

TELESKOP

[Q](#) [Naslovnica](#) [Hrvatska](#) [Svijet](#) [Kolumne](#) [Zelena Hrvatska](#) [Mag](#)

[Hrvatska](#), [Tema dana](#)

Kako posluju tvrtke Mate Rimca: Sve su u gubitku, a jedna služi kao "protočni bojler". Otkrivamo i zašto bi mogao imati velikih problema

objavljeno prije 1 dan [Dražen Ćurić](#)

□ 4



Američki pisac Mark Twain često je govorio da postoje tri vrste laži: laž, besramna laž i statistika. Nešto slično moglo bi se reći i za financijska izvješća poduzeća, koja se, po potrebi, mogu „frizirati“ kreativnim računovodstvom. Posebno je to moguće kada su tvrtke međusobno povezane pa se, kada zatreba, prihodi jedne tvrtke mogu povećavati, istodobno povećavajući troškove druge.

Financijski izvještaji za 2024. godinu otkrivaju da je automobilski biznis Mate Rimca u velikom minusu, dok jedini stabilno pozitivan rezultat dolazi iz tvrtke u kojoj nema kontrolni paket, a koja se bavi uzgojem povrća – Moj Gruntek. Istodobno, vlasnička struktura grupacije postaje sve složenija, „ulaganja“ strateških partnera često su nematerijalna, a procjena vrijednosti od oko dvije milijarde eura i dalje nema tržišnu verifikaciju te zahtijeva reviziju procjene ulaganja.

Rimac raste, ali rastu i gubici

„Kada sam ja bio revizor ulaganja u jednu građevinsku tvrtku, tražio sam ovlaštenog građevinskog revizora. I u ovom slučaju trebali su stručnjaci za automobile procijeniti ulaganja Porschea i Hyundaija. A toga, koliko znam, nije bilo. Rimac nije na burzi pa nije obvezan davati takva izvješća, ali to onda znači da su moguće razne manipulacije i napuhivanja vrijednosti“, tvrdi naš sugovornik, sveučilišni profesor koji ima iskustva i u reviziji.

ADVERTISING

Najopipljiviji novac zasad dolazi iz države – kroz zemljište i izdašne potpore od gotovo 180 milijuna eura.

Rimac Group je u 2024. zabilježio rast prihoda, ali se ukupni financijski rezultat pogoršao. Operativno, Rimčeve kompanije i dalje troše više nego što stvaraju. To vrijedi i za Rimac

Technology, koji nosi većinu prihoda, ali i većinu minusa, te za Bugatti Rimac, gdje je prošla godina donijela pad prihoda i snažan rast gubitka.

Oglas



Ovo je potpuno novi pristup povećanju veličine i izdržljivosti u krevetu...



Sales4Future - konferencija koja mijenja način razmišljanja o prodaji. Otkrivamo tko sve dolazi ove godine



MOŽDA ĆE VAS ZANIMATI: [Žene koje grade svoj put: Znanje i financijska podrška za poduzetnice](#)

U robotaksi projektu Verne (Project 3 Mobility) vidljiv je rast aktivnosti, vrlo vjerojatno najviše zbog državnih potpora. Suprotno tome, Moj Gruntek – jedini dio slagalice bez veze s automobilima – završio je godinu u pozitivnom rezultatu.



Rimac je doživio fijasko na predavljanju robotaksija

Rimčev sustav čini holding i niz povezanih društava s više desetaka institucionalnih suvlasnika. U registrima je vidljivo tko su članovi društva, ali ne i stvarne vlasničke kvote.

Mate Rimac formalno ima kontrolni položaj, no to ne znači da ima većinski kapital – već da upravlja putem mandata i ovlasti.

