

# **Utjecaj pandemije COVID-19 na zaduženost poduzeća Saponia d.d.**

---

**Atletić, Kristina**

**Undergraduate thesis / Završni rad**

**2023**

*Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj:* **University of Rijeka, Faculty of Tourism and Hospitality Management / Sveučilište u Rijeci, Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu**

*Permanent link / Trajna poveznica:* <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:191:091442>

*Rights / Prava:* [Attribution 4.0 International/Imenovanje 4.0 međunarodna](#)

*Download date / Datum preuzimanja:* **2024-05-18**

*Repository / Repozitorij:*



[Repository of Faculty of Tourism and Hospitality Management - Repository of students works of the Faculty of Tourism and Hospitality Management](#)



**SVEUČILIŠTE U RIJECI**  
**Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu**  
**Sveučilišni prijediplomski studij**

**KRISTINA ATLETIĆ**

**Utjecaj pandemije COVID-19 na zaduženost poduzeća  
Saponia d.d.**

**The Impact of the Pandemic COVID-19 on the Debt  
of Saponia d.d.**

Završni rad

Zabok, 2023.

**SVEUČILIŠTE U RIJECI**  
**Fakultet za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu**  
**Sveučilišni prijediplomski studij**  
Poslovna ekonomija u turizmu i ugostiteljstvu  
Studijski smjer: Menadžment u turizmu

**KRISTINA ATLETIĆ**

**Utjecaj pandemije COVID-19 na zaduženost poduzeća  
Saponia d.d.**

**The Impact of the Pandemic COVID-19 on the Debt  
of Saponia d.d.**

Završni rad

Kolegij: **Financijsko planiranje** Student: **Kristina ATLETIĆ**

Mentor: **Izv. prof. dr. sc. Suzana BAREŠA** Matični broj: **22801 PZ14**

Zabok, rujan 2023.



## IZJAVA O AUTORSTVU RADA I O JAVNOJ OBJAVI OBRAĐENOG ZAVRŠNOG RADA

Kristina Atletić

---

(ime i prezime studenta)

22801PZ14

---

(matični broj studenta)

### Utjecaj pandemije COVID-19 na zaduženost poduzeća Saponia d.d.

---

(naslov rada)

Izjavljujem da sam ovaj rad samostalno izradila/o, te da su svi dijelovi rada, nalazi ili ideje koje su u radu citirane ili se temelje na drugim izvorima, bilo da su u pitanju knjige, znanstveni ili stručni članci, Internet stranice, zakoni i sl. u radu jasno označeni kao takvi, te navedeni u popisu literature.

Izjavljujem da kao student–autor završnog rada, dozvoljavam Fakultetu za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu Sveučilišta u Rijeci da ga trajno javno objavi i besplatno učini dostupnim javnosti u cijelovitom tekstu u mrežnom digitalnom repozitoriju Fakulteta za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu Sveučilišta u Rijeci.

U svrhu podržavanja otvorenog pristupa završnim radovima trajno objavljenim u javno dostupnom digitalnom repozitoriju Fakulteta za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu Sveučilišta u Rijeci, ovom izjavom dajem neisključivo imovinsko pravo iskorištavanja bez sadržajnog, vremenskog i prostornog mog završnog rada kao autorskog djela pod uvjetima *Creative Commons* licencije CC BY Imenovanje, prema opisu dostupnom na <http://creativecommons.org/licenses/>.

U Opatiji, 07.09.2023.

---

Potpis studenta

## **Sažetak**

Temeljni finansijski izvještaji poduzeća najvažniji su finansijski dokumenti temeljem kojeg se analizom podataka i informacija iz izvještaja zaključuje o profitabilnosti i uspješnosti poduzeća, ali i svim drugim finansijskim pokazateljima. U završnom radu provedena je analiza temeljnih finansijskih izvještaja poduzeća Saponia d. d., te horizontalna i vertikalna analiza finansijskih izvještaja. Došlo se do zaključka da je u vrijeme pandemije COVID-19, poduzeće Saponia d.d. bilježilo rast likvidnosti, prihoda, aktivnosti, profitabilnosti te je ujedno bilježilo smanjenje zaduženosti. Sve to dokazuje prepostavku (radnu hipotezu) završnog rada te ujedno pokazuje da pandemija koronavirusa nije jednako negativno utjecala na sve industrijske grane. Osim poduzeća Saponia d.d. čija djelatnost je pretežito kemijska, prehrambena i farmaceutska, pozitivni rast prihoda za vrijeme pandemije bilježi još tehnološki sektor, zdravstvena industrija i svi oni poduzetnici koji su se uspjeli u kratkom roku prilagoditi novonastalim uvjetima.

Ključne riječi: temeljni finansijski izvještaji; pandemija COVID-19; finansijska analiza; finansijski pokazatelji.

# Sadržaj

<b>Uvod</b>	1
<b>1. Pandemija COVID-19</b>	4
1.1. Nastanak globalne krize	4
1.2. Utjecaj i posljedice globalne krize na poslovanje	4
<b>2. Temeljni finansijski izvještaji kao podloga finansijskoj analizi</b>	6
2.1. Vrste finansijskih izvještaja	6
2.1.1. Bilanca	7
2.1.2. Račun dobiti i gubitka	10
2.1.3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	12
2.1.4. Izvještaj o novčanim tokovima	13
2.1.5. Izvještaj o promjenama kapitala	14
2.1.6. Bilješke uz finansijske izvještaje	15
2.2. Metode sastavljanja izvještaja o novčanom toku	16
<b>3. Postupci analize finansijskih izvještaja</b>	18
3.1. Uloga vertikalne i horizontalne analize	19
3.2. Analiza putem finansijskih pokazatelja	21
3.2.1. Pokazatelji likvidnosti	21
3.2.2. Pokazatelji zaduženosti	22
3.2.3. Pokazatelji aktivnosti	23
3.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti	24
3.2.5. Pokazatelji profitabilnosti	24
3.2.6. Pokazatelji investiranja	25
<b>4. Poduzeće Saponia d.d. Osijek</b>	26
4.1. Osnovni podaci o poduzeću	26
4.2. Proizvodni program	29
<b>5. Utjecaj pandemije COVID-19 na poslovanje poduzeća Saponia d.d.</b>	30
5.1. Analiza finansijskih rezultata u razdoblju 2019.–2022. godine	30
5.2. Horizontalna analiza finansijskih rezultata u razdoblju 2019.–2022. godine	32

5.3.	Vertikalna analiza finansijskih rezultata poduzeća Saponia u razdoblju 2019.–2022. godine	34
------	--	----

<b>Zaključak</b>	36
<b>Bibliografija</b>	38
Popis ilustracija	41
Prilozi	42

## **Uvod**

COVID-19 pandemija, nesumnjivo je imala ogroman negativan utjecaj na globalno zdravlje, društvo i gospodarstvo u cjelini. Unatoč izazovima i poteškoćama koje je sa sobom donijela, pandemija ipak nije isključivo imala negativan utjecaj na poslovanje svih poduzeća, barem ne na sve industrijske grane, što se dokazuje provedenim istraživanjem u ovom završnom radu.

*Područje istraživanja* (tema) završnog rada je financijska analiza poslovanja poduzeća Saponia d.d. u razdoblju od 2019. do 2022. godine. U vijeme pandemije COVID-19, mnoga su poduzeća ostvarila negativne poslovne rezultate, no ovisno o djelatnosti poslovanja poduzeća, ona je imala i različit utjecaj. Stoga je *svha* ovoga rada istražiti i analizirati utjecaj pandemije COVID-19 na poslovne rezultate i zaduženost tvrtke Saponia d.d., te ih komparirati u analiziranom razdoblju, kako bi se dokazalo da pandemija COVID-19 ne mora nužno imati negativan učinak.

*Problem istraživanja* ovog završnog rada proizlazi iz kvantificiranja utjecaja pandemije COVID-19 krize na poslovne rezultate poduzeća iskazane u financijskim izvještajima. Naime, povjesni rezultati poslovanja praćeni u vremenima različitih kriza mogu ukazivati na očekivana kretanja poslovanja nekog poduzeća, što u budućem razdoblju, odnosno u nekom od mogućih budućih kriza može biti od velike pomoći za menadžment i donositelje financijskih odluka. Najčešće se takvi događaji brzo zaborave kao i iskustva i saznanja o kretanju rezultata poslovanja. Otpornostna određene djelatnosti na negativne događaje i kretanje rezulatata poslovanja u kriznom razdoblju nekog poduzeća može biti vrlo korisno. U ovom završnom radu, provedenom analizom u promatranom razdoblju rezultati su pokazali da poduzeće Saponia d.d. (kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija) bilježi rast prihoda, rast likvidnosti i pad zaduženosti, bez obzira na negativna zbivanja i prisustvo pandemije COVID-19. Završni rad ujedno ukazuje na ulogu vertikalne i horizontalne analize, elaborira određene tehnike i postupke za analizu uspješnosti i sigurnosti poslovanja, posebice analize financijskih izvještaja putem skupine financijskih pokazatelja, i to: likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti.

Na temelju dostupne i korištene strane i domaće literature na temu rada, prikupljene su, obrađene i prezentirane informacije, mišljenja i stavovi autora u prethodno objavljenim

radovima, a korištene su sljedeće *opće metode istraživanja*: povjesna metoda, metoda deskripcije, metoda indukcije i dedukcije, metoda analize i sinteze, metoda komparacije. Također, u svrhu izvođenja zaključaka, u radu je korištena metode finansijske analize na temelju finansijskih izvještaja poduzeća Saponia d.d. u razdoblju od 2019. do 2022. godine, te analiza finansijskih pokazatelja. Podaci su preuzeti i – analizirani iz finansijskih izvještaja bilance i računa dobiti i gubitka koji su preuzeti sa stranica Zagrebačke burze, prilikom čega su prethodno izrađeni strukturni i komparativni izvještaji, te prikazani rezultati odabranih finansijskih pokazatelja.

*Struktura* (kompozicija) rada sastoji se od pet međusobno povezanih glavnih poglavlja, te Uvoda, Zaključka i Bibliografije. U *prvom* poglavlju „Pandemija COVID-19“ elaborira se nastanak i nastup globalne krize uzrokovane pandemijom te utjecaj i posljedice globalne krize na poslovanje poduzeća i gospodarsku aktivnost općenito. „Temeljni finansijski izvještaji kao podloga finansijskoj analizi“ naslov je *drugog poglavlja*, a daje pregled temeljnih vrsta finansijskih izvještaja i njegovih pojavnih oblika, te prikaz metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku. U *trećem poglavlju* pod naslovom “Postupci analize finansijskih izvještaja” opisane su značajke i uloga vertikalne i horizontalne te postupci analize putem finansijskih pokazatelja, kao što su likvidnost, zaduženost, aktivnost poduzeća, ekonomičnost, profitabilnost, te pokazatelj investiranja. Osnovni, odnosno opći podatci o poduzeću Saponia d.d. opisani u *četvrtom poglavlju* pod naslovom “Poduzeće Saponia d.d.”, te se iznosi povijest, proizvodni program i proizvodni model poduzeća. Šesto i ujedno centralno poglavlje završnog rada pod nazivom *Utjecaj pandemije Covid-19 na poslovanje poduzeća Saponia d.d.* bavi se usporednom analizom finansijskih izvještaja Saponie d.d. za razdoblje od 2019. do 2022. godine. Poglavlje također iznosi usporedbu poslovanja poduzeća Saponia d.d. provedbom horizontalne i vertikalne analize na temelju korporativnih finansijskih izvještaja. U *petom poglavlju* završnog rada pod naslovom “Utjecaj pandemije Covid-19 na poslovanje poduzeća Saponia d.d.” provedena je analiza finansijskih izvještaja za razdoblje od 2019. do 2022. godine. Analizom dobiveni rezultati su predstavljeni i interpretirani te izneseni zaključci.

Na kraju rada u *Zaključku* iznesena su zaključna razmatranja o temi rada, te su u *Bibliografiji* koja se nalazi na kraju rada prikazani korišteni znanstveni i stručni radovi te relevantni izvori podataka.

# **1. Pandemija COVID-19**

## **1.1. Nastanak globalne krize**

Svjetska kriza izazvana pandemijom virusa COVID-19, započeta u prosincu 2019. godine, te je imala znatan utjecaj na globalnu ekonomiju i duboko potresla i promijenila društvo i poslovanje, uzrokujući, nikad ranije u povijesti viđen, pad gospodarskih aktivnosti u gotovom svim industrijskim sektorima u čitavom svijetu. Ekonomski šok koji je pandemija izazvala blokadom poslovanja bacio je na koljena čak i ona najveća, na krizu rezistentna, svjetska gospodarstva. Kako je istaknula autorica I. Kovač, pad globalne razmjene, smanjenje izvoza i uvoza roba i usluga, te drastično smanjenje, gotovo gašenje, pojedinih djelatnosti kao što su primjerice turizam i zračni prijevoz, podrazumijeva da će oporavak navedenih industrijskih grana trajati jako dugo, a ekomska aktivnost je doživjela šokantan udarac sa nesagledivim posljedicama u nevjerljivo kratkom roku.<sup>1</sup>

## **1.2. Utjecaj i posljedice globalne krize na poslovanje**

Pandemija COVID-19 utjecala je na globalnu ekonomiju na način da je gotovo preko noći promijenila društvo i svakodnevne, uobičajene socijalne i poslovne aktivnosti. U takvim uvjetima uzdrmale su se sve one uvriježene društvene i institucionalne postavke, došlo je do jedinstvenih problema i izazova za međunarodno poslovanje i poduzetništvo što je utjecalo na stvaranje novih i inovativnih poslovnih modela i strateških metoda. Utjecaji krize najviše su se ogledali na međunarodno poslovanje kroz ograničenost putovanja te mobilnost rada.

