

Likvidnost i financijska stabilnost Atlantic Grupe d.d.

Škaro, Jana

Undergraduate thesis / Završni rad

2024

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://um.nsk.hr/um:nbn:hr:191:119836>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-11-29**



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

JANA ŠKARO

Likvidnost i financijska stabilnost Atlantic Grupe d.d.

Liquidity and Financial Stability of the Atlantic Group d.d.

Završni rad

Zabok, 2024.

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

Likvidnost i financijska stabilnost Atlantic Grupe d.d.

Liquidity and Financial Stability of the Atlantic Group d.d.

Završni rad

Kolegij:	Financijsko planiranje	Student:	Jana ŠKARO
Mentor:	Izv. prof. dr. sc. Suzana BAREŠA	Matični broj:	24569/18

Zabok, travanj 2024.



IZJAVA O AUTORSTVU RADA I O JAVNOJ OBJAVI OBRANJENOG ZAVRŠNOG RADA

JANA ŠKARO
(ime i prezime studenta)

24569/18
(matični broj studenta)

Likvidnost i financijska stabilnost Atlantic Grupe 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 cjelovitom 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 iskoristavanja 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, 03.04.2024.


Potpis studenta

Sažetak

Financijska izvješća koja služe kao podloga za provođenje financijske analize dostupna su svim zainteresiranim korisnicima, kojima nakon njihova razmatranja i analize mogu služiti za donošenje poslovnih odluka, najčešće zainteresiranim korisnicima poput menadžmenta poduzeća, banaka, dioničara, i dr. Provedbom financijske analize moguće je ocijeniti uspješnost i sigurnost poslovanja poslovnog subjekta, te su informacije dobivene analizom menadžmentu vrlo korisne za racionalno donošenje budućih poslovnih odluka. Ovaj rad fokusiran je na analizu financijskih izvještaja Atlantic Grupe d.d. putem instrumenata i tehnika financijske analize, te ima za cilj na temelju postojećih teorijskih znanja iz dostupne literature kao i kroz provedenu financijsku analizu na konkretnom poslovnom subjektu pokazati da se iz provedene financijske analize mogu dobiti relevantne informacije kojima se može zaključiti o financijskom stanju, uspješnosti i sigurnosti poslovanja poslovnog subjekta. U teorijskom dijelu rada su opisani koncepti likvidnosti i financijske stabilnosti, navedene vrste financijskih izvještaja te najčešći postupci korišteni u financijskoj analizi, dok je u empirijskom dijelu provedena analiza financijskih izvještaja Atlantic Grupe d.d. korištenjem horizontalne i vertikalne analize te analize putem financijskih pokazatelja s posebnim osvrtom na ocjenu likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d. Temeljem rezultata provedene analize za razdoblje od 2019. do 2022. godine može se zaključiti kako je poduzeće tijekom promatranih godina imalo dobre financijske rezultate, dobru likvidnost i financijsku stabilnost, te uspješno poslovanje.

Ključne riječi: likvidnost; financijska stabilnost; financijski izvještaji; financijska analiza; financijski pokazatelji.

Sadržaj

Uvod	1
1. Likvidnost i financijska stabilnost poslovnog subjekta	3
1.1. Značaj likvidnosti i financijske stabilnosti	3
1.2. Rizici i izazovi u očuvanje likvidnosti i financijske stabilnosti	6
2. Financijski izvještaji	10
2.1. Definicija i klasifikacija financijskih izvještaja	10
2.2. Izvještaj o financijskom položaju - Bilanca	11
2.3. Izvještaj o uspješnosti poslovanja – Račun dobiti i gubitka	12
2.4. Izvještaj o novčanim tokovima	13
2.5. Izvještaj o promjenama kapitala	14
2.6. Bilješke uz financijske izvještaje	15
3. Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja	17
3.1. Horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvještaja	18
3.2. Analiza pomoću financijskih pokazatelja	19
4. Analiza likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d.	21
4.1. Opći pregled o kompaniji	22
4.2. Vertikalna i horizontalna analiza financijskih izvještaja Atlantic Grupe d.d.	24
4.3. Financijski pokazatelji Atlantic Grupe d.d. s posebnim osvrtom na likvidnost i financijsku stabilnost	36
4.4. Financijsko poslovanje Atlantic Grupe d.d.u izazovnom okruženju	47
Zaključak	49
Bibliografija	52
Popis ilustracija	55
Prilozi	56

