

**f**inancijski **klub**  
SIGURNA INVESTICIJA

**Analiza poduzeća**  
**Johnson & Johnson**

# JOHNSON & JOHNSON

## Analiza financijskih izvještaja

### Horizontalna analiza bilance

Tablica 1. Aktiva balance

Imovina	2012	2013	2014	2015	Apsolutna promjena 14/15	Relativna promjena 14/15	2016	Apsolutna promjena 15/16	Relativna promjena 15/16
Novac i novčani ekvivalenti	14,911,000	20,927,000	14,523,000	13,732,000	-791,000	-5.45%	18,972,000	5,240,000	38.16%
Kratkoročna financijska imovina	6,178,000	8,279,000	18,566,000	24,644,000	6,078,000	32.74%	22,935,000	-1,709,000	-6.93%
Ukupno novac	21,089,000	29,206,000	33,089,000	38,376,000	5,287,000	15.98%	41,907,000	3,531,000	9.20%
Potraživanja od kupaca	11,309,000	11,713,000	10,985,000	10,734,000	-251,000	-2.28%	11,699,000	965,000	8.99%
Zalihe	7,495,000	7,878,000	8,184,000	8,053,000	-131,000	-1.60%	8,144,000	91,000	1.13%
Odgođeni porezi	3,139,000	3,607,000	3,567,000	-	-	-	-	-	-
Unaprijed plaćeni troškovi	3,084,000	4,003,000	3,486,000	3,047,000	-439,000	-12.59%	3,282,000	235,000	7.71%
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>46,116,000</b>	<b>56,407,000</b>	<b>59,311,000</b>	<b>60,210,000</b>	<b>899,000</b>	<b>1.52%</b>	<b>65,032,000</b>	<b>4,822,000</b>	<b>8.01%</b>
Bruto vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme	34,654,000	37,133,000	36,685,000	36,648,000	-37,000	-0.10%	37,773,000	1,125,000	3.07%
Amortizacija	-18,557,000	-20,423,000	-20,559,000	-20,743,000	-184,000	0.89%	-21,861,000	-1,118,000	5.39%
Neto vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme	16,097,000	16,710,000	16,126,000	15,905,000	-221,000	-1.37%	15,912,000	7,000	0.04%
Goodwill	22,424,000	22,798,000	21,832,000	21,629,000	-203,000	-0.93%	22,805,000	1,176,000	5.44%
Neopipljiva imovina	28,752,000	27,947,000	27,222,000	25,764,000	-1,458,000	-5.36%	26,876,000	1,112,000	4.32%
Odgođeni porezi	4,541,000	3,872,000	3,396,000	5,490,000	2,094,000	61.66%	6,148,000	658,000	11.99%
Ostala nematerijalna imovina	3,417,000	4,949,000	3,232,000	4,413,000	1,181,000	36.54%	4,435,000	22,000	0.50%
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>75,231,000</b>	<b>76,276,000</b>	<b>71,808,000</b>	<b>73,201,000</b>	<b>1,393,000</b>	<b>1.94%</b>	<b>76,176,000</b>	<b>2,975,000</b>	<b>4.06%</b>
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>121,347,000</b>	<b>132,683,000</b>	<b>131,119,000</b>	<b>133,411,000</b>	<b>2,292,000</b>	<b>1.75%</b>	<b>141,208,000</b>	<b>7,797,000</b>	<b>5.84%</b>

Izvor: izrada autora

Iz priložene tablice je vidljivo kako kratkotrajna imovina u 2016. u odnosu na 2015. godinu raste za 8,01%. Tom porastu najviše je pridonio rast novca i novčanih ekvivalenata za 5,24\$ u apsolutnom iznosu. Što se tiče same dugotrajne imovine, ona je u 2016. u odnosu na 2015. godinu porasla za 4,06% te je 2016. zauzimala 53,95% ukupne imovine.