---

<sup>1</sup> Kovač, "Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje," 377.

Poduzetništvo je ozbiljno suzbijeno mjerama zaključavanja i socijalnog distanciranja koje su vlade širom svijeta poduzimale u borbi protiv virusa COVID-19.<sup>2</sup>

“Rezultati istraživanja 5.800 američkih poduzeća pokazali su kako je 75 % tih poduzeća imalo uvjete samo za dva mjeseca likvidnosti.”<sup>3</sup> “U Nizozemskoj, istraživanje je pokazalo da 56 % malih i srednjih poduzeća očekuje izlazak s tržišta ako se kriza nastavi duže od 6 mjeseci. Podaci Svjetske banke, koji pokrivaju 15.000 poduzeća u 34 zemlje u razvoju, procjenjuju da bi prosječna država u razvoju mogla, bez ikakve finansijske pomoći, preživjeti samo između 1,5 i 4,5 mjeseca.”<sup>4</sup>

Prema Fairlie-u, broj aktivnih vlasnika poduzeća u Americi pao je za 22 % u prethodnom razdoblju od veljače do travnja 2020. godine.<sup>5</sup>

Za mnoga poduzeća koja su svoje poslovanje temeljila na tradicionalnoj interakciji licem u lice, COVID-19 kriza zahtijevala je brzu promjenu poslovne prakse i inovativnu prilagodbu novonastalim pandemijskim uvjetima. Dok su se neke poduzetničke tvrtke uspijele transformirati brže od ostalih, ostale jednostavno nisu mogle pratiti novonastale trendove te su kao rezultat neprilagodbe novim uvjetima morale obustaviti svoje poslovanje. Pandemija je rezultirala nesigurnošću u tržišnoj, zdravstvenoj i socijalnoj sferi.<sup>6</sup>

Zaključno, unatoč svim problemima i izazovima koje je COVID-19 pandemija nesporno donijela, važno je napomenuti da nije imala isključivo negativan utjecaj na sve industrijske grane. Neke industrije su se prilagodile novonastaloj situaciji i ostvarile rast, dok su druge potaknule inovacije i promjene koje će vjerojatno imati dugotrajne pozitivne učinke. Ova pandemija podsjetila je na važnost fleksibilnosti, inovacija i solidarnosti za lakše suočavanje s izazovima u budućnosti.

---

<sup>2</sup> Kovač, op. cit.

<sup>3</sup> Bartik, i drugi, *How are small businesses adjusting to COVID-19? Early evidence from a survey*, citirano u Kovač, “Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje,” 379.

<sup>4</sup> Bosio i drugi, "Survival of firms in developing economies during economic crisis," citirano u Kovač, “Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje,” 378-379.

<sup>5</sup> Fairlie, *The impact of Covid-19 on small business owners: Evidence of early-stage losses from the April 2020 current population survey*, citirano u Kovač, “Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje,” 379.

<sup>6</sup> Kovač, op. cit., 379.

## **2. Temeljni finansijski izvještaji kao podloga finansijskoj analizi**

### **2.1. Vrste finansijskih izvještaja**

Razumijevanje stanja poslovanja bilo kojeg poduzeća moguće je samo uvidom u informacijsku, u pravilu računovodstvenu podlogu. Finansijski izvještaji pružaju najcjelovitije finansijske i računovodstvene podatke poduzeća iz kojih se moguće informirati o finansijskom statusu poduzeća i uspješnosti njegovog poslovanja.<sup>7</sup>

Značajke računovodstvenih informacija, upotrebljivih zainteresiranim korisnicima, moraju imati kvalitativna obilježja kao što su razumljivost, relevantnost, pouzdanost usporedivost. Osnovni zadatak računovodstva je prikupljanje, sistematizacija i prezentiranje računovodstvenih podataka zainteresiranim korisnicima, u prepoznatljivom, jasnom i razumljivom obliku, odnosno u obliku finansijskih izvještaja. Finansijski izvještaji u tom kontekstu definiraju se kao skup logički organiziranih podataka prema konzistentnoj računovodstvenoj proceduri.<sup>8</sup> Zakon o računovodstvu propisuje da godišnje finansijske izvještaje čine: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveoubuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz finansijske izvještaje.<sup>9</sup>

“Temeljni finansijski izvještaji poduzeća su:

- Bilanca,
- Račun dobiti i gubitka,
- Izvještaj o ostaloj sveoubuhvatnoj dobiti,
- Izvještaj o novčanim tokovima (eng. *Cashflow*),
- Izvještaj o promjenama kapitala,
- Bilješke uz finansijske izvještaje.”<sup>10</sup>

---

<sup>7</sup> Žager, Katarina, et al. *Analiza finansijskih izvještaja*. Masmedia, 2008., 52

<sup>8</sup> Prdić i Tolušić, “Analiza finansijskih izvještaja uz završni račun poduzeća za proteklu godinu,” 93.

<sup>9</sup> *Zakon o računovodstvu*, čl. 19, st. 2.

<sup>10</sup> Žager i drugi, op. cit., 52.

Navedeni finansijski izvještaji su ključni za razumijevanje finansijskog zdravlja i performansi organizacije, i često se koriste za analizu i donošenje poslovnih odluka. Pomoću njih, analitičari i menadžeri mogu procijeniti kako se organizacija razvija u svojoj industriji, kako upravlja svojim sredstvima i kako ostvaruje dobit ili gubitak tijekom određenog vremena.

### 2.1.1. Bilanca

Bilanca dolazi od engleske riječi *Balance Sheet* i predstavlja ključni finansijski izvještaj, a cilj joj je prikaz finansijskog položaja poduzeća u određenom trenutku. Sastoji se od tri osnovne kategorije: imovine, obveza i vlasničkog kapitala. Imovina predstavlja sve što poduzeće poseduje. Tu osobito spada novac, zalihe, nekretnine, alati, pokretnine i slično.

Bilanca, dakle, sadržajno svojim opsegom i strukturom, sadrži podatke o imovini i izvorima te imovine u obliku obveza i kapitala na određeni datum, u pravilu na kraju finansijske godine. Osnovni segmenti bilance su:<sup>11</sup>

- *Aktiva* koju čini imovina te kapital, kao izvori financiranja ukupno raspoložive imovine u aktivi bilance. Aktiva bilance daje prikaz sadržaja i strukture ukupno raspoložive vlastite imovine poduzeća; stalne dugoročne imovine i tekuće kratkoročne imovine. Imovina kojom poduzeće raspolaže u bilančnoj aktivi prikazuje se prema kriteriju rastuće likvidnosti, odnosno prikazane su najprije vrste i oblici dugotrajne imovine te zatim vrste i oblici kratkotrajne imovine. "U aktivi balance dugotrajna je imovina klasificirana u skupine kao: nematerijalna imovina, materijalna imovina, finansijska imovina i potraživanja, a kratkotrajna se imovina klasificira kao: zalihe, potraživanja, kratkotrajna finansijska imovina i novac u banci i blagajni."<sup>12</sup>

---

<sup>11</sup> Tintor, Željko. "Analiza finansijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka." *Obrazovanje za poduzetništvo-E4E: znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo* 10.1 (2020): 87

<sup>12</sup> Ibid.,86

- *Pasiva* u kojoj su obveze i izvori angažirane imovine. Klasificirani su kao: kapital kao vlastiti izvori imovine i obveze kao tuđi izvori imovine raščlanjeni na tekuće obveze s dospijećem do godine dana i dugoročne obveze plative u roku duljem od godine dana.<sup>13</sup> Obveze su dugovi koje poduzeće ima otvoreno prema drugim pravnim subjektima. U ovoj kategoriji nalaze se krediti, dugovi dobavljačima ili klijentima, dok vlasnički kapital daje prikaz stanja vlasništva dioničara ili vlasnika.

Osnovni značaj bilance jest bilančana ravnoteža imovine kapitala i obveza. Bilanca uvjek mora ostati u ravnoteži, što znači da ukupna vrijednost imovine mora biti jednaka ukupnim obavezama i vlasničkom kapitalu. Bilančana ravnoteža nije mjerodavan pokazatelj finansijskog stanja poduzetnika. Jedino izučavanje strukture bilance upućuje na stvarna finansijska stanja poduzetnika. Iako je na primjer formalno cijelokupna imovina iz active balance vlasništvo poduzetnika, samo kapital daje realnu sliku koji dio imovine je u stvarnom vlasništvu poduzetnika, koji dio je u tuđem vlasništvu, kao i iznose neotplaćene obveze u pasivi bilance.<sup>14</sup>

Prikaz obrazca dijela bilance daje se na slici 1.

BILANCA stanje na dan _____.____.					Obrazac POD-BIL
Obveznik: _____; _____;					
Naziv pozicije	AOP oznaka	Rbr. bilješke	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)	
1	2	3	4	5	
<b>AKTIVA</b>					
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>				
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>	<b>002</b>				
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>	<b>003</b>				
1. Izdaci za razvoj	004				
2. Koncesije, patentи, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005				
3. Goodwill	006				
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007				
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008				
6. Ostala nematerijalna imovina	009				
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>	<b>010</b>				
1. Zemljište	011				
2. Građevinski objekti	012				
3. Postrojenja i oprema	013				
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014				
5. Biološka imovina	015				
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016				
7. Materijalna imovina u pripremi	017				

<sup>13</sup> Tintor, Željko. op. cit., 87

<sup>14</sup> Ibid, 87

8. Ostala materijalna imovina	<b>018</b>			
9. Ulaganje u nekretnine	<b>019</b>			
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>	<b>020</b>			
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	<b>021</b>			
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	<b>022</b>			
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	<b>023</b>			
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	<b>024</b>			
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	<b>025</b>			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društвima povezanim sudjelujućim interesom	<b>026</b>			
7. Ulaganja u vrijednosne papire	<b>027</b>			
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	<b>028</b>			
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	<b>029</b>			
10. Ostala dugotrajna finansijska imovina	<b>030</b>			
<b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>	<b>031</b>			
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	<b>032</b>			
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	<b>033</b>			
3. Potraživanja od kupaca	<b>034</b>			
4. Ostala potraživanja	<b>035</b>			
<b>V. ODOGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>036</b>			
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>	<b>037</b>			
<b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>	<b>038</b>			
1. Sirovine i material	<b>039</b>			
2. Proizvodnja u tijeku	<b>040</b>			
3. Gotovi proizvodi	<b>041</b>			
4. Trgovačka roba	<b>042</b>			
5. Predujmovi za zalihe	<b>043</b>			
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	<b>044</b>			
7. Biološka imovina	<b>045</b>			
<b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>	<b>046</b>			
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	<b>047</b>			
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	<b>048</b>			
3. Potraživanja od kupaca	<b>049</b>			
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	<b>050</b>			
5. Potraživanja od države i drugih institucija	<b>051</b>			
6. Ostala potraživanja	<b>052</b>			
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>	<b>053</b>			
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	<b>054</b>			
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	<b>055</b>			
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	<b>056</b>			
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	<b>057</b>			
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	<b>058</b>			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društвima povezanim sudjelujućim interesom	<b>059</b>			
7. Ulaganja u vrijednosne papire	<b>060</b>			
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	<b>061</b>			
9. Ostala finansijska imovina	<b>062</b>			
<b>IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI</b>	<b>063</b>			
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>064</b>			
<b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>	<b>065</b>			
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>066</b>			

### Slika 1. Obrazac aktive Bilance

Izvor: preuzeto sa službene stranice Fina.hr, GFI za poslovnu 2023. godinu, <https://www.fina.hr/godisnji-financijski-izvjestaji/obrasci> (pristupljeno 20. lipnja 2023.).

Na prethodnoj slici prikazan je isključivo dio bilance, odnosno *aktiva*, te je razvidno da se ista sastoji od (navedene u obrazcu koji poduzetnici popunjavanju pod A-B): potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital, dugotrajna imovina, kratkotrajna imovine, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi, ukupno aktiva, izvanbilančni zapisi.

Može se istaknuti da je „bilanca statički finansijski izvještaj koji prikazuje finansijski položaj odnosno finansijsku snagu poduzeća u određenom trenutku.“<sup>15</sup>

### 2.1.2. Račun dobiti i gubitka

Analiza računa dobiti i gubitka ukazuje na profitabilnost poslovanja nekog poduzeća i ima za cilj pokazati aktivnost poduzeća koja se mjeri u određenom razdoblju. Osnovni elementi finansijskog izvještaja računa dobiti i gubitka su: prihodi, rashodi i razlika prihoda i rashoda koja, ovisno o profitabilnosti poduzeća, pokazuje dobitak ili gubitak.<sup>16</sup> Dok bilanca daje podatke o trenutnom stanju imovine, obveza i kapitala, račun dobiti i gubitka daje prikaz prihoda, rashoda i poslovnih rezultata u obračunskom razdoblju.<sup>17</sup>

RAČUN DOBITI I GUBITKA za razdoblje _____. do _____. ____.					Obrazac POD-RDG
Naziv pozicije	AOP oznaka	Rbr. bilješke	Prethodna godina	Tekuća godina	
1	2	3	4	5	
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 128 do 132)</b>	<b>127</b>				
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	<b>128</b>				
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	<b>129</b>				
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	<b>130</b>				
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	<b>131</b>				
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	<b>132</b>				
<b>II. POSLOVNI RASHODI (AOP 134+135+139+143 do 145+148+155)</b>	<b>133</b>				
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	<b>134</b>				
2. Materijalni troškovi (AOP 136 do 138)	<b>135</b>				
a) Troškovi sirovina i materijala	<b>136</b>				
b) Troškovi prodane robe	<b>137</b>				

<sup>15</sup> Dečman, "Finansijski izvještaji kao podloga za ocjenu sigurnosti i uspješnosti poslovanja malih i srednjih poduzeća u Republici Hrvatskoj," 448.