Uvod

Atlantic Grupa d.d. je hrvatska multinacionalna kompanija čija djelatnost i poslovanje objedinjuje proizvodnju, razvoj, prodaju i distribuciju robe široke potrošnje na više od 40 tržišta diljem svijeta. Istraživanje u ovom radu je usredotočeno na problematiku likvidnosti i financijske stabilnosti u kontekstu poslovnih performansi dioničkog društva Atlantic Grupe, što je od iznimne važnosti jer likvidnost i financijska stabilnost nisu samo jedan od pokazatelji trenutnog financijskog zdravlja kompanije, već su i čimbenici koji omogućavaju kompaniji da učinkovito reagira na brze i često nepredvidive promjene na tržištu, da se efikasno nosi s različitim tržišnim izazovima i zadrži svoju konkurentnost.

Predmet ovog rada je financijska analiza Atlantic Grupe d.d. pomoću financijskih pokazatelja, posebno likvidnosti i financijske stabilnosti sa svrhom da pruži jasan i sveobuhvatan pregled njezinog trenutnog stanja likvidnosti i financijske stabilnosti, kao i pregled kretanja kroz istraživačkim uzorkom obuhvaćeno prethodno razdoblje od 2019. do 2022. godine. Istraživanje u ovom radu će pridonijeti razumijevanju financijskih pokazatelja kao instrumenta koji menadžmentu može poslužiti u sagledavanju prošlog i sadašnjeg stanja, detektiranju određenih pozitivnih ili negativnih kretanja, te pomoći u donošenju budućih poslovnih odluka kako bi kompanija održala dobru likvidnost, stabilan rast i razvoj i ostvarivala dobre poslovne rezultate, što predstavlja i samu svrhu rada.

Cilj rada je ukazati na instrumente i postupke, te značaj financijske analize u ocjeni poslovanja poslovnog subjekta kojom je moguće utvrditi financijsko stanje kao i temeljem utvrđenih slabosti unaprijediti buduće poslovanje, s posebnim naglaskom na ocjenu likvidnosti i financijske stabilnosti poslovnog subjekta.

Metodologija istraživanja u ovom radu utemeljena je na analizi javno dostupnih financijskih izvještaja i podataka o Atlantic Grupi, odnosno na kvantitativnom istraživanju sekundarnih podataka, što omogućuje objektivno sagledavanje njenog financijskog zdravlja i poslovnih performansi (horizontalna, vertikalna analiza, analiza pomoću financijskih pokazatelja). Također su korištene i *opće metode* istraživanja: povijesna metoda, metoda deskripcije, metoda indukcije i dedukcije, metoda analize i sinteze, metoda klasifikacije, metoda komparacije. U teorijskoj obradi teme korištena je domaća i strana literatura renomiranih autora i stručnjaka. Nadalje, putem službenih

internetskih stranica poduzeća kao i drugih specijaliziranih službenih stranica prikupljeni su opći podaci o kompaniji kao i druge relevantne informacije.

Rad je pažljivo strukturiran u četiri glavna poglavlja kako bi se osiguralo logično i koherentno izlaganje teme, te osim toga sadrži Uvod, Zaključak, Bibliografiju, Popis ilustracija i Priloge.

U *Uvodu* su jasno definirani problem istraživanja, svrha, te metodologija istraživanja, kao i opisana struktura rada.

U *prvom poglavlju* pod naslovom *Likvidnost i financijska stabilnost poslovnog subjekta* predstavljen je teorijski okvir rada koji pruža sveobuhvatan pregled ključnih koncepta koji su relevantni za likvidnost i financijsku stabilnost.

