 | 135.477.031 | 134.266.751 |
| I. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini                  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| II. Dolgoročne finančne obveznosti do bank                            | 100.574.237 | 100.775.385 | 100.574.237 | 101.480.813 | 100.574.237 |
| 1. Finančne obveznosti do bank – ločitveni upniki                     | 55.117.282  | 55.227.517  | 55.117.282  | 55.614.109  | 55.117.282  |
| 2. Finančne obveznosti do bank – navadni upniki                       | 31.441.486  | 31.504.369  | 31.441.486  | 31.724.899  | 31.441.486  |
| 3. Finančne obveznosti do bank  | 14.015.469  | 14.043.500  | 14.015.469  | 14.141.804  | 14.015.469  |
| III. Druge dolgoročne finančne obveznosti                             | 753.121     | 428.340     | 427.485     | 0           | 0           |
| IV. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih                          | 37.091.368  | 36.048.723  | 35.976.769  | 33.479.572  | 33.180.483  |
| 1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini – navadni upniki | 75.000      | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 2. Dolgoročne poslovne obveznosti – ločitveni upniki                  | 0           | 35.973.573  | 35.901.769  | 0           | 0           |
| 3. Dolgoročne poslovne obveznosti – navadni upniki                    | 36.604.522  | 75.150      | 75.000      | 33.479.572  | 33.180.483  |
| 4. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih                           | 411.846     | 502.302     | 501.299     | 516.646     | 512.031     |
| D. Kratkoročne obveznosti   | 36.723.396  | 22.208.643  | 22.164.314  | 11.210.489  | 11.110.340  |

se nadaljuje

**Priloga 1: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT   | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| I. Kratkoročne finančne obveznosti                    | 693.231     | 942.572     | 940.691     | 827.209     | 819.819     |
| 1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank            | 197.000     | 335.670     | 335.000     | 353.155     | 350.000     |
| 3. Druge kratkoročne finančne obveznosti              | 496.231     | 606.902     | 605.691     | 474.054     | 469.819     |
| II. Kratkoročne poslovne obveznosti                   | 36.030.165  | 21.266.070  | 21.223.623  | 10.383.280  | 10.290.521  |
| 1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | 38.706      | 37.101      | 37.027      | 0           | 0           |
| 2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev    | 31.261.085  | 17.189.972  | 17.155.661  | 7.966.299   | 7.895.132   |
| 3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti              | 4.730.374   | 4.038.997   | 4.030.935   | 2.416.981   | 2.395.389   |
| E. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev             | 7.862.184   | 11.990.863  | 11.966.929  | 9.226.025   | 9.143.605   |
| ZUNAJBILANČNA EVIDENCA                                | 282.069.835 | 274.070.838 | 273.523.790 | 254.783.319 | 252.507.219 |

Vir: Podjetje X, d.o.o., Letno poročilo 2012, 2013, 2014

**Priloga 2: Preračunani podatki Izkaza poslovnega izida podjetja X, d.o.o., za leta 2012, 2013 in 2014, (v 000 EUR)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| 1. Čisti prihodki od prodaje   | 56.919.910  | 52.847.352  | 52.741.868  | 51.986.571  | 50.965.428  |
| a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu                                       | 56.503.583  | 52.233.606  | 52.129.347  | 51.541.872  | 50.529.465  |
| b) Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu   | 416.327     | 613.746     | 612.521     | 444.698     | 435.963     |
| 2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje                 | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve                                 | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)              | 1.083.413   | 2.051.936   | 2.047.840   | 4.258.016   | 4.174.378   |
| 5. Stroški blaga, materiala in storitev  | 34.117.947  | 33.007.950  | 32.942.066  | 36.282.648  | 35.569.968  |
| a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala | 3.620.445   | 2.832.690   | 2.827.036   | 4.244.551   | 4.161.178   |
| b) Stroški storitev  | 30.497.502  | 30.175.260  | 30.115.030  | 32.038.097  | 31.408.790  |
| 6. Stroški dela  | 8.518.623   | 8.064.060   | 8.047.964   | 6.587.693   | 6.458.295   |
| a) Stroški plač  | 6.508.943   | 6.187.004   | 6.174.655   | 5.012.942   | 4.914.476   |
| b) Stroški socialnih zavarovanj  | 1.058.867   | 1.000.562   | 998.565     | 820.352     | 804.238     |
| c) Drugi stroški dela  | 950.812     | 876.493     | 874.744     | 754.399     | 739.581     |
| 7. Odpisi vrednosti  | 14.249.078  | 15.027.859  | 14.997.863  | 14.897.466  | 14.604.843  |