<sup>16</sup> Žager i drugi, op. cit., 52.

<sup>17</sup> Prdić i Tolušić, op. cit., 94.

c) Ostali vanjski troškovi	138			
3. Troškovi osoblja (AOP 140 do 142)	139			
a) Neto plaće i nadnice	140			
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	141			
c) Doprinosi na place	142			
4. Amortizacija	143			
5. Ostali troškovi	144			
6. Vrijednosna usklajenja (AOP 146+147)	145			
a) dugotrajne imovine osim finansijske imovine	146			
b) kratkotrajne imovine osim finansijske imovine	147			
7. Rezerviranja (AOP 149 do 154)	148			
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	149			
b) Rezerviranja za porezne obveze	150			
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	151			
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	152			
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	153			
f) Druga rezerviranja	154			
8. Ostali poslovni rashodi	155			
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 157 do 166)</b>	<b>156</b>			
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	157			
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	158			
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih finansijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	159			
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	160			
5. Tečajne razlike i ostali finansijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	161			
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih finansijskih ulaganja i zajmova	162			
7. Ostali prihodi s osnove kamata	163			
8. Tečajne razlike i ostali finansijski prihodi	164			
9. Nerealizirani dobici (prihodi) od finansijske imovine	165			
10. Ostali finansijski prihodi	166			
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 168 do 174)</b>	<b>167</b>			
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	168			
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	169			
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	170			
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	171			
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od finansijske imovine	172			
6. Vrijednosna usklajenja finansijske imovine (neto)	173			
7. Ostali finansijski rashodi	174			
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>175</b>			
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>176</b>			
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>177</b>			
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>178</b>			
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 127+156+175 + 176)</b>	<b>179</b>			
<b>X. UKUPNI RASHODI (AOP 133+167+177 + 178)</b>	<b>180</b>			
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179-180)</b>	<b>181</b>			
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 179-180)	182			
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 180-179)	183			
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>184</b>			
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 181-184)</b>	<b>185</b>			
1. Dobit razdoblja (AOP 181-184)	186			
2. Gubitak razdoblja (AOP 184-181)	187			

## Slika 2. Obrazac Računa dobiti i gubitka

Izvor: preuzeto sa službene stranice Fina.hr, GFI za poslovnu 2023. godinu, <https://www.fina.hr/godisnji-financijski-izvjestaji/obrasci> (pristupljeno 20. lipnja 2023.).

Slika 2. daje prikaz dijela obrasca računa dobiti i gubitka. Temeljni podaci odnose se na poslovne prihode i poslovne rashode, podijeljene na daljnje stavke (materijalni troškovi, troškovi osoblja itd.), na finansijske prihode i rashode, podijeljene na daljnje stavke, te ukupne prihode i rashode, te sumiranim na kraju obrazca dobitkom ili gubitkom razdoblja.

Račun dobiti i gubitka jedan je od temeljnih finansijskih izvještaja. Prikazuje učinke prethodnih poslovnih odluka na poslovanje poduzeća, obujam i strukturu prihoda i rashoda te dobit i gubitak kao i finansijski rezultat dobiti i gubitka u određenom obračunskom razdoblju, u pravilu tijekom jedne finansijske godine. Osnovni model finansijskih prihoda i rashoda u hrvatskoj praksi jest rezultat dobiti ili gubitka prije poreza i nakon odbitka poreza na dobit, kao dobit ili gubitak nakon poreza. Klasifikacija stavki prihoda i rashoda u računu dobiti i gubitka dalje se analitički razrađuje u podskupine i vrste prihoda i rashoda. U računu dobiti i gubitka rashodi su klasificirani po prirodnim vrstama troškova, što je ograničavajući faktor finansijske analize i mogućnosti interpretacije finansijskih rezultata.<sup>18</sup>

Prema Vidučić, Pepur, i Šimić Šarić „račun dobitka i gubitka je prikaz prihoda, rashoda i finansijskog rezultata u određenom vremenskom razdoblju. Pokazuje profitabilnost poslovanja tvrtke tijekom nekog vremenskog razdoblja.“<sup>19</sup>

### *2.1.3. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti*

Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti podrazumijeva prikaz dobiti ili gubitka određenog finansijskog razdoblja i ostalu sveobuhvatnu dobit. Kod ovog izvještaja javljaju se dva pojma: ostala sveobuhvatna dobit i sveobuhvatna dobit. Sveobuhvatna dobit obuhvaća sve elemente dobiti ili sve elemente gubitka i ostale sveobuhvatne *dobiti*. Pod ostalom sveobuhvatnim dobiti podrazumijevaju se promjene kapitala tijekom razdoblja koje su proizašle iz poslovnih transakcija. U sveobuhvatnu dobit ne spadaju promjene koje su proizašle iz transakcija s vlasnicima. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti pruža uvid u informacije o dobiti i gubitku te o sveobuhvatnoj dobiti. Navedeni izvještaj može se računovodstveno sastaviti kao jedan izvještaj (Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti) ili kao dva

---

<sup>18</sup> Tintor, Željko. op. cit., 87.

<sup>19</sup> Vidučić, Pepur, i Šimić Šarić, *Finansijski menadžment*, 427.

odvojena izvještaja (račun Dobiti i gubitka i izvještaj koji sadrži sastavne dijelove ostale sveobuhvatne dobiti).<sup>20</sup>

#### *2.1.4. Izvještaj o novčanim tokovima*

Izvještaj o novčanom toku još je jedan od temeljnih financijskih izvještaja. Navedeni izvještaj daje prikaz obujma i strukture priljeva i odljeva novca u određenom obračunskom razdoblju. U praksi se podaci za izvješće o novčanom toku izvode iz podataka sadržanih u računu dobiti i gubitka i bilanci. Svrha izvještaja o novčanim tokovima je prikazati promjene u financijskom statusu poduzetnika kao rezultat odluka donesenih u promatranom obračunskom razdoblju. U praksi se može dogoditi pojava da u poduzećima sa visokim prihodima i dobiti poslovanja, izostane tekuća likvidnost, najčešće zbog neplaćanja odnosno postojanja visokih potraživanja od strane klijenata, kupaca i slično, ili se javljaju imamo suprotne situacije u kojima poduzeće iskazuje gubitak u poslovanju, ali istovremeno radi naplate ranijih potraživanja prema dobavljačima, kupcima i sl. ima pozitivan novčani tok.<sup>21</sup>

“Tri su skupine novčanih tokova:

- novčani tokovi od poslovnih aktivnosti,
- novčani tokovi od investicijskih aktivnosti, i
- novčani tokovi od financijskih aktivnosti.“<sup>22</sup>

Izvještaj o novčanim tokovima prikaz je usporedbe početnog i konačnog stanja u bilanci, uz korištenje podataka iz izvještaja o poslovanju, a primjenjuje se *direktna* ili *indirektna* metoda. Prema direktnoj metodi izvještaj o novčanim tokovima pokazuje bruto novčane primitke i izdatke za svaku aktivnost, a indirektna metoda prikazuje neto financijski rezultat dobitka ili gubitka koji se korigira za iznos amortizacije i promjena nenovčanih bilančnih stavaka, te za ostale stavke čiji su novčani učinci investicijski ili financijski tokovi. U

---

<sup>20</sup> Berisha, *Izvještaj o finansijskom položaju (bilanca) kao temeljno finansijsko izvješće*, 5.

<sup>21</sup> Tintor., op. cit., 88.

<sup>22</sup> Ibid., 88

praktičnoj primjeni koriste se obje metode izrade novčanog toka, ali postoje situacije u kojima je moguće koristiti isključivo indirektnu metodu izrade novčanog toka.<sup>23</sup>

#### *2.1.5. Izvještaj o promjenama kapitala*

Izvještaj o promjenama kapitala još je jedan je od temeljnih finansijskih izvještaja, a svrha mu je prikaz promjena na vlasničkom kapitalu. Promjene na vlasničkom kapitalu rezultat su odluka menadžera koje utječu na visinu vlasničkog kapitala. Primarno je utjecaj na promjene vlasničkog kapitala rezultat poslovanja iskazan u računu dobiti i gubitka, isplata dividenda, dokapitalizacija, dekapitalizacija, formiranje kapitalnih rezervi i sl. Sadržajno, izvještaj o promjenama kapitala daje informacije o finansijskom stanju poduzetnika, ali za razliku od ostalih temeljnih finansijskih izvještaja, ovaj izvještaj je pomoćni i cilj mu je postići bolje razumijevanja bilance.<sup>24</sup>

---

<sup>23</sup> Tintor, op. cit., 89.

<sup>24</sup> Ibid., 88.

## *2.1.6. Bilješke uz finansijske izvještaje*

Bilješke uz finansijske izvještaje predstavljaju popratni iskaz uz gore navedene temeljne finansijske izvještaje. Zadaća je bilješki kao pratećeg dokumenta pojasniti strukturu, vrijednost i obilježja određenih pozicija u navedenim izvještajima.<sup>25</sup>

Bilješke uz finansijske izvještaje također su jedan od temeljnih finansijskih izvještaja, koje sadrže popratne dodatne i dopunske informacije koje nisu sadržane u preostalim finansijskim izvještajima. Bilješke sadrže temeljne informacije o poduzetniku i računovodstvenim politikama poduzeća, te daju analitički prikaz i potrebna tumačenja kategorija svih ostalih finansijskih izvještaja. Tako strukturirane, bilješke uz finansijske izvještaje, doprinose razumijevanju informacija navedenih u finansijskim izvještajima. Bilješke se ipak nikada izravno ne koriste pri analizama finansijskih izvještaja niti kod tumačenja dobivenih rezultata.<sup>26</sup>

Bilješke dakle trebaju pružiti informacije o osnovi potrebnoj za sastavljanje finansijskih izvještaja, objaviti informacije prema zahtjevima Međunarodnih standarda finansijskog izvješćivanja (MSFI) koje nisu prezentirane u bilanci, izvještaju o dobiti, izvještaju o promjenama glavnice ili izvještaju o novčanom toku, pružiti dodatne informacije koje nisu prezentirane u bilanci, izvještaju o dobiti, izvještaju o promjenama glavnice ili izvještaju o novčanom toku, ali su bitne za razumijevanje finansijskih izvještaja.<sup>27</sup>

---

<sup>25</sup> Žager i drugi, op. cit., 89.

<sup>26</sup> Tintor, op. cit., 88.

<sup>27</sup> Dražić Lutinski i drugi, *Računovodstvo*.

## 2.2. Metode sastavljanja izvještaja o novčanom toku

Analiza izvještaja o novčanim tokovima pruža informacije koje dopunjuju informacije dobivene iz bilance i računa dobiti ili gubitka.<sup>28</sup>

Izvještaj o novčanim tokovima sadrži informacije o uplatama, isplatama i neto novčanim tokovima novca, a može se sistematizirati po aktivnostima, kao novčani tokovi iz poslovne, investicijske i financijske aktivnosti potanko objašnjeni kako slijedi:<sup>29</sup>

- Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (engl. *Cash Flows from Operating Activities - CFO*) su tokovi koji proizlaze iz priljeva i odljeva novca iz obavljanja glavnih djelatnosti poduzeća koji mu donose prihod odnosno iz poslovnih događaja uključenih u račun dobiti i gubitka. Poslovne aktivnosti ključne su prihodovno-proizvodne aktivnosti poduzeća, a ovdje nisu uključene investicijske i financijske aktivnosti. Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti ključni je indikator poslovanja subjekta u smislu ostvarenja dostačnih novčanih tokova za otplate zajma, očuvanja poslovne sposobnosti subjekta, mogućnosti plaćanja dividendi i pokretanja novih ulaganja bez potrebe korištenja vanjskih izvora financiranja.<sup>30</sup>
- Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti (engl. *Cash Flow from Investing Activities - CFI*) proizlaze iz postupaka stjecanja i otuđivanja imovine i to njezine kategorije, dugotrajne imovine. Novčani izdaci se odnose na stjecanje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine koja se ulaže u pravilu za proširenje poslovnih kapaciteta poduzeća ili za potrebe ulaganja novčanih viškova u druga trgovačka društva, kroz ulaganje u vlasničke ili dužničke vrijednosne papire ili kroz pozajmljivanje zajmova drugim poslovnim subjektima. Primici novca od investicijskih aktivnosti odnose se na novčane priljeve od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine, prodaje vrijednosnica ili naplate zajmova posuđenih drugim poslovnim subjektima.<sup>31</sup>
- Novčani tokovi iz financijske aktivnosti (engl. *Cash Flows from Financial Activities - FCF*) podrazumijevaju pribavljanje novca od vlasnika kroz emisiju dionica ili

---

<sup>28</sup> Marijanović i Grbavac, "Upotrebljivost informacija izvještaja o novčanim tokovima u uvjetima financijske nediscipline," 130.