U *drugom poglavlju* pod naslovom *Financijski izvještaji*, navedena je definicija i klasifikacija financijskih izvještaja, te opisane pojedine vrste izvještaja – izvještaj o financijskom položaju, izvještaj o uspješnosti poslovanja, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala, bilješke uz financijske izvještaje.

U *trećem poglavlju* pod naslovom *Instrument i postupci analize financijskih izvještaja*, navedeni su i opisani temeljni postupci i tehnike analize financijskih izvještaja, odnosno horizontalna i vertikalna financijska analiza i analiza pomoću financijskih pokazatelja.

U *četvrtom poglavlju* pod naslovom *Analiza likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d.*, provedena je financijska analiza na temelju podataka iz financijskih izvještaja, odnosno horizontalna i vertikalna financijska analiza i analiza pomoću financijskih pokazatelja, te su predstavljeni rezultati analize, kao i predstavljeno financijsko poslovanje Atlantic Grupe d.d.

Zaključak sažima ključne nalaze i povezuje ih s teorijskim konceptima i javnim podacima, pružajući tako sveobuhvatan pogled na temu istraživanja.

U *Bibliografiji* su prikazani korišteni znanstveni i stručni radovi te izvori podataka relevantni za temu rada.

Popis ilustracija (10 tablica i 10 slika u radu), kao i *Prilozi* (Strukturna bilanca Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.-2022. i Strukturni račun dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.-2022.) navedeni su i prikazani na kraju rada.

1. Likvidnost i financijska stabilnost poslovnih subjekata

1.1. Značaj likvidnosti i financijske stabilnosti

Praćenje i kontrola likvidnosti i financijske stabilnosti od suštinske je važnosti za procjenu zdravlja i dugoročne održivosti poduzeća, odnosno ključna je za održavanje kontinuiranog poslovanja.

“Općenito u gospodarskoj teoriji i praksi, ne samo u našoj, nerijetko se poistovjećuju pojmovi ‘likvidnost’ i ‘solventnost’.”¹ Proklin i Zima ističu, “likvidnost poduzetnika je sposobnost njegove nenovčane imovine da se u relativno kratkome roku i bez gubitaka pretvori u gotov novac,”² te također “za razliku od likvidnosti poduzetnika, koja je određena i uvjetovana odnosima stanja i kretanja nenovčane imovine, solventnost je određena tijekovima novca i novčanih ekvivalenata,”³ koji su rezultat “poduzetnikovih: poslovnih, ulagateljskih i financijskih aktivnosti odnosno poduzetničkih pothvata.”⁴ Navedeni autori daju definiciju solventnosti poduzetnika — “njegova sposobnost da raspoloživim novcem podmiri sve svoje dospjele dugove u rokovima njihova dospjeća”⁵, i obrnuto “insolventnost poduzetnika je situacija u kojoj poduzetnik nije u mogućnosti da raspoloživim novcem podmiri sve svoje dospjele dugove u rokovima njihova dospjeća.”⁶ Treba također razlikovati *statičku likvidnost* koja procjenjuje likvidnost određenog momenta i temelji se na bilanci, odnosno “pod statičkim shvaćanjem likvidnosti poduzetnika podrazumijeva se bilančno stanje u kojem su dugovi prema kratkoročnim izvorima imovine u potpunosti prikriveni slobodnom kratkotrajnom imovinom. To znači da poduzetnik raspolaže s toliko slobodne kratkotrajne imovine kojom se mogu podmiriti kratkoročno (do jedne godine) dospjeli dugovi.”⁷ Sam pojam likvidnosti prema Markoviću

¹ Proklin i Zima, “Utjecaj likvidnosti i solventnosti na poslovanje poduzetnika”, 73.

² Ibid., 74.

³ Ibid.

⁴ Ibid.

⁵ Ibid.

⁶ Ibid.

⁷ Ibid., 78.