se nadaljuje

**Priloga 2: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| a) Amortizacija  | 12.413.714  | 13.554.225  | 13.527.171  | 13.854.504  | 13.582.368  |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih | 508.172     | 467.849     | 466.915     | 152.848     | 149.846     |
| c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih  | 1.327.192   | 1.005.785   | 1.003.777   | 890.113     | 872.629     |
| 8. Drugi poslovnih odhodki   | 383.160     | 148.501     | 148.205     | 257.833     | 252.769     |
| Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)   | 734.515     | 1.349.083   | 1.346.390   | 1.781.051   | 1.746.067   |
| 9. Finančni prihodki iz deležev  | 327         | 320         | 319         | 474         | 465         |
| a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družah   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah   | 327         | 320         | 319         | 0           | 0           |
| d) Drugi prihodki iz drugih naložb   | 0           | 0           | 0           | 474         | 465         |
| 10. Finančni prihodki iz danih posojil   | 58.869      | 35.510      | 35.439      | 378         | 371         |
| a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini   | 55.153      | 29.817      | 29.757      | 216         | 212         |
| b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim  | 3.716       | 5.693       | 5.682       | 162         | 159         |
| 11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev  | 160.198     | 205.267     | 204.857     | 71.140      | 69.708      |
| a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini  | 17          | 10          | 10          | 71.100      | 0           |
| b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih   | 160.181     | 205.257     | 204.847     | 71.104      | 69.708      |
| 12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb  | 257         | 1.215       | 1.213       | 4.160       | 4.079       |
| 13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti   | 314.591     | 2.403.118   | 2.398.321   | 2.687.164   | 2.634.382   |
| a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini  | 0           | 0           | 0           | 654         | 642         |
| b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank   | 253.639     | 2.381.299   | 2.376.546   | 2.685.242   | 2.632.498   |
| c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| d) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti   | 60.952      | 21.819      | 21.775      | 1.266       | 1.242       |
| 14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti   | 207.367     | 79.667      | 79.508      | 2.448       | 2.400       |
| a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |

se nadaljuje

**Priloga 2: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja X, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti | 207.367     | 79.667      | 79.508      | 2.448       | 2.400       |
| c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti                       | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 15 Drugi prihodki  | 304.611     | 88.473      | 88.296      | 6.638.404   | 6.508.010   |
| 16. Drugi odhodki  | 57.008      | 7.963       | 7.947       | 5.638.450   | 5.527.697   |
| 17. Davek iz dobička   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 18. Odloženi davki   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA                             | 679.298     | -3.511.477  | -3.504.468  | -3.402.911  | -3.336.070  |
| 20. Druge sestavine vseobsegajočega donosa                               | -24.040     | 56.148      | 56.036      | -           | -           |
| 21. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja                     | 655.258     | -3.455.329  | -3.448.432  | -3.402.911  | -3.336.070  |