Kao temeljne i ključne stavke koje utječu na razvoj i napredak farmaceutske industrije, proizvodni pogoni, laboratoriji i nepipljiva (ljudski resursi) su u posljednjih 5 godina zauzimale veliki udio u dugotrajnoj imovini. Ono što je također zanimljivo jest da je i "Goodwill" zauzeo značajan udio u samoj istoimenoj imovini, što nas ne treba čuditi jer jedno poduzeće kao što je J&J prisutno i poznato u cijelom svijetu.

Ukupna aktiva je u 2016. u odnosu na 2015. godinu porasla za 5,84% prvenstveno zahvaljujući porastu kratkotrajne imovine.

Tablica 2. Pasiva bilance

Kapital i obveze	2012	2013	2014	2015	Apsolutna promjena 14/15	Relativna promjena 14/15	2016	Apsolutna promjena 15/16	Relativna promjena 15/16
Obezeze za kratkoročne kredite	4.676.000	4.852.000	3.638.000	7.004.000	3.366.000	92,52%	4.684.000	-2.320.000	-33,12%
Obezeze prema dobavljačima	5.831.000	6.266.000	7.633.000	6.668.000	-965.000	-12,64%	6.918.000	250.000	3,75%
Obezeze za poreze	1.064.000	770.000	500.000	750.000	250.000	50,00%	971.000	221.000	29,47%
Obračunate obveze	12.691.000	13.787.000	13.314.000	13.325.000	11.000	0,08%	13.714.000	389.000	2,92%
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>24.262.000</b>	<b>25.675.000</b>	<b>25.085.000</b>	<b>27.747.000</b>	<b>2.662.000</b>	<b>10,61%</b>	<b>26.287.000</b>	<b>-1.460.000</b>	<b>-5,26%</b>
Obezeze za dugoročne kredite	11.489.000	13.328.000	15.122.000	12.857.000	-2.265.000	-14,98%	22.442.000	9.585.000	74,55%
Odgođene porezne obveze	3.136.000	3.989.000	3.154.000	2.562.000	-592.000	-18,77%	2.910.000	348.000	13,58%
Ostale dugoročne obveze	17.634.000	15.638.000	18.006.000	19.095.000	1.089.000	6,05%	19.151.000	56.000	0,29%
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>32.259.000</b>	<b>32.955.000</b>	<b>36.282.000</b>	<b>34.514.000</b>	<b>-1.768.000</b>	<b>-4,87%</b>	<b>44.503.000</b>	<b>9.989.000</b>	<b>28,94%</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>56.521.000</b>	<b>58.630.000</b>	<b>61.367.000</b>	<b>62.261.000</b>	<b>894.000</b>	<b>1,46%</b>	<b>70.790.000</b>	<b>8.529.000</b>	<b>13,70%</b>
Obične dionice	3.120.000	3.120.000	3.120.000	3.120.000	-	-	3.120.000	-	-
Zadržane zarade	85.992.000	89.493.000	97.245.000	103.879.000	6.634.000	6,82%	110.551.000	6.672.000	6,42%
Trezorske dionice	-18.476.000	-15.700.000	-19.891.000	-22.684.000	-2.793.000	14,04%	-28.352.000	-5.668.000	24,99%
Prenesena dobit ili gubitak	-5.810.000	-2.860.000	-10.722.000	-13.165.000	-2.443.000	22,78%	-14.901.000	-1.736.000	13,19%
<b>Ukupno kapital</b>	<b>64.826.000</b>	<b>74.053.000</b>	<b>69.752.000</b>	<b>71.150.000</b>	<b>1.398.000</b>	<b>2,00%</b>	<b>70.418.000</b>	<b>-732.000</b>	<b>-1,03%</b>
<b>Ukupno obveze i kapital</b>	<b>121.347.000</b>	<b>132.683.000</b>	<b>131.119.000</b>	<b>133.411.000</b>	<b>2.292.000</b>	<b>1,75%</b>	<b>141.208.000</b>	<b>7.797.000</b>	<b>5,84%</b>

Izvor: izrada autora

Promotrimo li strukturu pasive vidimo da je stavka obveze za dugoročne kredite, kako u samoj strukturi obveza, tako i cjelokupnoj pasivi, stavka koja je doživjela najveću promjenu i to od 9, 56 mlrd. \$. Zauzima oko 12% ukupne pasive, karakteristično zbog konstantnih ulaganja u tehnologiju, istraživanje i razvoj i slično za farmaceutsku industriju.