“podrazumijeva sposobnost tečenja (cikliranja) likvidne (tekuće) imovine u kružnom tijeku, radi konačnog pretvaranja te imovine u novac,”⁸ dok solventnost “podrazumijeva sposobnost plaćanja svih obveza (kratkoročnih i dugoročnih) u roku dospijeca, pa i obveza prema vjerovnicima u slučaju bankrota iz likvidacijske mase”.⁹

Patel, Sorokina i Thornton ističu da visoka likvidnost ne samo da poduzećima omogućuje efikasno upravljanje dnevnim operacijama, već također pruža fleksibilnost u donošenju odluka i odgovaranju na tržišne prilike i izazove.¹⁰ Likvidnost tako postaje ključni čimbenik u osiguravanju brzih reakcija na promjene i održavanje stabilnosti poslovanja.

Wagner dodatno naglašava ulogu likvidnosti u kontekstu bankovnog sektora, gdje je likvidnost temelj za bankovnu stabilnost, te isto tako i održavanje adekvatne razine likvidnosti postaje ključno ne samo za pojedinačna poduzeća, već i za stabilnost šireg financijskog sektora.¹¹ U ovom kontekstu, likvidnost se ne smije promatrati izolirano, već kao integralni dio ukupne financijske strategije poduzeća, koji doprinosi njegovoj sposobnosti da ostane solventno i konkurentno u dugoročnoj perspektivi.

Financijska stabilnost je ključan aspekt poslovanja koji se odnosi na sposobnost poduzeća da održi ravnotežu između svojih dugova i kapitala, čime osigurava svoju dugoročnu solventnost. Financijska stabilnost poduzeća izravno utječe na njegovu sposobnost da privuče investicije i osigura povjerenje dionika. Poduzeća s visokom razinom financijske stabilnosti obično imaju bolji pristup financijskim tržištima i veću sposobnost za dugoročno planiranje i rast.

Veza između likvidnosti i financijske stabilnosti je izrazito važna u kontekstu poslovnog upravljanja. Likvidnost, koja se odnosi na sposobnost poduzeća da brzo pretvori svoja sredstva u gotovinu za pokrivanje kratkoročnih obveza, ključna je za održavanje financijske stabilnosti. Hu, Li i Zeng naglašavaju da su likvidnost dionica i korporativne novčane rezerve kritični faktori koji podupiru financijsku stabilnost poduzeća, te kako ova sredstva pružaju poduzećima potrebnu fleksibilnost i sigurnost u upravljanju kratkoročnim financijskim obvezama i potencijalnim financijskim izazovima.¹² S druge strane, Hao i Wu

⁸ Marković, „Politika likvidnosti i solventnosti poduzeća,” 142.

⁹ Ibid., 143.

¹⁰ Patel, Sorokina, i Thornton, „Liquidity and bank capital structure.”

¹¹ Wagner, „The liquidity of bank assets and bank stability.”

¹² Hu, Li, i Zeng, “Stock liquidity and corporate cash holdings.”

ukazuju na to da rigidna struktura duga, gdje poduzeća imaju ograničenu fleksibilnost u upravljanju svojim dugoročnim obvezama, može negativno utjecati na njihovu sposobnost inoviranja i održavanje dugoročne financijske stabilnosti.¹³ Ovo ukazuje na važnost uravnoteženog pristupa financijskom upravljanju, u kojem poduzeća moraju osigurati dovoljnu likvidnost za kratkoročne potrebe, dok istovremeno upravljaju svojom dugoročnom strukturom kapitala i duga kako bi osigurala stabilno poslovno okruženje. U konačnici, održavanje zdrave ravnoteže između likvidnosti i financijske stabilnosti ključno je za dugoročni uspjeh i održivost poduzeća. Ovi elementi zajedno formiraju temelj na kojem poduzeća mogu graditi svoje strategije rasta i razvoja.