Vir: Podjetje X, d.o.o., Letno poročilo 2012, 2013, 2014

**Priloga 3: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| SREDSTVA   | 23.286.896  | 25.053.482  | 25.003.476  | 23.716.622  | 23.504.751  |
| A. Dolgoročna sredstva                                     | 16.552.430  | 17.716.795  | 17.681.433  | 16.042.395  | 15.899.081  |
| I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR                | 3.457.145   | 4.323.094   | 4.314.466   | 2.121.030   | 2.102.082   |
| 1. Neopredmetena sredstva                                  | 2.407.137   | 3.181.482   | 3.175.132   | 1.532.217   | 1.518.529   |
| 2. Dolgoročne AČR  | 1.050.008   | 1.141.612   | 1.139.334   | 588.813     | 583.553     |
| II. Opredmetena osnovna sredstva                           | 8.984.724   | 9.296.562   | 9.278.006   | 10.107.331  | 10.017.038  |
| 1. Druge naprave in oprema                                 | 7.691.133   | 8.293.390   | 8.276.837   | 8.678.133   | 8.600.608   |
| 2. Predujmi za pridobitev OOS in OOS v gradnji in izdelavi | 1.293.591   | 1.003.171   | 1.001.169   | 1.429.197   | 1.416.430   |
| III. Dolgoročne finančne naložbe                           | 1.188.320   | 1.186.087   | 1.183.720   | 1.180.263   | 1.169.720   |
| 1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil              | 124.562     | 124.811     | 124.562     | 125.180     | 124.062     |
| a) Delnice in deleži v družbah v skupini                   | 500         | 501         | 500         | 504         | 500         |
| b) Druge dolgoročne finančne naložbe                       | 124.062     | 124.310     | 124.062     | 125.180     | 124.062     |
| 2. Dolgoročna posojila                                     | 1.063.758   | 1.061.276   | 1.059.158   | 1.054.579   | 1.045.158   |
| a) Dolgoročna posojila družbam v skupini                   | 920.000     | 921.840     | 920.000     | 928.292     | 920.000     |

se nadaljuje

**Priloga 3: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT  | Leto 2014   |             |             | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| b) Druga dolgoročna posojila                                 | 143.758     | 139.436     | 139.158     | 126.286     | 125.158     |             |             |
| IV. Dolgoročne poslovne terjatve                             | 312.000     | 295.590     | 295.000     | 0,00        | 0,00        |             |             |
| a) Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev                    | 312.000     | 295.590     | 295.000     | 0,00        | 0,00        |             |             |
| V. Odložene terjatve za davek                                | 2.610.241   | 2.615.461   | 2.610.241   | 2.633.769   | 2.610.241   |             |             |
| B. Kratkoročna sredstva                                      | 6.562.905   | 7.177.073   | 7.162.748   | 7.509.254   | 7.442.171   |             |             |
| I. Zaloge  | 458.980     | 249.283     | 248.786     | 297.190     | 294.536     |             |             |
| II. Kratkoročne finančne naložbe                             | 65.337      | 250.327     | 249.828     | 209.499     | 207.628     |             |             |
| 1. Kratkoročna posojila                                      | 65.337      | 250.327     | 249.828     | 209.499     | 207.628     |             |             |
| a) Kratkoročna posojila družbam v skupini                    | 64.293      | 239.363     | 238.886     | 200.981     | 199.186     |             |             |
| b) Kratkoročna posojila drugim                               | 1.044       | 10.963      | 10.942      | 8.518       | 8.442       |             |             |
| III. Kratkoročne poslovne terjatve                           | 5.876.722   | 6.570.355   | 6.557.241   | 6.387.930   | 6.330.864   |             |             |
| a) Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini          | 123.941     | 111.494     | 111.272     | 492.675     | 488.274     |             |             |
| b) Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                   | 5.187.441   | 5.648.722   | 5.637.448   | 5.277.723   | 5.230.575   |             |             |
| c) Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                   | 565.340     | 810.138     | 808.521     | 617.531     | 612.015     |             |             |
| V. Denarna sredstva  | 161.866     | 107.106     | 106.893     | 614.633     | 609.143     |             |             |
| VI. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev                   | 171.561     | 159.613     | 159.295     | 164.972     | 163.499     |             |             |
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                          | 23.286.896  | 25.053.482  | 25.003.476  | 23.716.443  | 23.504.573  |             |             |
| A. Kapital   | 10.451.520  | 10.443.416  | 10.422.571  | 10.455.146  | 10.361.746  |             |             |
| I. Vpoklicani kapital  | 113.086     | 113.312     | 113.086     | 114.105     | 113.086     |             |             |
| 1. Osnovni kapital   | 113.086     | 113.312     | 113.086     | 114.105     | 113.086     |             |             |
| II. Kapitalske rezerve                                       | 19.550.275  | 19.589.375, | 19.550.275  | 19.726.501  | 19.550.275  |             |             |
| III. Rezerve iz dobička                                      | 11.309      | 11.331      | 11.309      | 11.482      | 11.380      |             |             |
| 1. Zakonske rezerve  | 11.309      | 11.331      | 11.309      | 11.409      | 11.308      |             |             |
| 2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže       | 717.743     | 719.178     | 717.743     | 724.212     | 717.743     |             |             |
| 3. Lastne delnice in lastni pos. del. (kot odbitna postavka) | -717.743    | -719.178    | -717.743    | -724.212    | -717.743    |             |             |
| IV. Presežek iz prevrednotenja                               | -11.609     | 16.600      | 16.567      | 0,00        | 0,00        |             |             |
| V. Preneseni čisti poslovni izid                             | -9.211.541  | -9.287.203  | -9.268.666  | -9.396.870  | -9.312.924  |             |             |
| VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta                      | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |             |             |
| B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev      | 166.063     | 111.143     | 110.922     | 111.324     | 110.330     |             |             |