<sup>29</sup> Ibid., 139.

<sup>30</sup> Ibid., 132.

<sup>31</sup> Ibid., 133

putem uplata temeljnih uloga te plaćanjem vlasnicima po osnovi smanjenja upisanog temeljnog kapitala, isplate dividende ili udjela u dobiti. Financijske aktivnosti podrazumijevaju i priljeve novca po osnovi zaduživanja poduzeća ili emisije obveznica, te odljeve po osnovi povrata glavnice zajmodavateljima i otkupa obveznica. Tokovima novca proizišlim iz financijskih aktivnosti mijenja se veličina i sastav glavnice i stupanj zaduženosti subjekta. Objavljanje novčanih tokova nastalih financijskim aktivnostima je važno jer daje informacije onima koji osiguravaju kapital subjektu u predviđanju rezultata vezanih uz buduće novčane tokove.<sup>32</sup>

Dalje se metoda izračuna novčanih tokova može sistematizirati kao:<sup>33</sup>

- Izravna metoda. Izravna metoda priljeve i odljeve novca iz poslovnih aktivnosti prikazuje odvojeno u ukupnim iznosima, a njihova razlika predstavlja neto novčani tok od poslovne aktivnosti.
- Neizravna metoda. Neizravna metoda podrazumijeva da se neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti dobiva usklađenjem neto dobiti za iznose nenovčanih troškova i po osnovi smanjenja ili povećanja zaliha, potraživanja i obveza iz poslovnih odnosa i svih drugih stavki koji proizlaze iz novčanih učinaka investicijskih ili financijskih novčanih tokova. Za priljeve i odljeve novca iz investicijskih i financijskih aktivnosti se propisuje obveza odvojenog izvještavanja u ukupnim iznosima.

Analiza novčanih tokova omogućuje korisnicima financijskih izvještaja, osobito investitorima i vjerovnicima, potrebne informacije o sposobnosti tvrtke da stvara pozitivne novčane tokove za ispunjenje svojih budućih obveza za isplatu dividend, a može poslužiti i kao rano upozorenje na financijske problem koji poduzeću tek predstoje.<sup>34</sup>

---

<sup>32</sup> Marijanović i Grbavac, "Upotrebljivost informacija izvještaja o novčanim tokovima u uvjetima financijske nediscipline," 133.

<sup>33</sup> Ibid., 139.

<sup>34</sup> Ibid., 134.

### 3. Postupci analize finansijskih izvještaja

„Analiza finansijskih izvještaja je proces primjene različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podatci iz finansijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje.“<sup>35</sup> „Iskusni analitičar analizom finansijskih izvještaja mogao bi procijeniti proizvodni, finansijski i tržišni potencijal poduzeća te prepoznati greške u poslovnoj, proizvodnoj i finansijskoj politici poduzeća koje izravno utječu na profitabilnost, učinkovitost i finansijsku stabilnost analiziranog poduzeća.“<sup>36</sup>

Finansijska analiza poslovanja može se definirati „kao istraživanje i kvantificiranje funkcionalnih odnosa koji postoje između bilančnih pozicija, stanja i uspjeha, sa ciljem da se omogući vjerodostojna ocjena finansijskog položaja i aktivnosti.“<sup>37</sup>

„Uobičajena analitička sredstva i postupci koji se koriste pri provedbi analize finansijskih izvještaja jesu:

- komparativni finansijski izvještaji koji omogućuju uočavanje promjena tijekom vremena (više obračunskih razdoblja) te uočavanje tendencija promjena pomoću serije indeksa,
- strukturni finansijski izvještaji koji omogućavaju uvid u strukturu,
- analiza pomoću finansijskih pokazatelja,
- specijalizirane analize.“<sup>38</sup>

---

<sup>35</sup> Habek, i drugi, *Temelji računovodstva i analitika knjigovodstva*, 25, citirano u Bolfek, Stanić i Knežević, „Vertikalna i horizontalna analiza poslovanja tvrtke,” 147.

<sup>36</sup> Karanovic, Bogdan, i Baresa, "Financial analysis fundament for assessment the value of the company," 73–74.

<sup>37</sup> Čerović, Spasić, i Radović, *Finansijski menadžment turističko-ugostiteljskih preduzeća*, 212.

<sup>38</sup> Robson, Essential Accounting for Managers, 99, citirano u Žager i drugi, *Analiza finansijskih izvještaja*, 37.

### **3.1. Uloga vertikalne i horizontalne analize u poslovanju**

Analiza finansijskih izvještaja podrazumijeva čitav niz različitih postupaka utemeljenih na raščlanjivanju i uspoređivanju finansijskih podataka. U tom kontekstu, kao najčešćalije, izdvajaju se vertikalna i horizontalna analiza. Horizontalnom i vertikalnom analizom ne iscrpljuje se problematika finansijskih izvještaja, već su horizontalna i vertikalna analiza najvažniji pokazatelji tumačenja finansijskih izvještaja. „Pokazatelj podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u odnos s drugom ekonomskom veličinom. Finansijski pokazatelji se s obzirom na vremensku dimenziju mogu podijeliti na dvije skupine:

- skupina finansijskih pokazatelja koja razmatra poslovanje poduzeća unutar određenog vremenskog razdoblja, najčešće na godinu dana, a temelji se na podacima iz računa dobiti i gubitka,
- skupina finansijskih pokazatelja koja se odnosi na točno određeni trenutak koji se poklapa s trenutkom sastavljanja bilance i govori o finansijskom položaju poduzeća u tom trenutku.“<sup>39</sup>

Finansijski pokazatelji vertikalne i horizontalne analize se formiraju kako bi se dobila što realnija finansijska osnova poduzeća za donošenje određenih finansijskih odluka. Ovisno o razlozima provođenja analize, naglasak se kod vertikalne i horizontalne analize može staviti na likvidnost, zaduženost, profitabilnost itd. Kad se vertikalna ili horizontalna analiza provodi za potrebe banke radi donošenja odluke o odobrenju kratkoročnog kredita poduzeća, naglasak će biti na postojećoj finansijskoj situaciji i kratkoročnoj budućnosti poduzeća, tj. naglašava se značenje pokazatelja likvidnosti. Kod vertikalne i horizontalne analize za potrebe dugoročnih investitora naglasak se stavlja na profitabilnost pouzeća, tj. mogućnost poduzeća za generiranje prihoda i učinkovitost poslovanja. Ovdje sama likvidnost nije toliko mjerodavna jer neprofitabilna poduzeća dugoročno umanjuju vrijednost postojeće imovine neovisno o likvidnosti koja trenutno može biti i dobra.

„Analiza finansijskih izvještaja koja omogućava uspoređivanje podataka kroz duže vremensko razdoblje da bi se otkrile tendencije i dinamika promjena pojedinih bilančnih pozicija (finansijskih podataka) uobičajeno se naziva horizontalnom analizom (uobičajena

---

<sup>39</sup> Žager i drugi, *Analiza finansijskih izvještaja*, 231, citirano u Bećirović, *Analiza i revizija finansijskih izvještaja KPMG doo.*, 30.

analitička sredstva i postupci koji se koriste u horizontalnoj analizi jesu komparativni finansijski izvještaji) te sagledavanje tendencije promjena pomoću stanja baznih indeksa.“<sup>40</sup>

Vertikalna analiza daje uvid u strukturu finansijskih izvještaja, a strukturalni finansijski izvještaji koji služe kao podloga za provedbu vertikalne analize razmatraju se u kontekstu raščlanjivanja finansijskih podataka.<sup>41</sup>

Horizontalna i vertikalna analiza finansijskih izvještaja su dakle temeljni instrument i postupak analize finansijskih izvještaja. Pomoću horizontalne (komparativne) analize uočava se tendencija i dinamika promjena pojedinih pozicija finansijskih izvještaja. Vertikalna (strukturna) analiza omogućava uvid u strukturu i promjene u strukturi finansijskih izvještaja. Komparativni finansijski izvještaji kao podloga za horizontalnu analizu u pravilu se razmatraju u kontekstu uspoređivanja. Na temelju promjena tendencija i dinamika pojedinih pozicija temeljnih finansijskih izvještaja, prosuđuje se uspješnost i sigurnost poslovanja promatranog poduzeća. Horizontalna analiza se smatra primarnim oblikom analiziranja finansijskih izvještaja, jer se ispitivanje finansijskih izvještaja svodi na utvrđivanje apsolutne i/ ili postotne razlike među istovrsnim podacima za razdoblje dvije ili više godina.<sup>42</sup> Kako bi rezultati horizontalne analize bili što vjerodostojniji, potrebno je izvršiti analizu više finansijskih godina kako bi usporedbom izvještaja iz prethodnih razdoblja uprava bila u mogućnosti uočiti trendove i pravodobno reagirati odnosno poduzeti odgovarajuće korektivne akcije ako trendovi poslovanja pokazuju negativan rezultat s ciljem suzbijanja daljnje ugroze poslovanja.<sup>43</sup>

Vertikalnom analizom finansijskih izvještaja može se provesti usporedba pojedinih elemenata strukture finansijskih izvještaja radi detekcije promjena i važnosti međusobnih odnosa pojedinih pozicija finansijskih izvještaja. Uobičajeno se kao sredstvo u vertikalnoj analizi koriste strukturni finansijski izvještaji. „Strukturni finansijski izvještaji koji služe kao podloga za provedbu vertikalne analize mogu se razmatrati u kontekstu raščlanjivanja. Vertikalna analiza omogućava uvid u strukturu finansijskih izvještaja.“<sup>44</sup>

---

<sup>40</sup> Prdić i Tolušić, op.cit., 94.

<sup>41</sup> Ibid.

<sup>42</sup> Tintor, op.cit., 90.

<sup>43</sup> Dečman, op. cit., 450.

<sup>44</sup> Gulin, Tušek, i Žager, *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*, 179.

## **3.2. Analiza putem finansijskih pokazatelja**

Stavljujući određene ekonomske veličine u odnos jedna s drugom može se reći da su to finansijski pokazatelji.

„Finansijski pokazatelji klasificirani su u nekoliko skupina:

- pokazatelji likvidnosti,
- pokazatelji zaduženosti,
- pokazatelji aktivnosti,
- pokazatelji ekonomičnosti,
- pokazatelji profitabilnosti,
- pokazatelji investiranja.“<sup>45</sup>

### *3.2.1. Pokazatelji likvidnosti*

Likvidnost je osnovni indikator menadžerima o stanju poslovanja. Nelikvidnost poduzeća koja se odvija duže poslovno razdoblje dovodi do insolventnosti, te u konačnici do propadanja poduzeća ako se pravovremeno ne poduzmu odgovarajuće mјere za poboljšanje likvidnosti. Pokazatelji likvidnosti su koeficijent tekuće likvidnosti (KTL), koeficijent ubrzane likvidnosti (KUL) i koeficijent finansijske stabilnosti (KFS). Osnova izračuna pokazatelja likvidnosti jesu podaci dobiveni iz bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća. Za razumijevanje pokazatelja potrebno je poznavanje referentnih veličina. Da bi pokazatelj likvidnosti bio pozitivan, koeficijent ubrzane likvidnosti ne smije biti manji od 1, koeficijent tekuće likvidnosti ne smije biti manji od 2, a referentna veličina koeficijenta finansijske stabilnosti mora biti manji od 1. Kada se pokazatelji kreću u navedenim referentnim vrijednostima, to je pokazatelj pozitivnog trenda kretanja, s tim da u uvjetima povećanja

---

<sup>45</sup> Žager i drugi, op. cit., 44.

financijske stabilnosti i pozitivnog rasta pokazatelja likvidnosti, još uvijek ne znači da postoji zadovoljavajući stupanj likvidnosti poduzeća.<sup>46</sup>

Dodatak pokazatelj likvidnosti jest neto poslovni ciklus koji se sastoji od tri pokazatelja aktivnosti, i to trajanja naplate potraživanja, trajanja držanja zaliha i trajanja plaćanja obveza prema dobavljačima. Ovaj pokazatelj se izražava u danima i pokazuje vremensko trajanje od ulaganja novčanih jedinica u zalihe do povrata novca u ulaganje. Poduzeće kupuje zalihe čime povećava obveze prema dobavljačima i prodaje zalihe čime povećava potraživanja. Nakon toga, podmiruje svoje obveze prema dobavljačima, i prikuplja novac naplatom svojih potraživanja. Neto poslovni ciklus je kraći od prethodnih pokazatelja i izračunava se temeljem izvještaja o dobiti.<sup>47</sup>

### 3.2.2. *Pokazatelji zaduženosti*

“Izvještaj o finansijskome položaju ili bilanca temeljni je finansijski izvještaj koji predstavlja polazište za ocjenu zaduženosti poduzeća.”<sup>48</sup> Zaduženost poduzeća podrazumijeva vođenje poslovanja posuđenim novcem. Najčešći pokazatelji zaduženosti su koeficijent zaduženosti (KZ), koeficijent vlastitog financiranja (KVF) i koeficijent financiranja (KF) i pokriće troškova kamata (PTK). Ako je stopa profitabilnosti veća od kamatne stope, poduzeće ostvaruje korist od zaduživanja. S druge strane, svako smanjenje stope profitabilnosti poruka je poduzeću da će se dogoditi slučaj da mora vratiti pozajmice po visokim kamatnim stopama. Manji stupanj zaduženosti daje veći stupanj zaštite od kreditora. Udio kapitala u ukupnoj imovini i omjer glavnice i ukupnih obveza, pokazatelj je udjela imovine koja se financira od dioničara odnosno kreditora. Ne postoji univerzalni kriterij za granicu tih omjera. Ipak, nizak udio glavnice s gledišta dioničara donosi visoku korist što je profitna stopa veća od kamatne stope koja se plaća kreditorima. Prema podacima dobivenima o udjelu temeljnog kapitala i ukupnih obveza, poduzeće odlučuje o smanjenju

<sup>46</sup> Tintor, op. cit. 94-95.