U kontekstu različitih industrija, razvoj normativnih vrijednosti pokazatelja za procjenu financijskog stanja poduzeća od iznimne je važnosti. Gabdullina, Gilmanov, Akhmetgareeva, Frolova, Yunusova, i Garaeva istražuju ovu temu, razmatrajući specifične pokazatelje koji su ključni za ocjenu financijske pozicije poduzeća u različitim industrijskim sektorima, a koji nisu ograničeni samo na likvidnost i financijsku stabilnost, te pružaju ključne informacije o ukupnom zdravlju poduzeća.¹⁴ Razumijevanje i primjena ovih normativnih vrijednosti omogućuje poduzećima da dobiju jasniju sliku svojeg financijskog statusa u kontekstu specifičnih izazova i prilika unutar svoje industrije. Analiza i primjena ovih pokazatelja može pomoći poduzećima da bolje upravljaju svojim resursima, optimiziraju operacije i razvijaju strategije koje su usklađene s posebnim zahtjevima i uvjetima njihove industrije. To je osobito važno u brzo mijenjajućem poslovnom okruženju gdje se poduzeća suočavaju s različitim financijskim izazovima i mogućnostima.¹⁵ Dakle, rad Gabdulline i suradnika pruža važan doprinos razumijevanju kako pokazatelji poput likvidnosti i financijske stabilnosti mogu biti prilagođeni i primijenjeni unutar različitih industrija, nudeći poduzećima vrijedne uvide u upravljanju njihovim financijskim zdravljem.

¹³ Hao i Wu, "Rigid debt maturity structure and enterprise innovation."

¹⁴ Gabdullina i drugi, "Development of normative values of indicators for assessing the financial condition of enterprises in various industries."

¹⁵ Ibid.

1.2. Rizici i izazovi u očuvanju likvidnosti i financijske stabilnosti

Očuvanje likvidnosti i financijske stabilnosti predstavlja ključni izazov za poduzeća, s obzirom na njihovu izloženost različitim rizicima i izazovima (npr. tržišne fluktuacije, kreditni rizici, promjene zakonskih i drugih regulativa).

Tržišne fluktuacije igraju značajnu ulogu u određivanju likvidnosti poduzeća. Promjene na tržištu, koje mogu uključivati oscilacije u vrijednostima dionica, kamatnim stopama, te valutnim tečajevima, imaju izravan utjecaj na tržišnu vrijednost imovine i obveza poduzeća. Patel, Sorokina i Thornton naglašavaju da ove promjene mogu rezultirati povećanjem ili smanjenjem likvidnosti, utječući na sposobnost poduzeća da učinkovito upravlja svojim kratkoročnim financijskim obvezama.¹⁶ Primjerice, pad tržišnih vrijednosti može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine poduzeća, što bi moglo ograničiti njihove mogućnosti za dobivanje kredita ili prodaju imovine u svrhu generiranja gotovine. S druge strane, povećanje tržišnih vrijednosti može poboljšati financijsku poziciju poduzeća, povećavajući njihovu sposobnost da ispune kratkoročne obveze. Nadalje, tržišne fluktuacije mogu utjecati i na troškove zaduživanja za poduzeća. Povećanje kamatnih stopa može povećati troškove duga, dok njihovo smanjenje može pružiti povoljnije uvjete za financiranje. Ovo direktno utječe na likvidnost poduzeća, jer poduzeća s visokim troškovima duga mogu imati manje raspoloživih sredstava za pokrivanje operativnih troškova i kratkoročnih obveza.

Stoga, upravljanje rizicima povezanim s tržišnim fluktuacijama postaje ključno u strategijama poduzeća usmjerenim na očuvanje likvidnosti. Poduzeća moraju razviti mehanizme za praćenje tržišnih trendova i prilagodbu svojih financijskih strategija u skladu s tim, kako bi osigurala svoju sposobnost da odgovore na promjene i održe stabilnost u svojim financijskim operacijama.