se nadaljuje

**Priloga 3: Preračunani podatki Bilance stanja podjetja Y, d.o.o., na dan 31.12.2012, 31.12.2013 in 31.12.2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT   | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| 1. Rezervacije  | 166.063     | 111.143     | 110.922     | 111.324     | 110.330     |
| C. Dolgoročne obveznosti                              | 2.743.292   | 2.585.355   | 2.580.195   | 3.697.561   | 3.664.529   |
| I. Dolgoročne finančne obveznosti                     | 1.459.595   | 2.210.761   | 2.206.349   | 3.209.930   | 3.181.255   |
| 1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank             | 1.407.600   | 2.116.208   | 2.111.985   | 3.068.259   | 3.040.849   |
| 2. Druge dolgoročne finančne obveznosti               | 51.995      | 94.552      | 94.364      | 141.671     | 140.406     |
| II. Dolgoročne poslovne obveznosti                    | 1.283.697   | 374.593     | 373.846     | 487.630     | 483.274     |
| 1. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev     | 1.283.697   | 374.593     | 373.846     | 487.630     | 483.274     |
| Č. Kratkoročne obveznosti                             | 8.017.871   | 9.876.430   | 9.856.717   | 7.473.111   | 7.406.351   |
| I. Kratkoročne finančne obveznosti                    | 2.266.563   | 2.473.117   | 2.468.181   | 2.505.235   | 2.482.855   |
| 1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank            | 2.204.385   | 2.405.465   | 2.400.664   | 2.430.880   | 2.409.164   |
| 2. Druge kratkoročne finančne obveznosti              | 62.178      | 67.652      | 67.51       | 74.355      | 73.691      |
| II. Kratkoročne poslovne obveznosti                   | 5.751.308   | 7.403.313   | 7.388.536   | 4.967.876   | 4.923.496   |
| 1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | 48.706      | 323.970     | 323.324     | 44.992      | 44.591      |
| 2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev    | 4.523.507   | 5.844.913   | 5.833.247   | 3.193.590   | 3.165.061   |
| 3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti              | 1.179.095   | 1.234.428   | 1.231.965   | 1.729.292   | 1.713.844   |
| D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev             | 1.908.150   | 2.037.137   | 2.033.071   | 1.979.478   | 1.961.795   |