<sup>47</sup> Janus, “Analiza finansijskih izvještaja pomoću pojedinčnih pokazatelja,” 3.

<sup>48</sup> Ježovita i Žager, “Ocjena zaduženosti poduzeća pokazateljima profitabilnosti,” 2.

zaduženosti i povećavanju udjela vlastitog financiranja, a do takvog zaključka moguće je doći i na temelju povećanja koeficijenta pokrića troškova kamata.<sup>49</sup>

Osnovna analiza zaduženosti poduzeća bazira se na usporedbi odnosa vlastitih i tuđih izvora financiranja iz pasive bilance. S tim ciljem računa se koeficijent zaduženosti kao omjer tuđih izvora financiranja u odnosu na ukupnu imovinu i koeficijent vlastitoga financiranja kao odnos vlastitih izvora financiranja i ukupne imovine poduzeća. Za svrhu ocjene zaduženosti poduzeća je također bitan koeficijent financiranja dobiven kao odnos tuđih i vlastitih izvora financiranja, odnosno finansijska poluga. Ako je taj pokazatelj manji od 1, to znači da poduzeće više koristi vlastite izvore financiranja, a kada je veći od 1 tada se poduzeće više financira iz izvora financiranja trećih osoba. Temeljem ovih pokazatelia statičke zaduženosti moguće je dobiti informacije o stupnju zaduženosti poduzeća, ali on ne pokazuje kvalitativni dojam o posuđenim izvorima financiranja. S ciljem ocjenjivanja kvalitete korištenja vanjskih izvora financiranja poslovanja poduzeća nužno je u analizu uključiti dodatne pokazatelje, kao primjerice pokazatelje rentabilnosti.<sup>50</sup>

### 3.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Analiza aktivnosti provodi se na temelju informacija dobivenih iz bilance i računa dobiti i gubitka, a mjere se pomoću koeficijenata obrta i to: koeficijent obrtaja ukupne imovine (KOU), koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine (KOKI), koeficijent obrtaja potraživanja (KOP) i koeficijent naplate potraživanja u danima (VN). Analiza aktivnosti daje odgovore na sposobnost poduzetnika da proizvede dovoljno obrtnih sredstava za tekuće poslovanje i redovito otplaćuje svoje tekuće obveze. Radni kapital je višak tekuće imovine iznad tekućih obveza poduzetnika. Kvaliteta radnog kapitala može se mjeriti strukturom kratkotrajne imovine i vremenom naplate potraživanja. Kod povećanja svih koeficijenata, a pogotovo

---

<sup>49</sup> Tintor, op. cit., 94.

<sup>50</sup> Ježovita i Žager, op. cit., 3.

koeficijenta obrtaja potraživanja uočava se pozitivna aktivnost poduzetnika s trendom rasta.<sup>51</sup>

### *3.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti*

Cilj analize ekonomičnosti jest izmjeriti u kojoj mjeri i koliko svaka jedinica rashoda stvara ostvareni veći prihod. Pokazatelji ekonomičnosti dobivaju se temeljem podataka iz računa dobiti i gubitka. Prema tome, pokazatelji ekonomičnosti upućuju na odnos prihoda i rashoda, odnosno pokazuju koliko se prihoda ostvari na svaku jedinicu rashoda. "Najčešći pokazatelji ekonomičnosti su: ekonomičnost ukupnog poslovanja (EUP), ekonomičnost poslovanja (EO) i ekonomičnost financiranja (EF). Koeficijenti ekonomičnosti uvijek bi trebali biti veći od 1 jer samo takav odnos pokazuje da su na svaku jedinicu rashoda ostvareni veći prihodi."<sup>52</sup> Stanje ekonomičnosti financiranja je nepovoljno ako je koeficijent manji od 1, ali to ne mora nužno utjecati na ukupnu ekonomičnost ako je s druge strane udio finansijskih prihoda i rashoda malen.<sup>53</sup>

### *3.2.5. Pokazatelji profitabilnosti*

Indikator profitabilnosti pokazuje učinkovitost poslovanja poduzetnika. Najvažniji pokazatelji profitabilnosti su: marža profita (MP), rentabilnost imovine (R) i rentabilnost kapitala (RK), a isto kao i ostali pokazatelji, izračunava se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Marža profita pokazuje učinkovitost poslovanja prije nego se plati cijena (kamata) na angažirane pozajmice. Dok rentabilnost imovine pokazuje učinkovitost korištenja ukupnog kapitala, rentabilnost kapitala pokazuje učinkovitost korištenja vlastitog

---

<sup>51</sup> Tintor, op. cit., 96.

<sup>52</sup> Tintor, op. cit., 97.

<sup>53</sup> Ibid.

kapitala. Informacije o profitabilnosti podjednako su važne upravi, ali i zainteresiranim kreditorima u kojem slučaju je potrebno proučiti EBIT koji pokazuje odnos dobiti prije poreza uvećano za kamate i ukupnog prihoda.<sup>54</sup>

### *3.2.6. Pokazatelji investiranja*

Za investitore su najvažniji pokazatelji investiranja. “To je skupina pokazatelja koja govori koliko je novčanih jedinica dobiti je ostvareno po dionici (udjelu), odnosno kolika je dividenda po dionici, te kakav je odnos cijene i dobiti po dionici. Najvažniji pokazatelji investiranja jesu: dobit po dionici (EPS), dividenda po dionici (DPS) odnos cijene i dobiti po dionici (P/E), rentabilnost dionice ukupno (RDU), rentabilnost dionice dividendna (RDD), kao i tržna cijena po dionici (PPS).”<sup>55</sup>

---

<sup>54</sup> Ibid.

<sup>55</sup> Ibid., 98.

## **4. Poduzeće Saponia d.d. Osijek**

### **4.1. Osnovni podaci o poduzeću**

Poduzeće Saponia d.d. po svom ustrojstvu spada u dionička društva, sa temeljnim kapitalom u vrijednosti od 32.406,821,95 eura. Godine 2022. Saponia d.d. ima 739 zaposlenika, a osnovna djelatnost je kemijska, prehrambena i farmaceutska. Podaci o tvrtki Saponia d.d. zabilježeni su na Prilogu 1. (Opći podaci za izdavatelje) koji Prilog čini sastavni dio ovog završnog rada.

Saponia d.d., poduzeće je za proizvodnju deterdženata, proizvoda za osobnu higijenu i sredstava za čišćenje u kućanstvu i industriji, sa sjedištem u Osijeku (Slika 3.)



**Slika 3.** Ulaz u poduzeće Saponia i dio postrojenja za proizvodnju praškastih deterdženata u pozadini

Izvor: preuzeto sa Hrvatska tehnička enciklopedija, Portal hrvatske turističke baštine, <https://tehnika.lzmk.hr/saponia-d-d/> (pristupljeno 23. svibnja 2023.).

Počeci poduzeća Saponia d.d. sežu daleko u prošlost, i to u 1894. godinu kada je osnovana prva obrtnička radionica za proizvodnju sapuna utemeljena od strane osječkog poduzetnika Samuela Reinitza u Donjem gradu. Kako je proizvodnja rasla, tako se širila i radionica, da bi 1913. godine u radionicu bio prvi puta postavljen parni kotao i izgrađen tvornički dimnjak.

Uz različite vrste sapuna, u radionici su se dodatno još proizvodile i lojnice te stearinske, stolne i crkvene svijeće.<sup>56</sup>

Od 1919. godine, nakon investiranja kapitala od strane Hrvatske eskomptne banke u radionicu, radionica nastavlja djelovati pod nazivom Prva osječka tvornica sapuna. Poslovanje se dodatno proširilo 1922. godine kada dolazi do preuzimanja Kemičke tvornice koju je osnovao L. Adler 1919. u Osijeku. Godine 1922., nakon otkupa većine dionica, austrijsko dioničko društvo Georg Schicht, spaja se se s osječkom tvornicom, što generira povećanje proizvodnje i uvođenje novih proizvoda u asortiman. Godine 1929., tvornice sapuna Schichtova koncerna spojile su se s koncernom Lever Brothers iz Rotterdam-a (danас britansko-nizozemski Unilever).<sup>57</sup>

Nakon Drugog svjetskog rata dolazi do nacionalizacije tvornice koja nastavlja svoju proizvodnju pod imenom Prva tvornica sapuna Osijek. Godine 1952. Prva tvornica sapuna Osijek proširuje svoju djelatnost, pa je uz proizvodnju sapuna započela i proizvodnju kozmetičkih proizvoda. Poduzeće 1953. godine mijenja naziv u Saponia, a ujedno postiže svoj najveći rast od osnutka i zapošljava oko 400 radnika. Tijekom 1950-ih dolazi do daljnog razvoja novih proizvoda, prije svega sintetskih prašaka za rublje *Plavi Radion* i *Nila* i tekući deterdžent *BIS*.<sup>58</sup>

Tijekom 1960. godine dolazi do daljnog širenja tvornice i proizvodnje kada su dograđeni pogoni za proizvodnju deterdženata i sapuna. Godine 1962. u sklopu poduzeća osniva se istraživački institut, a 1964. godine unutar instituta i knjižnica, što dovodi do dalnjega napretka znanstveno-istraživačke djelatnosti te omogućuje dodatnu stručnu i znanstvenu edukaciju zaposlenika. Godine 1968. Saponia proizvodi *Faks helizim* – prvi u državi deterdžent na osnovi biološki razgradivih tenzida koji sadrži enzime. Godine 1969. započinje tehnička suradnja Saponie d.d. s nizozemskim poduzećem Unilever, te dolazi do spajanja Saponia d.d. s dubrovačkom tvornicom za otkup i preradbu bilja Dalmacijabilje. Godine 1970. dolazi do dogradnje pogona za proizvodnju praškastih deterdženata što dovodi do snažnog rasta proizvodnje koja je u to vrijeme dosegnula 110 000 tona na godinu. Tada započinje i proizvodnja tekućih sredstava za pranje posuđa (*Tipso* i *Likvi*). U Nemetinu su 1981. godine otvaraju se nova postrojenja za proizvodnju tekućih deterdženata i toaletno-

---

<sup>56</sup> Hrvatska tehnička enciklopedija, Portal hrvatske turističke baštine, <https://tehnika.lzmk.hr/saponia-d-d/> (pristupljeno 23. svibnja 2023.).

<sup>57</sup> Ibid.

<sup>58</sup> Ibid.

kozmetičkih proizvoda. Do početka 1990. godine, Saponia d.d. ima svoja postrojenja u Nemetinu, dva postrojenja u Osijeku, i pogon u Dubrovniku. Poduzeće u navedenom razdoblju bilježi oko 2700 zaposlenih, s godišnjom proizvodnjom koja je dosezala 120 000 tona.<sup>59</sup>

Stagnacija i pad proizvodnje odvija se očekivano tijekom Domovinskoga rata kada su tvornička postrojenja mahom bila uništena, no proizvodnja nije bila zaustavljena. Do obnove tvornice i uspostave redovite proizvodnje dolazi 1992. godine. Godine 1994. dolazi do privatizacije, a poduzeće Saponia d.d. započinje svoje poslovanje u ustrojstvenom obliku kao dioničko društvo.<sup>60</sup>

Prekretnica u poslovanju događa se 1998. godine kada je Saponiu d.d. kupilo poduzeće Mepas iz Širokoga Brijega. Godine 2004. s radom započimaju automatska postrojenja za pakiranje i robotizirani paletizatori, a od 2005. godine, uspostavlja sustav upravljanja okolišem, te u poslovanju posjeduje certifikat ISO 14001. U skladu s s projektom europskih proizvođača od 2007. Godine uvodi i kompaktirane praškaste deterdžente za pranje rublja, također s ciljem zaštite okoliša. Danas, Saponia proizvodi oko 500 proizvoda kao što su proizvodi za domaćinstvo, za institucijsku potrošnju, proizvode za industrijsku potrošnju.<sup>61</sup>

---

<sup>59</sup> Hrvatska tehnička enciklopedija, op.cit.

<sup>60</sup> Ibid.

<sup>61</sup> Ibid

## **4.2. Proizvodni program**

Saponia d.d. danas posjeduje pet distribucijskih centara koji se nalaze u Osijeku, Zagrebu, Splitu, Rijeci i Dubrovniku. "Saponia na tržište stavlja više od 500 različitih proizvoda razvrstanih u tri osnovne skupine proizvoda:

- deterdženti široke potrošnje (deterdženti za pranje rublja, omešivači, sredstva za pranje posuđa, sredstva za čišćenje);
- toaletni program (paste za zube, četkice za zube, sapuni, šamponi, proizvodi za njegu beba, proizvodi za sunčanje);
- sredstva za industriju i instituciju (proizvodi za pranje, čišćenje i dezinfekciju u različitim industrijskim poduzećima i institucijama).