## Vertikalna analiza bilance

AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
Novac i novčani ekvivalenti	14.911	20.927	14.523	13.732	18.972
Kratkotrajna ulaganja	6.178	8.279	18.566	24.644	22.935
Potraživanja	11.309	11.713	10.985	10.734	11.699
Zalihe	7.495	7.878	8.184	8.053	8.144
Kratkotrajna porezna imovina	3.139	3.607	3.567	0	0
Ostala kratkotrajna imovina	3.084	4.003	3.486	3.047	3.282
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>46.116</b>	<b>56.407</b>	<b>59.311</b>	<b>60.210</b>	<b>65.032</b>
Dugotrajna materijalna imovina	16.097	16.710	16.126	15.905	15.912
Nematerijalna imovina	28.752	27.947	27.222	25.764	26.876
Goodwill	22.424	22.798	21.832	21.629	22.805
Odgodena imovina poreza na dobit	4.541	3.872	3.396	5.490	6.148
Ostala dugotrajna imovina	3.417	4.949	3.232	4.413	4.435
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>75.231</b>	<b>76.276</b>	<b>71.808</b>	<b>73.201</b>	<b>76.176</b>
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>121.347</b>	<b>132.683</b>	<b>131.119</b>	<b>133.411</b>	<b>141.208</b>

Izvor: izrada autora

U aktivi kratkotrajna imovina drži udio od oko 43% kroz promatrano razdoblje, ona se sa 38% kroz pet promatranih godina povećala na 46% ukupne aktive.

2012.%	2013.%	2014.%	2015.%	2016.%
12,29%	15,77%	11,08%	10,29%	13,44%
5,09%	6,24%	14,16%	18,47%	16,24%
9,32%	8,83%	8,38%	8,05%	8,28%
6,18%	5,94%	6,24%	6,04%	5,77%
2,59%	2,72%	2,72%	0,00%	0,00%
2,54%	3,02%	2,66%	2,28%	2,32%
<b>38,00%</b>	<b>42,51%</b>	<b>45,23%</b>	<b>45,13%</b>	<b>46,05%</b>
13,27%	12,59%	12,30%	11,92%	11,27%
23,69%	21,06%	20,76%	19,31%	19,03%
18,48%	17,18%	16,65%	16,21%	16,15%
3,74%	2,92%	2,59%	4,12%	4,35%
2,82%	3,73%	2,46%	3,31%	3,14%
<b>62,00%</b>	<b>57,49%</b>	<b>54,77%</b>	<b>54,87%</b>	<b>53,95%</b>
<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Izvor:

izrada autora

Najveći udio u kratkotrajnoj imovini imaju stavke novac i novčani ekvivalenti - oko 13%, kratkotrajna ulaganja - oko 14% (ova je stavka s početnih 5,09% narasla na čak 18,47% u 2015. da bi se u 2016. smanjila na 16,24% ukupne aktive), te potraživanja koje čine oko 8,50% aktive.

Udio dugotrajne imovine u ukupnoj imovini pao je s 62% na 53% kroz promatrano razdoblje i to zbog pada vrijednosti stavki dugotrajne materijalne imovine i nematerijalne imovine. Najveći udio u dugotrajnoj imovini imaju prije spomenute stavke dugotrajna materijalna imovina – oko 12% (zbog velikih proizvodnih, istraživačkih i laboratorijskih objekata i popratne opreme koja su temelj farmaceutske industrije) i nematerijalna imovina – oko 20% (koja obuhvaća ljudske resurse kao temelj istraživanja i inovacija u farmaciji) te goodwill – oko 16.50%.