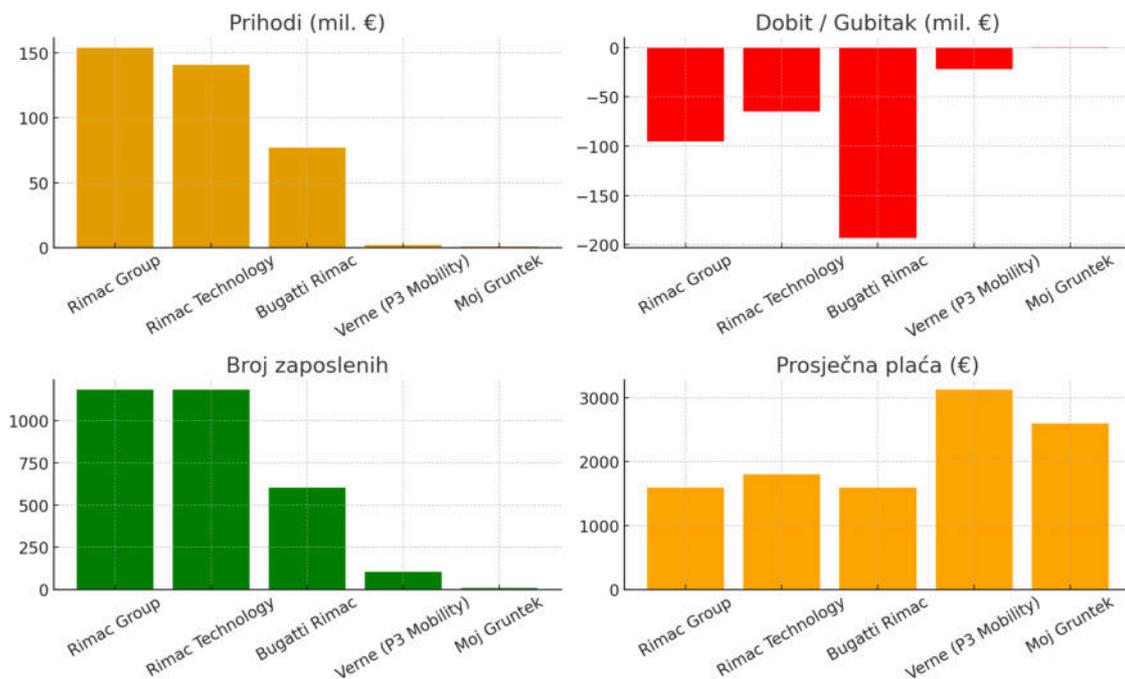
Ulaganja bez novca: milijuni samo na papiru

Zbog takve strukture teško je utvrditi tko snosi rizik i donosi ključne odluke, što postaje važno pitanje kad se koriste javni novac i zemljište.

U javnoj komunikaciji često se spominju ulaganja Porschea i Hyundaija, no to ne znači nužno i novac. U bilance se često unose know-how, licence, prototipovi, inženjerski sati ili ugovorna prava, što se vodi kao nematerijalna imovina i povećava vrijednost aktive.

„Neka se ulaganja mogu knjigovodstveno napuhati. Kada se govori o velikim ulaganjima Porschea, to ne znači da je uložio novac. Možda je uložio prototip ili know-how procijenjen na 500 milijuna eura“, rekao je za Teleskop poznati hrvatski ekonomist koji je, zbog osjetljivosti teme, želio ostati anonimn.

Financijski pokazatelji Rimčevih tvrtki za 2024. godinu



Četiri ključna pokazatelja za Rimčeve tvrtke u 2024. godini — prihodi, dobit/gubitak, broj zaposlenih i prosječna plaća. Iz ovih podataka se vidi da su sve kompanije koje se bave automobilima poslovale s gubitkom. Jedino je skromnu dobit ostvario Moj Gruntek koji se bavi uzgojem povrća

„Takav model je uobičajen u tehnološkom sektoru, ali ne jamči likvidnost. Bilanca tada izgleda ‘teško’, dok operativni novčani tok ostaje negativan“, dodaje on slikovito, ističući da Rimac na papiru može “vrijediti” dvije milijarde, a da na računu nema ni 50.000 eura.