Vir: Podjetje Y, d.o.o., Letno poročilo 2012, 2013, 201

**Priloga 4: Preračunani podatki Izkaza poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za leta 2012, 2013 in 2014, (v 000 EUR)**

| ELEMENT   | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| A. Čisti prihodki od prodaje  | 31.854.174  | 32.111.409  | 32.047.315  | 31.795.443  | 31.170.903  |
| 1. Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu                       | 29.621.024  | 29.462.338  | 29.403.531  | 27.908.676  | 27.360.482  |
| 2. Prihodki od prodaje storitev na tujem trgu                         | 843.071     | 1.783.736   | 1.780.176   | 3.291.580   | 3.226.926   |
| 3. Prihodki od prodaje trgovskega blaga                               | 1.390.079   | 865.335     | 863.608     | 595.185     | 583.495     |
| 4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 1.289.403   | 1.147.727   | 1.145.437   | 600.353     | 588.561     |

se nadaljuje

**Priloga 4: Preračunani podatki Izkaza poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za leta 2012, 2013 in 2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| 5. Stroški blaga, materiala in storitev  | 23.200.656  | 23.169.263  | 23.123.017  | 22.365.703  | 21.926.386  |
| a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala                  | 1.326.908   | 1.234.394   | 1.231.931   | 896.981     | 879.363     |
| b) Stroški storitev  | 21.873.748  | 21.934.868  | 21.891.086  | 21.468.721  | 21.047.023  |
| 6. Stroški dela  | 4.799.173   | 4.868.886   | 4.859.168   | 4.324.532   | 4.239.588   |
| a) Stroški plač  | 3.559.204   | 3.623.498   | 3.616.266   | 3.192.788   | 3.130.074   |
| b) Stroški pokojninskih in socialnih zavarovanj  | 625.950     | 638.568     | 637.294     | 571.530     | 560.304     |
| c) Drugi stroški dela  | 614.019     | 606.819     | 605.608     | 560.213     | 549.210     |
| 7. Odpisi vrednosti  | 4.754.272   | 4.801.397   | 4.791.814   | 4.948.460   | 4.851.261   |
| a) Amortizacija  | 4.012.762   | 4.014.692   | 4.006.679   | 4.062.884   | 3.983.080   |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih | 56.129      | 74.690      | 74.541      | 185.325     | 181.685     |
| c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih  | 685.381     | 712.015     | 710.594     | 700.250     | 686.496     |
| 8. Drugi poslovni odhodki  | 203.473     | 197.807     | 197.413     | 233.523     | 228.937     |
| 9. Finančni prihodki iz deležev  | 4.239       | 4.247       | 4.239       | 4.150       | 4.069       |
| 10. Finančni prihodki iz danih posojil   | 39.841      | 42.683      | 42.598      | 42.594      | 41.758      |
| a) Finančni prihodki iz posojil, danim družbam v skupini   | 39.700      | 39.779      | 39.700      | 40.495      | 39.700      |
| b) Finančni prihodki iz posojil, danim drugim  | 141         | 2.903       | 2.898       | 2.099       | 2.058       |
| 11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev  | 30.735      | 35.513      | 35.443      | 17.072      | 16.737      |
| a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih   | 30.735      | 35.513      | 35.443      | 17.072      | 16.737      |
| 12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb  | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| 13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti   | 138.184     | 282.863     | 282.299     | 313.275     | 307.122     |
| a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini  | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank   | 125.959     | 200.493     | 200.093     | 252.934     | 247.966     |

se nadaljuje



**Priloga 4: Preračunani podatki Izkaza poslovnega izida podjetja Y, d.o.o., za leta 2012, 2013 in 2014, (v 000 EUR) (nad.)**

| ELEMENT  | Leto 2014   | Leto 2013   |             | Leto 2012   |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | STALNE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE | STALNE CENE | TEKOČE CENE |
| c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic            | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti | 12.225      | 82.370      | 82.206      | 60.341      | 59.156      |
| 14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti       | 66.439      | 27.364      | 27.310      | 49.060      | 48.097      |
| a) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti | 66.439      | 27.364      | 27.310      | 49.060      | 48.097      |
| 15. Drugi prihodki                                 | 2.186       | 93.650      | 93.464      | 360.550     | 353.468     |
| 16. Drugi odhodki                                  | 1.256       | 43.303      | 43.217      | 7.694       | 7.543       |
| 17. Davek iz dobička                               | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| 18. Odloženi davki                                 | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| 19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja       | 57.125      | 44.346      | 44.258      | 577.913     | 566.562     |

*Vir: Podjetje Y, d.o.o., Letno poročilo 2012, 2013, 2014*