Tablica: vertikalna analiza bilance

PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Kratkoročne obveze za zajmove</b>	4.676	4.852	3.638	7.004	4.684
<b>Accounts payable</b>	5.831	6.266	7.633	6.668	6.918
<b>Accrued liabilities</b>	7.299	7.685	6.553	5.411	5.635
<b>Kratkoročne obveze za popuste, promocije i povrate proizvoda</b>	2.969	3.308	4.010	5.440	5.403
<b>Kratkoročne obveze za kompenzacije i plaćanja zaposlenicima</b>	2.423	2.794	2.751	2.474	2.676
<b>Kratkoročne obveze za porez</b>	1.064	770	500	750	971
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>24.262</b>	<b>25.675</b>	<b>25.085</b>	<b>27.747</b>	<b>26.287</b>
<b>Dugoročne obveze za zajmove</b>	11.489	13.328	15.122	12.857	22.442
<b>Dugoročne obveze za porez</b>	3.136	3.989	3.154	2.562	2.910
<b>Dugoročne obveze prema zaposlenicima</b>	9.082	7.784	9.972	8.854	9.615
<b>Ostale dugoročne obveze</b>	8.552	7.854	8.034	10.241	9.536
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>32.259</b>	<b>32.955</b>	<b>36.282</b>	<b>34.514</b>	<b>44.503</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>56.521</b>	<b>58.630</b>	<b>61.367</b>	<b>62.261</b>	<b>70.790</b>
<b>Povlaštene dionice</b>	0	0	0	0	0
<b>Obične dionice</b>	3.120	3.120	3.120	3.120	3.120
<b>Akumulirani gubitci</b>	-5.810	-2.860	-10.722	-13.165	-14.901
<b>Zadržane zarade</b>	85.992	89.493	97.245	103.879	110.551
<b>Rezerviranja</b>	-18.476	-15.700	-19.891	-22.684	-28.352
<b>Kapital</b>	<b>64.826</b>	<b>74.053</b>	<b>69.752</b>	<b>71.150</b>	<b>70.418</b>
<b>PASIVA</b>	<b>121.347</b>	<b>132.683</b>	<b>131.119</b>	<b>133.411</b>	<b>141.208</b>

Izvor: izrada autora

2012.%	2013.%	2014.%	2015.%	2016.%
3,85%	3,66%	2,77%	5,25%	3,32%
4,81%	4,72%	5,82%	5,00%	4,90%
6,01%	5,79%	5,00%	4,06%	3,99%
2,45%	2,49%	3,06%	4,08%	3,83%
2,00%	2,11%	2,10%	1,85%	1,90%
0,88%	0,58%	0,38%	0,56%	0,69%
19,99%	19,35%	19,13%	20,80%	18,62%
9,47%	10,04%	11,53%	9,64%	15,89%
2,58%	3,01%	2,41%	1,92%	2,06%
7,48%	5,87%	7,61%	6,64%	6,81%
7,05%	5,92%	6,13%	7,68%	6,75%
26,58%	24,84%	27,67%	25,87%	31,52%
46,58%	44,19%	46,80%	46,67%	50,13%
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2,57%	2,35%	2,38%	2,34%	2,21%
-4,79%	-2,16%	-8,18%	-9,87%	-10,55%
70,86%	67,45%	74,17%	77,86%	78,29%
-15,23%	-11,83%	-15,17%	-17,00%	-20,08%
53,42%	55,81%	53,20%	53,33%	49,87%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: izrada autora

Pasiva bilance dijeli se na kapital i obveze. Poduzeće Johnson & Johnson omjer kapitala i obveza ima na razini oko 1:1, točnije kapital zauzima oko 53% ukupne pasive dok obveze oko 47% na temelju čega možemo zaključiti da poduzeće ima imovinu dostatnu za podmirenje svih svojih obveza. Najveći udio kratkoročnih obveza čine obveze za kratkoročne zajmove, accrued liabilities, accounts payable i kratkoročne obveze za popuste, promocije i povrate proizvoda, koje se kreću u rasponu od 3% do 6%.

Najveću stavku u obvezama svakakvo čine obveze za dugoročne zajmove (s 9% na 15% u promatranih 5 godina), dugoročne obveze prema zaposlenicima i ostale dugoročne obveze koje iznose oko 9 mlrd. dolara odnosno oko 6,5% ukupne pasive. Vlastiti kapital poduzeća iznosi 3,120 mlrd. dolara u običnim dionicama, dok povlaštene dionice poduzeće nije izdalo. Ono što se u strukturi kapitala ističe je veliki iznos zadržanih zarada koje čine oko 75% ukupne pasive.