Iskazana vrijednost Rimac Groupa od 2 do 2,2 milijarde eura temelji se uglavnom na privatnim investicijama i nematerijalnim ulaganjima i još nije tržišno valorizirana. Dok nema burze ni dokazive profitabilnosti, ta je vrijednost spekulativna. Izlazak na burzu bio bi prirodan korak za potvrdu vrijednosti, ali uz trenutne gubitke i neizvjesnost monetizacije tehnologije, IPO bi nosio reputacijski rizik jer postoji velika vjerojatnost da bi završio prilično loše.

Ništa bez novčanog krvotoka

„Kad uložite 100 milijuna eura u obliku patenta ili neke druge nematerijalne vrijednosti, istodobno u bilanci evidentirate povećanje kapitala za 100 milijuna eura, iako društvo na

računu nije dobilo ni centa. Zato postoji izvješće o novčanim tokovima – ono pokazuje koliko je društvo stvarno financijski snažno. Bez tog izvješća mi zapravo ništa ne znamo o tvrtki. Novčani tok za poduzeće je ono što je krvotok za čovjeka: bez krvne slike ne možete postaviti dijagnozu, a bez podataka o novčanim tokovima ne možete znati stvarno stanje tvrtke. Plaću ne možete isplatiti virtualno. Ključno pitanje glasi: koliko je uloženo nematerijalnih dobara, a koliko stvarnog novca – i tko je procijenio tu vrijednost. Teoretski, postoji i mogućnost da sulaganja Porschea i Hyundaija na papiru vrijede stotine milijuna eura, ali da oni stvarno u Rimčevu kompaniju nisu uložili ni jedan cent "živog novca", tvrdi naš sugovornik.

„Rimac i Porsche mogli su se dogovoriti o vrijednosti svojih ulaganja, ali tržište to nije potvrdilo. Najbolja valorizacija je profit – a Rimac ga još nema, niti je njegova kompanija izlistana na burzi. Drugim riječima, postoji opravdana sumnja da on uopće ne vrijedi dvije milijarde. To su u ovom trenutku spekulacije“, naglašava naš sugovornik.

MOŽDA ĆE VAS ZANIMATI: [Svaka priča počinje odvažno. Kada odlučiš krenuti, pronađi partnera za podršku](#)

Dok privatni investitori ulažu prototipove, know-how i tehnologiju, država ulaže stvarni novac. Za razliku od nematerijalnih doprinosa partnera, država je uložila stvarni novac i resurse – zemljište i oko 180 milijuna eura potpora. Ta su sredstva opipljiva i mjerljiva, a dolaze prije nego što je tržište potvrdilo poslovni model.

U sklopu Rimac Grupe ključne su dvije tvrtke. Prva je Project 3 Mobility (Verne), koja razvija robotaksije i dobila je 180 milijuna eura državnih potpora, ali ima mali broj zaposlenih. Druga je Rimac Technology, koja formalno ima velik broj zaposlenih i tehničke kapacitete.

Državne potpore i "protočni bojler"

U praksi to znači da Project 3 Mobility prima državna sredstva, a zatim angažira Rimac Technology za razvoj. To je zakonski čisto, no ako se pokaže da Rimac nije ispunio obećano, moguće je da će uslijediti dubinska analiza troškova i isporuka. Kritičari tvrde da Project 3 Mobility služi kao „protočni bojler“ kroz koji novac dolazi do Rimac Technologyja, koji ga potom ulaže u kampus pa možda čak u marketing i agresivni PR. I tu se otvara prostor za razne vrste „kreativnog poslovanja“ koje formalno može biti legalno, ali vrlo lako može prijeći na drugu stranu zakona.

MOŽDA ĆE VAS ZANIMATI: [Pukovnik Hrvatske vojske pisao ministrici Obuljen Koržinek: Kulturni centri mogu biti paravan za špijunažu](#)

„Međutim, s obzirom na to da je ovdje riječ o enormnim ulaganjima iz Europske unije u iznosu od 180 milijuna eura, uopće se ne bih iznenadio da i istražitelji iz EPO-a postave pitanja tko je sve uložio novac, koliko je novca uloženo i gdje je taj novac završio. Posebno bi pod lupom moglo biti poslovanje između Vernea (bivši Project 3 Mobility) i Rimac Technologyja“, zaključuje naš sugovornik.