Robne marke iz assortimenta Saponie d.d. su: Faks helizim, Nila, Rubel, Bioaktiv, Plavi Radion, Ornel, Likvi, Tipso, Arf, Vim, Bis, Lahor, Frutella, Kalodont, Di, Brinell, Skit.<sup>62</sup>

---

<sup>62</sup> Saponia.hr, preuzeto s <https://www.saponia.hr/hr/o-nama/profil-tvrtke/> (pristupljeno 25. svibnja 2023.).

## **5. Utjecaj pandemije COVID-19 na poslovanje poduzeća Saponia d.d.**

### **5.1. Analiza finansijskih rezultata u razdoblju 2019.-2022. godine**

Prilikom strukturiranja bilance i računa dobiti i gubitka (RDG) korištene su nereducirane pozicije finansijskih izvještaja, kako bi se omogućilo provođenje dubinskog postupka analize, te postigla bolja mogućnost usporedivosti podataka. Pri provođenju analize finansijskih izvještaja komparativni (horizontalni) prikazi bilance odnosno računa dobiti i gubitka, odvojeno su prikazani od strukturiranog (vertikalnog) prikaza bilance i računa dobiti i gubitka.<sup>63</sup> U obje tablice vertikalne i horizontalne analize, u sve četiri kolone koje se odnose na vremensko razdoblje za 2019., 2020., 2021., i 2022. godinu, iskazano je realno i postotno povećanje pojedinih pozicija.

Finansijski izvještaji koji su javno objavljeni, preuzeti su sa službenih stranica Zagrebačke burze za sve promatrane godine. Tijekom postupka analize finansijskih izvještaja korišteni su podatci odabranog poduzeća Saponia d.d., koje poduzeće prema računovodstvenim kriterijima pripada skupini velikih poduzetnika.

Iz usporedne analize temeljnih finansijskih izvještaja poduzeća Saponia d.d. (Prilog 2. i Prilog 3.) vidljivo je da je došlo do značajnih pozitivnih promjena za finansijsko razdoblje od 2019. godine do 2022. godine u svim aspektima finansijskih pokazatelja navedenog poduzeća.

Prilog 2. prikazuje komparativnu bilancu poduzeća Saponia d.d. za razdoblje od 2019. do 2022. godine. Vidljivo je kako dolazi do kontinuiranog smanjenja dugotrajne imovine u razdoblju od 2019. godine do 2022. godine, a istovremeno se javlja kontinuirano povećanje stavke materijalna imovina u cijelom promatranom razdoblju. Također smanjuje se dugotrajna finansijska imovina za 43,27 %. Kratkotrajna imovina se u cijelom promatranom razdoblju kontinuirano povećavala u odnosu na 2019. godinu, s time da najveće povećanje

---

<sup>63</sup> Tintor, op. cit., 91

bilježi 2020. i 2021. godine. Navedeno povećanje uzrokovano je prvenstveno povećanom potražnjom za proizvodima poduzeća u vrijeme COVID-19 krize, što dalje utječe na povećanje koeficijenta obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine, a time i na smanjeno trajanje njihove naplate. Kratkotrajna imovina u svim razdobljima, osim 2019. godine je značajno viša od kratkoročnih i dugoročnih obveza, što je pokazatelj dobre likvidnosti. Unutar kratkotrajne imovine, stavka novac bilježi povećanje samo u 2020. godini. Snažno smanjenje kratkoročnih i dugoročnih obveza u odnosu na smanjenje kratkotrajne imovine rezultira povećanjem likvidnosti, odnosno koeficijenta tekuće likvidnosti u cijelom promatranom razdoblju.

Što se tiče pasive, došlo je do povećanja stavke kapital i rezerve, s time da je temeljni kapital u cijelom promatranom razdoblju ostao isti što dalje znači da su se povećavale isključivo kapitalne rezerve. U 2022. godini dolazi do povećanja kapitalne rezerve što znači da postotno povećanje kapitalnih rezervi iznosi 613,39 % u razdoblju od 2019. do 2022. godine. U 2021. i 2022. godini dodatno dolazi do povećanja zadržane dobiti, a preneseni gubitak u navedenim godinama iznosi 0. Rezerve za vlastite dionice i zakonske rezerve se u cijelom razdoblju nisu mijenjale.

Dugoročne obveze se u razdoblju od 2019. godine do 2022. kontinuirano smanjuju, s 84.035.242 kuna u 2019. godini na 6.458.885 kuna u 2022. godini što je utjecalo na smanjenje statičke zaduženosti poduzeća u analiziranim godinama. Koeficijent zaduženosti sa 0,44 u 2019. godini pada na 0,28 u 2022. godini, a ujedno se povećava koeficijent vlastitog financiranja te stupanj pokrića dugotrajne imovine vlastitim i dugoročnim izvorima. Sve to dokazuje radnu hipotezu, odnosno pretpostavku da pandemija COVID-19 nije imala jednak negativan utjecaj na poslovanje poduzeća iz različitih djelatnosti, odnosno, u pojedinim industrijama. Na navednom analiziranom poduzeću Saponia d.d. koji pripada prehrambenoj, kemijskoj i farmaceutskoj djelatnosti, u promatranim pandemijskim godinama pada zaduženost i povećava se likvidnost poduzeća, odnosno nije imalo negativne učinke na zaduženost poduzeća.

Kretanje stavke obveze prema bankama i drugim finansijskim ustanovama kontinuirano se smanjuje u promatranom razdoblju, a prati ga kretanje dugoročnih obveza, koje također bilježi kontinuirano i značajno smanjenje u promatranom razdoblju. Iako je došlo do snažnijeg povećanja materijalne imovine, navedeno povećanje nema utjecaj na povećanje koeficijenta zaduženosti.

Vrijednost kratkoročnih obveza od 2019. godine do 2022. godine premašuje vrijednost dugoročnih obveza, što u kombinaciji sa povećanjem vrijednosti kratkotrajne finansijske imovine utječe na povećanu likvidnost, odnosno najviši ostvareni koeficijent tekuće, trenutne i ubrzane likvidnosti u promatranom razdoblju postignut je 2020. godini.

Što se tiče stanja poslovnih prihoda prema Računu dobiti i gubitka, isti se pod utjecajem povećanja prihoda od prodaje povećavaju sa 505.246.293 kn u 2019. godini na 702.378.762 kn u 2022. godini što čini postotno povećanje od 39,05% u odnosu na 2019. godinu. Najveće povećanje poslovnih prihoda u 2022. godini prati povećanje prihoda od prodaje kupcima, koji u 2022. godini bilježe najviši rast i iznosi 581.349.958 kn.

Poslovni su se rashodi u promatranom razdoblju također povećavali, proporcionalno sa poslovnim prihodima. Najveći utjecaj na povećanje poslovnih rashoda čine materijalni troškovi i to troškovi sirovina i materijala.

Prihodi od prodaje veći su od rashoda, stoga je ekonomičnost prodaje i poslovanje zadovoljavajuće. Finansijski prihodi su promjenjivi, ali su uvijek premašili rashode, osim 2022. Godine. Navedeno dokazuje da za razliku od ostalih djelatnosti, kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija za koji je uzet primjer analize poduzeća Saponida d.d. za vrijeme COVID-19 krize bilježi rast prihoda.

Kako ukupni prihodi u svim godinama premašuju ukupne rashode, postignuta je dobit i prije i nakon oporezivanja, s najvećim rastom u 2020. godini.

## **5.2. Horizontalna analiza finansijskih rezultata u razdoblju 2019.-2022. godine**

Komparativni prikaz odnosno horizontalna analiza omogućuje sagledavanje poslovanje u kontekstu da li se ono poboljšava ili pogoršava. Za korištenje i interpretaciju podataka potrebni su određeni standardi s kojima bi bilo moguće usporediti dobivene informacije, odnosno prema kojima se može prosuđivati da li je pokazatelj do kojeg se došlo horizontalnom analizom povoljan ili nije. U primjeni su tri takva standarda: uspješnost

poslovanja poduzeća u prošlosti; uspješnost poslovanja konkurenčkih poduzeća iste djelatnosti; prosječni pokazatelji grane djelatnosti poduzeća.

Iz dobivenog komparativnog računa dobiti i gubitka vidljivo je da je u odnosu na prošla poslovna razdoblja došlo do značajnog rasta prihoda i sporijeg rasta rashoda, što je rezultiralo značajnjim rastom dobiti i pokrićem gubitaka iz prethodnih godina. Takav rezultat utjecao je i na pozitivne strukturne promjene u bilanci. Zadržavanjem dobiti u poslovanju, značajno se mijenja struktura aktive u korist kratkotrajne imovine i rasta radnog kapitala i likvidnosti, dok se u pasivi povećavaju kapitalne rezerve i smanjuju kratkoročne obveze. Međutim, tek usporedbom s konkurencijom ili prosjekom grane djelatnosti može se donijeti realan zaključak o uspješnosti poslovanja. Osim ocjene prošlih kretanja, komparativni prikaz pomaže u procjeni budućih trendova, ali je tu potrebno biti oprezan jer se okruženje i uvjeti u kojima se poslovalo mogu vrlo lako promijeniti.<sup>64</sup>

Iz Priloga 2. i 3. vidljivo je kako se materijalna imovina od 2019. do 2022. godine povećavala, dok se dugotrajna fiskansijska imovina iz godine u godinu smanjivala, a dolazi do nejednakog povećanja kratkotrajne imovine u promatranom razdoblju, koja najveći rast bilježi 2020. godine. Najveći pad dugotrajne finansijske imovine od 136.787.618 kuna, vidljivo je upravo u 2022. godini. Treba napomenuti da su upravo u 2022. godini postignuta najveća potraživanja prema kupacima koja poduzeće tek treba u narednom razdoblju naplatiti. Ujedno dolazi do smanjenja u ulaganja u dionice i vrijednosne papire te je pad ulaganja kontinuiran iz godine u godinu.

Najveće apsolutno povećanje kratkotrajne imovine u iznosu od 414.001.790 kuna vidljivo je 2021. godine uslijed povećanja zalihe dugotrajne imovine namjenjene prodaji. S druge strane, najveće apsolutno povećanje novca i novčanih ekvivalenta zabilježeno 2020. godine u iznosu od 82.469.156 kuna, u kombinaciji sa značajnjim smanjenjem kratkoročnih obveza, imalo je za posljedicu najviši ostvareni koeficijent trenutne likvidnosti 2020. godine u vrijednosti od 0,48 %.

Na strani pasive, apsolutni iznos upisanog kapitala nije se mijenjao kroz razdoblja, dok se stavka kapitalne rezerve 2022. godine povećala 613,39 % u odnosu na prethodne godine. Dugoročne obveze do posljednje promatrane godine kontinuirano su se smanjivale, a

---

<sup>64</sup> Tintor, op. cit., 90

smanjenje dugoročnih obveza u kombinaciji s povećanjem dugotrajne imovine utjecalo je na najviše ostvarene stupnjeve likvidnosti te godine.

Kratkotrajna imovina jednaka je kratkoročnim obvezama, što ukazuje na radni kapital. Saponia d.d. bila najzaduženija na početku analiziranog razdoblja zbog značajnog smanjenja ukupnih obveza u odnosu na povećanje ukupne imovine, a zaduženost se smanjuje do 2022. godine. Na temelju horizontalne analize izvještaja o dobiti poduzeća Saponia d.d. za razdoblje od 2019. do 2022. godine vidljivo je da se poslovni prihodi u četverogodišnjem razdoblju kontinuirano povećavaju uslijed povećanja prihoda od prodaje. Navedene su se promjene odrazile i na povećanu, odnosno najvišu ostvarenu stopu profitabilnosti u analiziranom četverogodišnjem razdoblju.

### **5.3. Vertikalna analiza finansijskih rezultata u razdoblju 2019.-2022. godine**

Promjene udjela pojedinih stavki kroz razdoblja istražuju se vertikalnom analizom finansijskih izvještaja. Prilog 2. Prikazuje se struktura bilanca poduzeća Saponia d.d. za 2019. do 2022. godine. Kratkotrajna imovina je dominantna u strukturi ukupne imovine u svim razdobljima, što ukazuje na visoku aktivnost poduzeća. Dugotrajna finansijska imovina čini većinu u strukturi dugotrajne imovine i iznosi oko 60%.

Analizom kratkotrajne imovine, vidljivo je da potraživanja čine njezin najznačajniji dio. Povećanje potraživanja i prihoda od prodaje u posljednje četiri godine skratilo je trajanje naplate potraživanja. Udio kratkotrajne imovine kontinuirano se povećava, a dolazi i do smanjenja kratkoročnih obveza, izuzev 2021. godine što nema veći utjecaj na likvidnost koja se neprekidno povećavala tijekom promatranog razdoblja.

Udio ukupnih obveza ne premašuje udio kapitala i rezervi u svim promatranim godinama prema vertikalnoj analizi pasivne bilance. Drugim riječima, navedeno upućuje na nepostojanje problema sa zaduženošću. Zamjetan je trend povećanja udjela stavke kapital i rezerve u 2022. godine, što nadalje upućuje na povećanje vlastitog financiranja. Uslijed postojanja zadržane dobiti u svim promatranim razdobljima, uz napomenu gubitka poslovne

godine 2019. i 2020., analizirano poduzeće nema visoke faktore zaduženosti, što dodatno upućuje na povećanu sigurnost poslovanja.