## Analiza računa dobiti i gubitka

Neto dobit ima tokom cijelog razdoblja promatranja trend rasta te u 2016 godini u odnosu na 2012 godinu porasla za \$5,5 mlrd, odnosno 52%. Istraživanje i razvoj u procesu se smanjio u 2016 godini u odnosu na 2015 za \$195 mlrd. zbog prodaje samo jednog projekata vezanih uz Crucell, dok je u 2015. prodano više manjih projekata vezanih uz Covagen. Ostali prihodi su se smanjili u 2016 godini u odnosu na 2015 za \$1,5 mlrd, odnosno 320% zbog otpisa vrijednosti nematerijalne imovine (goodwila) poduzeća Acclarent. Rezultat iz poslovnih aktivnosti se tokom promatranog razdoblja povećava, unatoč blagom smanjenju prihoda od prodaje u 2015 i 2016 godini za \$2 mlrd, što je u relativnoj vrijednosti pad za 3% u odnosu na 2014 godinu.

Račun dobiti i gubitka	2012	2013	2014	2015	2016	Apsolutna promjena 2014/2015	Relativna promjena 2014/2015	Apsolutna promjena 2015/2016	Relativna promjena 2015/2016
Prihodi od prodaje	67,224.00 USD	71,312.00 USD	74,331.00 USD	70,074.00 USD	71,890.00 USD	-4,257.00 USD	-5.73%	1,816.00 USD	2.59%
Troškovi prodaje	21,658.00 USD	22,342.00 USD	22,746.00 USD	21,536.00 USD	21,685.00 USD	-1,210.00 USD	-5.32%	149.00 USD	0.69%
<b>Bruto marža</b>	<b>45,566.00 USD</b>	<b>48,970.00 USD</b>	<b>51,585.00 USD</b>	<b>48,538.00 USD</b>	<b>50,205.00 USD</b>	-3,047.00 USD	-5.91%	1,667.00 USD	3.43%
Troškovi prodaje, administracije i marketinga	20,869.00 USD	21,830.00 USD	21,954.00 USD	21,203.00 USD	19,945.00 USD	-751.00 USD	-3.42%	-1,258.00 USD	-5.93%
Troškovi istraživanja i razvoja	7,665.00 USD	8,183.00 USD	8,494.00 USD	9,046.00 USD	9,095.00 USD	552.00 USD	6.50%	49.00 USD	0.54%
Troškovi istraživanja i razvoja u tijeku	1,163.00 USD	580.00 USD	178.00 USD	224.00 USD	29.00 USD	46.00 USD	25.84%	-195.00 USD	-87.05%
Troškovi restrukturiranja	-	-	-	509.00 USD	491.00 USD	-	-	-18.00 USD	-3.54%
<b>Rezultat iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>15,869.00 USD</b>	<b>18,377.00 USD</b>	<b>20,959.00 USD</b>	<b>17,556.00 USD</b>	<b>20,645.00 USD</b>	<b>-3,403.00 USD</b>	<b>-16.24%</b>	<b>3,089.00 USD</b>	<b>17.60%</b>
Prihodi od kamata	64.00 USD	74.00 USD	67.00 USD	128.00 USD	368.00 USD	61.00 USD	91.04%	240.00 USD	187.50%
Troškovi od kamata	532.00 USD	482.00 USD	533.00 USD	552.00 USD	726.00 USD	19.00 USD	3.56%	174.00 USD	31.52%
Ostali prihodi/rashodi	1,626.00 USD	2,498.00 USD	70.00 USD	2,064.00 USD	484.00 USD	1,994.00 USD	2848.57%	-1,580.00 USD	-76.55%
<b>Bruto dobit</b>	<b>13,775.00 USD</b>	<b>15,471.00 USD</b>	<b>20,563.00 USD</b>	<b>19,196.00 USD</b>	<b>19,803.00 USD</b>	-1,367.00 USD	-6.65%	607.00 USD	3.16%
Porez na dobit	3,261.00 USD	1,640.00 USD	4,240.00 USD	3,787.00 USD	3,263.00 USD	-453.00 USD	-10.68%	-524.00 USD	-13.84%
<b>Neto dobit</b>	<b>10,514.00 USD</b>	<b>13,831.00 USD</b>	<b>16,323.00 USD</b>	<b>15,409.00 USD</b>	<b>16,540.00 USD</b>	-914.00 USD	-5.60%	1,131.00 USD	7.34%
Neto dobit nekontrolirajućih stranaka	339.00 USD	-	-	-	-	-	-	-	-
Neto dobit koja preostaje Johnson & Johnson-u	<b>10,853.00 USD</b>	<b>13,831.00 USD</b>	<b>16,323.00 USD</b>	<b>15,409.00 USD</b>	<b>16,540.00 USD</b>	-914.00 USD	-5.60%	1,131.00 USD	7.34%
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>67,288.00 USD</b>	<b>71,386.00 USD</b>	<b>74,398.00 USD</b>	<b>70,202.00 USD</b>	<b>72,258.00 USD</b>	<b>-4,196.00 USD</b>	<b>-5.64%</b>	<b>2,056.00 USD</b>	<b>2.93%</b>