Teleskop je zatražio odgovore od Rimca i Porschea, no nisu ih dostavili. Ipak, uskoro će se morati očitovati jer je premijer Plenković poručio Rimcu da sve mora biti dovršeno do ožujka 2026. godine.

VAŽNO JE ZNATI: Što su nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja su sredstva koja nemaju fizički oblik, ali imaju tržišnu vrijednost i mogu donositi prihod. To su patenti, licence, softver, know-how, istraživanje i razvoj, autorska prava, dizajn ili brend. U bilanci poduzeća takva ulaganja povećavaju ukupnu vrijednost imovine i kapitala, iako to ne znači da je stvarno uplaćen novac. Kod tehnoloških kompanija, poput Rimca, upravo nematerijalna imovina često čini najveći dio vrijednosti tvrtke. Problem nastaje kada se ta ulaganja procjenjuju proizvoljno – primjerice, kad partner „unese“ znanje ili prototip koji se procijeni na stotine milijuna eura, a da pritom nema novčanog toka. Zbog toga se traži stroga revizija i jasna evidencija procjena, jer bez njih postoji rizik od “napuhavanja” vrijednosti i pogrešne slike o stvarnoj financijskoj snazi poduzeća. Stoga se kod takvih kompanija može dogoditi da na papiru “vrijede” milijarde, a da na računu nemaju ni dva eura za kavu.

Foto: Hina

**Tekst je objavljen u sklopu projekta poticanja novinarske izvrsnosti Agencije za elektroničke medije*

PREPORUČENI SADRŽAJ



Tisuće vlasnika kuća i vikendica u Hrvatskoj koji žele solarnu elektranu ne znaju za ovu mogućnost i gube novac

[Oglas](#)



Milinović Thompsona zove u Gospić: Marko, čekamo te



Nanio sam ovu mast 3 puta i psorijaza me ne muči već 5 godina!

[Oglas](#)



Psorijaza? Pokazat ću vam kako da ga se riješite kod kuće u 7 dana!

[Oglas](#)



Jedino sredstvo koje stvarno ubija gljivice zauvijek!

[Oglas](#)



Čović nakon par godina na kavi s Izetbegovićem: Novo savezništvo na pomolu?

VIŠE NA WEBU

 ADSKEEPER



Utrljajte ovo na proširene vene i one će nestati u roku od 5 dana

[More...](#)

👍 407 💬 102 ➡ 136



Radite ovo 15 minuta dnevno i zaradite 4.400 €

[More...](#)

👍 250 💬 63 ➡ 83



Samo 1 čaša dnevno čisti krvne žile i kontrolira krvni tlak!

[More...](#)

👍 232 💬 58 ➡ 77



Dovoljan je jedan put! Oslobodite se bolova u koljenima zauvek!

[More...](#)

👍 117 💬 29 ➡ 39



Ako ste primijetili papilome na svom tijelu – odmah učinite ovo!

[More...](#)

👍 711 💬 178 ➡ 237



Djevojka iz Rijeke otkrila recept za gubitak 12 kg u 7 dana

[More...](#)

👍 653 💬 163 ➡ 218

[Bugatti Rimac](#), [državne potpore](#), [financijski izvještaji](#), [gubici](#), [Mate Rimac](#), [Moj Gruntek](#), [nematerijalna ulaganja](#), [Olaf](#), [Plenković](#), [Project 3 Mobility](#), [Rimac Group](#), [Rimac Technology](#), [robotaksi](#), [tehnološke investicije](#), [Verne](#)

Previous Objava

[Ovo je prosječna plaća u Zagrebu za kolovoz ove godine – 7,5 posto viša nego godinu ranije](#)

Next Objava

[Otkriveni mailovi Jeffreyja Epsteina: Trump je provodio sate s Virginijom Giuffre u mojoj kući](#)

[Pravila privatnosti](#) /

[Marketing](#) | [Impressum](#) | [Donacije](#) | [Teleskop](#)

×