Kratkoročne obveze čine veći udio od dugoročnih obveza u svim promatranim godinama. Poduzeće Saponia d.d. posluje sigurno i lako podmiruje obveze, što ga čini privlačnim investitorima, dok su pokazatelji profitabilnosti zadovoljavajući u svim godinama. Analizirano poduzeće je uspješno zbog utjecaja opisanih promjena na ekonomičnost i profitabilnost.

## Zaključak

Financijski izvještaji relevantni su jer daju informacije o financijskom stanju poduzeća, profitabilnosti i uspješnosti poslovanja te daju uvid u promjene u financijskom položaju poduzeća što svim zainteresiranim stranama može biti korisno za donošenje određenih poslovnih odluka, kao npr. odluka o investiranju, odluka o zaduživanju itd, ili preveniranje štetnih posljedica u slučaju donošenja prethodno loših ekonomskih odluka.

U završnom radu potvrđena je pretpostavka da pandemija COVID-19 nije imala jednak utjecaj na poslovanje različitih poduzeća iz razbližitih djelatnosti. Naime, rezultati provedene financijske analize pokazali su da je u slučaju analiziranog poduzeća Saponida d.d. u vrijeme pandemije došlo do povećanja prihoda i likvidnosti uz istovremeno smanjenje stope zaduženosti čime se dokazuje pretpostavka da pojedine grane industrije nisu imali negativne učinke na rezultate poslovanja. Primjenom postupaka analize financijskih izvještaja poduzeća Saponia d.d. došlo se do značajnih informacija za ocjenu njegovog financijskog stanja i uspješnosti poslovanja.

Za dokazivanje navedenih pretpostavki primarno su korišteni financijski pokazatelji bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća Saponia d.d., te je izvršena horizontalna i vertikalna analiza, te analiza putem odabralih financijskih pokazatelja.

Iz usporedne analize temeljnih financijskih izvještaja poduzeća Saponia d.d. u promatranom razdoblju od 2019. godine do 2022. godine uočeni su značajni potivni pomaci u svim aspektima financijskih pokazatelja navedenog poduzeća. Pritom je jedna od najvažnijih stavki kontinuirano povećanje materijalne imovine kao rezultat povećane potražnje za proizvodima navedenog poduzeća u vrijeme COVID-19 krize, značajno smanjenje kratkoročnih i dugoročnih obveza što je rezultiralo povećanjem likvidnosti, odnosno koeficijenta tekuće likvidnosti u cijelom promatranom razdoblju.

Analiza financijskih izvještaja poduzeća Saponia d.d. putem financijskih pokazatelja pokazala je da koeficijent zaduženosti bilježi kontinuirani pad, a ujedno se povećava koeficijent vlastitog financiranja te stupanj pokrića dugotrajne imovine vlastitim i dugoročnim izvorima. Promatrajući zaduženost u promatranim godinama za analizirano poduzeće zaključuje se da da je za djelatnost prehrambene, kemijske i farmaceutske industrije promatrajući zaduženost, pandemija COVID-19 nije imala negativan utjecaj,

odnosno analiza poslovnih rezultata na primjeru poduzeća Saponia d.d., ukazuje na smanjenje zaduženosti i povećanje likvidnosti poduzeća.

Poslovni prihodi prema Računu dobiti i gubitka zbog povećanja prihoda od prodaje kupcima i izvan grupacije također su zabilježili pozitivan rast.

Iako je horizontalna analiza pružila dubinski uvid u poslovanje poduzeća Saponia d.d., treba imati na umu da su kod samog istraživanja ipak prisutni i ograničavajući faktori, budući da završnim radom nije provedena analiza konkurenčkih poduzeća iste djelatnosti, što bi u konačnici dalo relevantnu sliku o uspješnosti poduzeća i u odnosu na konkurenciju. Također, preporučljivo bi bilo promotriti i finansijske podatke iz prošlosti, minimalno pet godina unatrag da bi se mogla napraviti točna i precizna usporedba poslovanja iz kriznih godina i onih prije nastupa zdravstvene krize.

## Bibliografija

- Bartik, Alexander W., Marianne Bertrand, Zoë B. Cullen, Edward L. Glaeser, Michael Luca, and Christopher T. Stanton. *How are small businesses adjusting to COVID-19? Early evidence from a survey.* NBER Working Paper No. 26989. National Bureau of Economic Research, 2020. doi: 10.3386/w26989. Citirano u Ivana Kovač "Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje." U *Ekonomска политика Хрватске у 2021. години - Хрватска послије пандемије*, vol. 28, pog. 13, uredio Josip Tica i Katarina Bačić, 376-392. Zagreb: Hrvatsko društvo ekonomista, 2020.
- Bećirović, Samra. *Analiza i revizija financijskih izvještaja KPMG doo.* 2016. PhD Thesis. RRiF College of Financial Management.
- Berisha, Renata. *Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) kao temeljno financijsko izvješće.* PhD diss., RRiF Visoka škola za financijski menadžment u Zagrebu, Zagreb, 2019.
- Bolfek, Berislav, Milan Stanić, i Sanja Knežević. "Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke." *Ekonomski vjesnik* 25, br. 1 (2012): 146–168
- Bosio, Erica, Filip Jolevski, Joseph Lemoine, and Rita Ramalho. "Survival of firms in developing economies during economic crisis." In *COVID-19 in Developing Economies*, uredio Simeon Djankov i Ugo Panizza, 157-174. London: CEPR Press Centre for Economic Policy Research, 2020. Citirano u Ivana Kovač "Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje." U *Ekonomска политика Хрватске у 2021. години - Хрватска послије пандемије*, vol. 28, pog. 13, uredio Josip Tica i Katarina Bačić, 376-392. Zagreb: Hrvatsko društvo ekonomista, 2020.
- Čerović, Slobodan, Vesna Spasić, i Nikica Radović. *Financijski menadžment turističko-ugostiteljskih preduzeća.* Beograd: Univerzitet Singidunum, 2022.
- Dečman, Nikolina. "Financijski izvještaji kao podloga za ocjenu sigurnosti i uspješnosti poslovanja malih i srednjih poduzeća u Republici Hrvatskoj." *Ekonomski pregled* 63, br.7–8 (2012): 446–467.

Dražić Lutilsky, Ivana, Danimir Gulin, Ivana Mamić Sačer, Stjepan Tadijančević, Boris Tušek, Vesna Vašiček, Katarina Žager, i Lajoš Žager. *Računovodstvo*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2010.

Fairlie, Robert W. *The impact of Covid-19 on small business owners: Evidence of early-stage losses from the April 2020 current population survey*. NBER Working Paper No. 27309. National Bureau of Economic Research, 2020. Citirano u Ivana Kovač "Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje." U *Ekonomска politика Хрватске у 2021. години - Хрватска послје пандемије*, vol. 28, pog. 13, uredio Josip Tica i Katarina Bačić, 376-392. Zagreb: Hrvatsko društvo ekonomista, 2020.

Gulin, Danimir, Boris Tušek, and Lajoš Žager. *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*. Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2004.

Habek, Mladen, Lucija Turković Jarža, Đurđica Jurić, Šurđa Parlov, Maja Safret i Emica Trcović. *Temelji računovodstva i analitička knjigovodstva*. Zagreb: RRIF-plus, 2004. Citirano u Bolfek, Berislav, Milan Stanić, i Sanja Knežević. "Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke." *Ekonomski vjesnik* 25, br. 1 (2012): 146–168.

Janus, Amir. "Analiza financijskih izvještaja pomoću pojedinačnih pokazatelja." *Financijski klub, Zagreb*, 2010.

Ježovita, Ana, i Lajoš Žager. "Ocjena zaduženosti poduzeća pokazateljima profitabilnosti." *Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu* 12, br. 1 (2014): 1-22.

Karanovic, Goran, Sinisa Bogdan, i Suzana Baresa. "Financial analysis fundament for assessment the value of the company." *UTMS Journal of Economics* 1, br. 1 (2010): 73–84.

Kovač, Ivana. "Refleksije pandemije COVID-19 i utjecaj na međunarodno poslovanje." U *Ekonomска политика Хрватске у 2021. години - Хрватска послје пандемије*, vol. 28, pog. 13, uredio Josip Tica i Katarina Bačić, 376-392. Zagreb: Hrvatsko društvo ekonomista, 2020.

Marijanović, Zora, i Josipa Grbavac. "Upotrebljivost informacija izvještaja o novčanim tokovima u uvjetima financijske nediscipline." *Zbornik radova Ekonomskog fakulteta Sveučilišta u Mostaru* 21 (2015): 130-148.

Mesarić, Petra. "Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja." *Financijski klub*, Zagreb, 2009.

Prdić, Josip, i Zdravko Tolušić. "Analiza finansijskih izvještaja uz završni račun poduzeća za proteklu godinu." *Ekonomski vjesnik: Review of Contemporary Entrepreneurship, Business, and Economic Issues* 10, br. 1-2 (1997): 93-95.

Robson, A. P. Essential Accounting for Managers. London, Cassel Publisherst Ltd. (1988). Citirano u Žager, Katarina, Ivana Mamić Sačer, Sanja Sever Mališ, Ana Ježovita, Lajoš Žager. *Analiza finansijskih izvještaja: Načela, postupci, slučajevi*. 4. izd. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i finansijskih djelatnika, 2020.

Tintor, Željko. "Analiza finansijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka." *Obrazovanje za poduzetništvo-E4E: znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo* 10, br. 1 (2020): 84-103.

Vidučić, Ljiljana, Sandra Pepur, i Marija Šimić Šarić. *Finansijski menadžment*. 9. izd. Zagreb: RRiF plus, 2015.

Žager, Katarina, et al. *Analiza finansijskih izvještaja*. Masmedia, 2008.

*Zakon o računovodstvu*. Narodne novine, br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, 114/22, 82/23. <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-ra%C4%8Dunovodstvu> (pristupljeno 10. kolovoza 2023.).

## **Popis ilustracija**

### **Slike**

Slika 1.	Obrazac aktive Bilance	9
Slika 2.	Obrazac Računa dobiti i gubitka	11
Slika 3.	Ulaz u poduzeće Saponia i dio postrojenja za proizvodnju praškastih deterdženata u pozadini	26

# Prilozi

## Prilog 1. Opći podaci za izdavatelje

### OPĆI PODACI ZA IZDAVATELJE

Razdoblje izvještavanja:	01/01/2022	do	31/12/2022
Godina:	2022		

### Godišnji finansijski izvještaji

Matični broj (MB)	03012476	Činak matične države članice izdavatelja:	HR
Matični broj subjekta (MBS)	030002225		
Osobni identifikacijski broj (OIB)	37879192548	LEI	74780063MY717H3NDS
Šifra ustanove	1383		
Tvrda izdavatelja	SAPONIA, kemika, prehrambena i farmaceutska industrija d.d.		
Poštanski broj i mjesto	31000	Osjjak	
Ulica i kućni broj	Marije Gopca 2		
Adresa e-pošte	saponia@saponia.hr		
Internet adresa	www.saponia.hr		
Broj zaposlenih (krajem izvještajnog razdoblja)	739		
Konsolidirani izvještaj	KN	(KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano)	
Revidirano:	RD	(RN-nije revidirano/RD-revidirano)	
Tvrde ovlasti subjekata (prema MSFI):	Sjedište:	MB:	
Knjigovodstveni servis	(Da/Ne)		
Osoba za kontakt	Gordana Rajtić	(Ime i prezime osobe za kontakt)	
Telefon	031 513 613		
Adresa e-pošte	gordana.rajtic@saponia.hr		
Revisorsko društvo	KPMG Croatia d.o.o.		
Ovlašteni revizor	Domagoj Hrkac		