## Analiza na temelju pokazatelja

### Pokazatelj likvidnosti

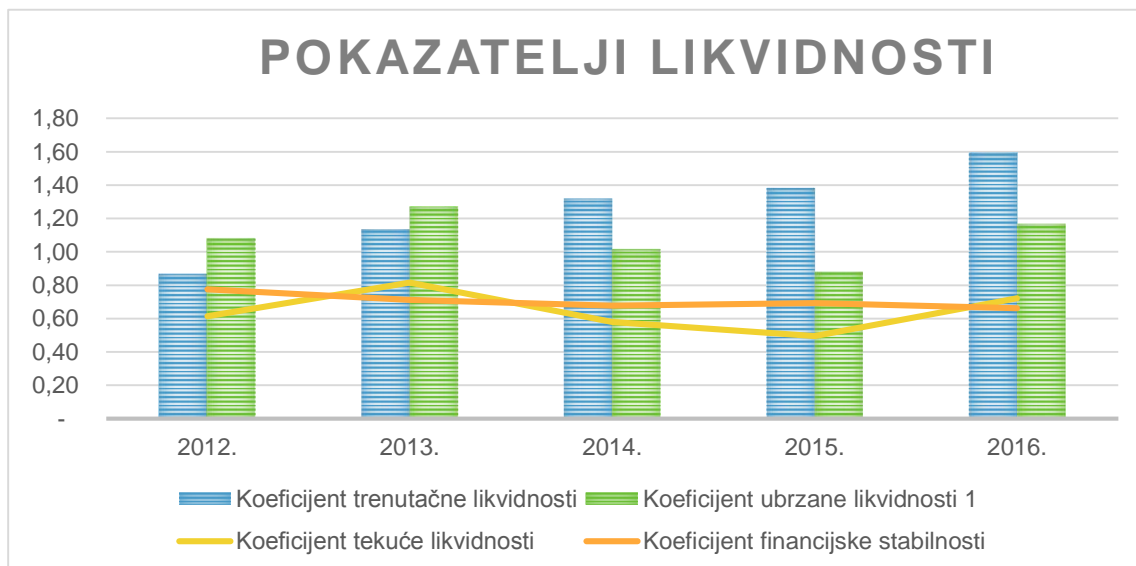
Tablica 3. Pokazatelji likvidnosti

	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent trenutačne likvidnosti	0,87	1,14	1,32	1,38	1,59
Koeficijent ubrzane likvidnosti 1	1,08	1,27	1,02	0,88	1,17
Koeficijent ubrzane likvidnosti 2	1,34	1,59	1,76	1,77	2,04
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,61	0,82	0,58	0,49	0,72
Koeficijent financijske stabilnosti	0,77	0,71	0,68	0,69	0,66

Izvor: izrada autora

Koeficijent ubrzane likvidnosti govori o tome ima li poduzeće dovoljno kratkoročnih sredstva da podmiri dospjele obveze, a bez prodaje zaliha. U našem primjeru, poduzeće ima dovoljno sredstava i vidimo da se ovaj pokazatelj povećava iz godine u godinu. Smatra se kako koeficijent tekuće likvidnosti manji od 1,5 implicira mogućnost da poduzeće ostane bez sredstava za podmirenje kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti definiran na sljedeći način treba biti manji od 1, što u našem slučaju i je, jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina. Ako je veći od 1 znači da je dugotrajna imovina financirana iz kratkoročnih obveza, tj. da postoji deficit radnog kapitala.

Graf 1. Pokazatelji likvidnosti



Izvor: izrada autora



<b>Neto radni kapital</b>	21.854.000	30.732.000	34.226.000	32.463.000	38.745.000
<b>Quick ratio</b>	1,59	1,89	2,04	1,88	2,16
<b>Cash ratio</b>	0,61	0,82	0,58	0,49	0,72
<b>Current ratio</b>	1,90	2,20	2,36	2,17	2,47

Izvor: izrada autora

Quick ratio od 2,16 znači da poduzeće ima 2,16\$ likvidne imovine dostupne za pokrivanje svakog 1\$ od kratkoročnih obveza. Cash ratio veći do jedan znači da će poduzeće biti sposobno podmiriti kratkoročne obveze u kratkom roku. No poduzeća često, kao što vidimo i u našem primjeru, nemaju jednak iznos novca i novčanih ekvivalenata i kratkoročnih obveza pa su zato pretežito ispod 1. Ako je current ratio >1 to znači da se je kratkotrajna imovina veća od kratkoročnih obveza i da se poduzeće ne bi trebalo susresti s likvidacijskim problemima.

## POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI

Tablica 4. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji ekonomičnosti	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,30	1,28	1,28	1,24	1,19
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	1,40	1,33	1,39	1,35	1,31
Ekonomičnost financijskih aktivnosti	0,51	0,23	0,13	0,15	0,12

Izvor: izrada autora

Ekonomičnost ukupnog poslovanja daje nam do znanja da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda u svim promatranim godinama, a ekonomičnost poslovanja da su pak prihodi od prodaje nadmašili rashode prodaje. Iz pokazatelja ekonomičnosti financiranja uočavamo da se ostvaruje dovoljno financijskih prihoda da bi se pokrili troškovi kamata od zaduživanja. Pokazatelji ekonomičnosti su na kraju promatranog razdoblja manji nego na početku što je negativno. Općenito pravilo za vrijednost pokazatelja ekonomičnosti podrazumijeva da je bolje da koeficijent ekonomičnosti bude što je moguće veći broj.

### Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti:	2016.	2015.	2014.	2013.	2012.
<b>Koeficijent zaduženosti</b>	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
<b>Koeficijent vlastitog financiranja</b>	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
<b>Koeficijent financiranja</b>	1,0	0,9	0,9	0,8	0,9
<b>Pokriće troškova kamata</b>	70,2	88,9	97,8	102,6	86,7
<b>Faktor zaduženosti</b>	1,6	1,7	1,6	1,5	1,5
<b>Stupanj pokrića I</b>	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9
<b>Stupanj pokrića II</b>	1,5	1,4	1,5	1,4	1,3

Izvor: izrada autora

## *Pokazatelji profitabilnosti*

Pokazatelji profitabilnosti:	2016.	2015.	2014.	2013.	2012.
<b>Bruto marža profita</b>	70,8%	70,1%	70,1%	69,3%	68,6%
<b>Neto marža profita</b>	24,0%	22,8%	22,7%	20,1%	16,4%
<b>Bruto rentabilnost imovine</b>	36,1%	36,8%	39,7%	37,3%	38,0%
<b>Neto rentabilnost imovine</b>	12,2%	12,0%	12,9%	10,8%	9,1%
<b>Rentabilnost vlastitog kapitala</b>	23,5%	21,7%	23,4%	18,7%	16,2%

Izvor: izrada autora