## Prilog 2. Bilanca (horizontalna i vertikalna analiza)

Detalj podataka	ASB	Analiza prema godinama				Vertikalna analiza
		2009.	2010.	2011.	2012.	
IV. PREDSTAVNIKU ZA UPRAVE I NEINVESTICIJU KAPITAL	4	0	0	0	0	0,00%
III. DOKUMENTARNA IMOVINA (ASB 02/03+02/04+02/05)	3	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
II. NEINVESTICIJSKA IMOVINA (ASB 06+07+08+09)	2	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10,45%
A) NEINVESTICIJSKA IMOVINA (ASB 06+07)	1	0	0	0	0	0,00%
B) NEINVESTICIJSKA IMOVINA (ASB 08+09)	2	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10,45%
1. Sredstvo za razvoj	1	0	0	0	0	0,00%
2. Komercijski inventar, imobilni, robni i varuhni materijali, aktivni	2	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	100,00%
3. Dobrobiti	3	0	0	0	0	0,00%
4. Producirani za nabavu nematerialni resursi	4	0	0	0	0	0,00%
5. Nematerijalni resursi u poprimu	5	0	0	0	0	0,00%
6. Ostala neinvesticijska imovina	6	0	0	0	0	0,00%
II. NEINVESTICIJSKA IMOVINA (ASB 07+08+09)	2	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10,45%
1. Zemljište	1	22.542,00	22.542,00	22.542,00	22.542,00	21,54%
2. Građevinske objekte	2	19.059,60	19.059,60	19.059,60	19.059,60	18,50%
3. Prehrambena i prepremka	3	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	100,00%
4. Aktivni i pogonski inventari i nematerialni resursi	4	8.220,60	8.220,60	8.220,60	8.220,60	8,00%
5. Brodilačka rezervna	5	0	0	0	0	0,00%
6. Producirani za investicijsku mogućnost	6	0	0	0	0	0,00%
7. Materijali za inventar i u poslu	7	600,00	600,00	600,00	600,00	0,58%
8. Ostala materijalna imovina	8	0	0	0	0	0,00%
9. Usluge koje su u neinvesticiji	9	9.177,00	9.177,00	9.177,00	9.177,00	10,00%
III. DOKUMENTARNA FINANSIJSKA IMOVINA (ASB 02/03)	26	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
1. Usluge u cijelosti ostvarene pred ustvarišćem ulaska	1	112.177,00	112.177,00	112.177,00	112.177,00	112,18%
2. Usluge u cijelosti ostvarene posle pred ustvarišćem ulaska	2	0	0	0	0	0,00%
3. Den zapremi - osnove i velino post uplatljene ulaska	3	0	0	0	0	0,00%
4. Usluge u cijelosti ostvarene usvajajući posudjeni	4	0	0	0	0	0,00%
5. Usluge u cijelosti ostvarene usvajajući pristupnici	5	0	0	0	0	0,00%
6. Den naplate - osnove i velino post uplatljene posudjene	6	0	0	0	0	0,00%
7. Usluge u cijelosti ostvarene posudjene posudbenik	7	0	0	0	0	0,00%
8. Den zapremi - posudbe i velino post uplatljene posudjene	8	210,00	210,00	210,00	210,00	0,21%
9. Den zapremi - posudbe i velino post uplatljene ulaska	9	0	0	0	0	0,00%
10. Ostala učinkujuće finansijske novčane	10	0	0	0	0	0,00%
IV. PREDSTAVNIKU (ASB 02/03+02/04)	31	0	0	0	0	0,00%
1. Prikazivanje od posudbenika ulaska	1	0	0	0	0	0,00%
2. Prikazivanje od osnivača posudbenika i sudjelujućih interesa	2	0	0	0	0	0,00%
3. Prikazivanje od posudbi - ostalo	3	0	0	0	0	0,00%
4. Delova pribilježenje	4	0	0	0	0	0,00%
V. OSNOVNE FINANCIJSKE IMOVINE	35	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10,45%
A) KRATKOTRUDNICA IMOVINA (ASB 03/04+03/05)	37	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
B) DALJINSKE (ASB 03/04)	38	0	0	0	0	0,00%
1. Sadržine i materijal	1	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10,45%
2. Producirana u cijelini	2	0	0	0	0	0,00%
3. Staklo i slično	3	0	0	0	0	0,00%
4. Transportna robe	4	0	0	0	0	0,00%
5. Producirana za željeznicu	5	0	0	0	0	0,00%
6. Brodilačka rezervna	6	0	0	0	0	0,00%
7. Usluge koje su u investicijskoj mogućnosti	7	0	0	0	0	0,00%
III. DOKUMENTARNA FINANSIJSKA IMOVINA (ASB 04/05)	38	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
1. Prikazivanje od posudbenika ulaska	1	0	0	0	0	0,00%
2. Prikazivanje od osnivača posudbenika i sudjelujućih interesa	2	0	0	0	0	0,00%
3. Prikazivanje od kupaca	3	0	0	0	0	0,00%
4. Prikazivanje od seoskog ili seljansko posudbenika	4	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
5. Prikazivanje od osnivača ulaska	5	0	0	0	0	0,00%
6. Ostala ulaska	6	0	0	0	0	0,00%
IV. PREDSTAVNIKU (ASB 04/05)	39	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10.450,00	10,45%
1. Usluge u cijelosti ostvarene preduzetnikima	1	0	0	0	0	0,00%
2. Usluge u cijelosti ostvarene posudbenikima posudbenik	2	0	0	0	0	0,00%
3. Den zapremi - osnove i velino post uplatljene ulaska	3	0	0	0	0	0,00%
4. Den zapremi - posudbe i velino post uplatljene ulaska	4	0	0	0	0	0,00%
5. Delova pribilježenje	5	0	0	0	0	0,00%
VI. OSNOVNE FINANCIJSKE IMOVINE	40	0	0	0	0	0,00%
A) KURSNOTIMBALA INVESTICIJSKA IMOVINA (ASB 04)	41	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
1. Den zapremi - posudbe i ulaza	1	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
2. Delova pribilježenje	2	0	0	0	0	0,00%
3. Delova pribilježenje	3	0	0	0	0	0,00%
IV. KURSNOTIMBALA INVESTICIJSKA IMOVINA (ASB 04)	41	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
V. PREDSTAVNIKU (ASB 04/05)	45	0	0	0	0	0,00%
VI. NOVIČAK U BANCI (SLAGALICA)	46	85.500,00	85.500,00	85.500,00	85.500,00	85,50%
VII. PLATOŽE PRODANOVIH INVESTICIJSKIH KAOZOBILJA I OBRAZDUNATA	47	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
VI. UKUPNO AKTIVAK (ASB 02/03+02/04+02/05)	57	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100,00%
VII. OBAVLJANA ZARPLTA	58	0	0	0	0	0,00%



### Prilog 3. Račun dobiti i gubitka (horizontalna i vertikalna analiza)

Naziv pozicije	AOP oznaka	2019.	2020.	2021.	2022.
	1	2	3	4	5
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130)</b>	125	505.246.293	536.346.956	671.236.178	702.378.782
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126	95.699.357	87.458.315	81.884.304	105.741.294
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	403.589.381	427.842.868	572.550.288	581.349.958
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	1.089.575	809.986	0	0
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129	367.373	359.895	221.898	297.192
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	4.071.607	10.075.914	5.569.888	14.890.318
<b>II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+150)</b>	131	487.506.681	454.108.077	661.332.115	676.264.099
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132	-778.207	4.127.286	1.348.740	-5.156.188
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	374.829.146	339.879.052	517.614.783	558.227.455
a) Troškovi sировина / materijala	134	300.094.715	272.395.564	273.125.957	321.696.317
b) Troškovi prodane robe	135	20.409.529	8.871.473	180.197.008	172.351.400
c) Ostali varjeni troškovi	136	54.124.902	58.612.015	64.291.818	64.179.738
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	70.222.434	65.397.236	71.405.209	75.528.079
a) Neto plaće i nadnice	138	45.356.220	42.963.190	46.850.958	50.515.801
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaće	139	15.247.271	13.957.324	14.967.670	17.266.009
c) Doprinosi na plaće	140	9.818.943	9.076.722	9.788.581	10.747.269
4. Amortizacija	141	18.941.856	15.364.858	18.395.920	17.886.520
5. Ostali troškovi	142	21.006.658	25.643.392	49.783.827	19.375.853
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	2.182.409	2.078.738	1.994.293	3.843.389
a) dugotrajne imovine osim finansijske imovine	144	0	0	0	0
b) kratkotrajne imovine osim finansijske imovine	145	2.182.409	2.078.738	1.994.293	3.843.389
7. Razeniranja (AOP 147 do 152)	146	0	0	0	0
a) Razeniranja za mirovine, opremevine i slične obvezne	147	0	0	0	0
b) Razeniranja za porezne obvezne	148	0	0	0	0
c) Razeniranja za započete sudiske sporove	149	0	0	0	0
d) Razeniranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	150	0	0	0	0
e) Razeniranja za troškove u jamstvenim rokovima	151	0	0	0	0
f) Druga razeniranja	152	0	0	0	0
8. Ostali poslovni rashodi	153	701.166	1.020.505	789.343	3.578.981
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164)</b>	154	4.186.532	7.101.454	1.962.206	2.288.919
1. Prihodi od ulaganja u udjelu (dionice) poduzećima unutar grupe	155	0	0	0	0
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	156	0	0	0	0
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih finansijskih ulaganja i zajmova poduzećima unutar grupe	157	0	0	0	0
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzećima unutar grupe	158	2.061.982	1.722.833	1.483.334	1.307.245
5. Tečajne razlike i ostali finansijski prihodi iz odnosa s poduzećima unutar grupe	159	426.938	1.551.634	0	0
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih finansijskih ulaganja i zajmova	160	0	0	0	0
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	114.980	93.262	65.517	3.823
8. Tečajne razlike i ostali finansijski prihodi	162	1.496.400	3.333.793	0	0
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od finansijske imovine	163	0	0	0	0
10. Ostali finansijski prihodi	164	86.352	399.932	423.354	977.851
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172)</b>	165	7.489.950	9.083.061	2.445.689	1.004.983
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzećima unutar grupe	166	0	0	0	0
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzećima unutar grupe	167	162.587	760.880	0	0
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	4.982.979	3.685.718	2.307.488	568.392
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	1.986.791	4.656.683	138.181	47.855
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od finansijske imovine	170	0	0	0	0
6. Vrijednosna usklađenja finansijske imovine (neto)	171	0	0	0	386.506
7. Ostali finansijski rashodi	172	377.623	0	0	0
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	173	0	0	0	0
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	174	0	0	0	0
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	175	0	0	0	0
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	176	0	0	0	0
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174)</b>	177	509.432.825	543.448.412	673.188.383	704.867.581
<b>X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176)</b>	178	494.975.571	483.191.128	663.777.784	677.269.082
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178)</b>	179	14.457.154	80.257.274	9.410.599	27.398.509
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	14.457.154	80.257.274	9.410.599	27.398.509
2. Gubitek prije oporezivanja (AOP 178-177)	181	0	0	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	182	2.970.942	13.513.716	1.529.165	5.083.063
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182)</b>	183	11.486.212	85.743.568	7.881.434	22.315.536
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184	11.486.212	85.743.568	7.881.434	22.315.536
2. Gubitek razdoblja (AOP 182-179)	185	0	0	0	0

Horizontalna analiza				
	2019.	2020.	2021.	2022.
POSLOVNI PRIHODI	505.246.293	536.346.958	671.236.178	702.378.762
POSLOVNI RASHODI	487.505.681	454.108.077	661.332.115	676.264.099
FINANCIJSKI PRIHODI	4.186.532	7.101.454	1.952.205	2.288.919
FINANCIJSKI RASHODI	7.469.990	9.083.061	2.445.669	1.004.983
DOBIT/GUBITAK RAZDOBLJA (PRIJE OPOREZIVANJA)	11.486.212	66.743.558	7.881.434	22.315.536

  

Horizontalna analiza				
	2019.	2020.	2021.	2022.
POSLOVNI PRIHODI	100%	106,16%	132,85%	139,02%
POSLOVNI RASHODI	100%	93,15%	135,66%	138,72%
FINANCIJSKI PRIHODI	100%	169,63%	46,63%	54,67%
FINANCIJSKI RASHODI	100%	121,59%	32,74%	13,45%
DOBIT/GUBITAK RAZDOBLJA (PRIJE OPOREZIVANJA)	100%	581,08%	11,81%	194,28%

  

Vertikalna analiza				
	2019.	2020.	2021.	2022.
POSLOVNI PRIHODI	99,18%	98,69%	99,71%	99,71%
FINANCIJSKI PRIHODI	0,82%	1,31%	0,29%	0,29%
POSLOVNI RASHODI	98,49%	98,04%	99,63%	99,63%
FINANCIJSKI RASHODI	1,51%	1,96%	0,37%	0,37%

#### Prilog. 4. Financijski pokazatelji

NAZIV POKAZATELJA	POKAZATELI			
	2019.	2020.	2021.	2022.
<b>I. POKAZATELI LIKVIDNOSTI I FINANSIJSKE STABILNOSTI</b>				
1. Koeficijent trenutne likvidnosti	0,26	0,48	0,23	0,14
2. Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,23	1,49	1,17	1,42
3. Koeficijent tekuće likvidnosti	1,53	1,80	1,72	1,81
4. Koeficijent finansijske stabilnosti	0,77	0,71	0,61	0,70
<b>II. POKAZATELI ZADUŽENOSTI</b>				
1. Koeficijent zaduženosti	0,44	0,35	0,38	0,28
2. Koeficijent vlastitog financiranja	0,56	0,65	0,62	0,72
3. Koeficijent financiranja	0,77	0,54	0,62	0,39
4. Faktor zaduženosti (broj godina)	14	14 1/4	14 1/4	9 3/4
5. Stupanj pokrića dugotrajne imovine vlastitim izvorima	104,22%	124,97%	155,47%	141,51%
6. Stupanj pokrića dugotrajne imovine dugoročnim izvorima	129,25%	141,29%	163,79%	143,55%
<b>III. POKAZATELI OBRTAJA I DANA NAPLATE KRATKOTRAJNIH POTRAŽIVANJA</b>				
1. Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,82	0,85	0,98	1,13
2. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,80	1,76	1,63	2,30
3. Vrijeme naplate kratkotrajanih potraživanja		120	108	115
4. Vrijeme naplate potraživanja od kupaca, u danima		48	40	37
<b>IV. POKAZATELI USPJEŠNOSTI POSLOVANJA</b>				
1. Ekonomičnost ukupnog poslovanja, u %	102,92%	117,33%	101,42%	104,05%
2. Ekonomičnost redovnog poslovanja, u %	103,64%	118,11%	101,50%	103,86%
3. Rentabilnost prometa bruto, u %	2,84%	14,77%	1,40%	3,89%
4. Rentabilnost prometa neto, u %	2,25%	12,28%	1,17%	3,17%
5. Rentabilnost ukupne imovine bruto, u %	2,33%	12,49%	1,37%	4,40%
6. Rentabilnost ukupne imovine neto, u %	1,85%	10,39%	1,15%	3,58%
7. Rentabilnost vlastitog kapitala, u %	3,28%	16,04%	1,86%	4,99%