Kreditni rizici predstavljaju značajan čimbenik koji može utjecati na financijsku stabilnost i sposobnost poduzeća da osigura potrebno financiranje. Gabdullina i suradnici ističu da promjene u kreditnim uvjetima, kao i povećanja kamatnih stopa, mogu znatno utjecati na troškove zaduživanja i dostupnost kredita za poduzeća. Ove promjene mogu proizlaziti iz različitih ekonomskih i tržišnih faktora, uključujući monetarnu politiku,

¹⁶ Patel, Sorokina, i Thornton, op. cit.

ekonomske cikluse, te percepciju rizika na financijskim tržištima.¹⁷ Kada kamatne stope porastu, troškovi zaduživanja za poduzeća se povećavaju, što može otežati upravljanje postojećim dugom i ograničiti mogućnosti za novo financiranje. Ovo može dovesti do smanjenja likvidnosti i pritiska na *cash flow* (novčani tijek, priljev i odljev novca u određenom razdoblju), stvarajući izazove u upravljanju kratkoročnim financijskim obvezama. Također, restriktivniji kreditni uvjeti mogu ograničiti pristup kapitalu, posebno za poduzeća s nižom kreditnom ocjenom ili ona koja posluju u visoko rizičnim industrijama.

S druge strane, promjene u kreditnim uvjetima, kao što su stroži zahtjevi za osiguranjem ili veći kolateral, mogu također utjecati na sposobnost poduzeća da dobije financiranje. Ovi uvjeti mogu biti posebno izazovni za mala i srednja poduzeća koja možda nemaju dovoljno sredstava ili imovine za osiguranje.

Stoga, upravljanje kreditnim rizicima postaje ključna komponenta financijskog planiranja. Poduzeća moraju kontinuirano procjenjivati svoju kreditnu izloženost i razvijati strategije za upravljanje rizikom, uključujući diverzifikaciju izvora financiranja i održavanje zdravih financijskih pokazatelja kako bi se smanjio utjecaj promjena u kreditnim uvjetima na njihovu financijsku stabilnost.

Promjene u regulativnom okruženju, posebno u zakonodavstvu i regulativama, mogu imati dalekosežan utjecaj na poslovanje poduzeća. Chiaramonte i Casu ističu kako takve promjene mogu značajno utjecati na kapitalne zahtjeve i operativne troškove poduzeća, što može dovesti do ugrožavanja njihove financijske stabilnosti.¹⁸ Ove promjene mogu uključivati nove porezne zakone, promjene u zakonima o radu, pravilima o zaštiti potrošača, ili regulacijama specifičnim za određene industrije. Primjerice, uvođenje strožih kapitalnih zahtjeva za banke može zahtijevati od njih da povećaju svoje kapitalne rezerve, što može ograničiti njihovu sposobnost kreditiranja i investiranja. Slično, promjene u poreznim zakonima mogu utjecati na financijsko planiranje poduzeća, zahtijevajući prilagodbu strategija upravljanja porezima. Osim toga, nove regulative mogu zahtijevati značajne investicije u usklađivanje s propisima, što može povećati operativne troškove. Za poduzeća koja posluju u više jurisdikcija, složenost upravljanja različitim regulativnim zahtjevima može biti još izazovnija. Navedeni čimbenici zajedno mogu utjecati na

¹⁷ Gabdullina i drugi, op. cit.

¹⁸ Chiaramonte i Casu, "Capital and liquidity rations and financial distress."

likvidnost i profitabilnost poduzeća, zahtijevajući kontinuirano praćenje promjena u regulativnom okruženju i prilagođavanje poslovne strategije kako bi se očuvala financijska stabilnost.

Vanjski čimbenici, kao što su globalne gospodarske i druge krize, imaju značajan utjecaj na financijsku stabilnost poduzeća.

Financijsku krizu 2007.-2008. mnogi ekonomisti smatraju najgorom gospodarskom krizom od Velike depresije 1930-ih što je rezultiralo prijetnjom potpunog kolapsa velikih financijskih institucija, krahom tržišta nekretnina, dugotrajnom nezaposlenošću i razdobljem pada tržišta dionica diljem svijeta.¹⁹ U novije vrijeme utjecaj krize posebno je bio vidljiv tijekom pandemije COVID-19 bolesti. Prema istraživanju provedenom na uzorku hotelskih poduzeća, pandemija korona virusa negativno je utjecala na poslovne rezultate, te su analizirana poduzeća u vrijeme pandemije korona virusa bilježila pad vrijednosti pokazatelja profitabilnosti ukupne imovine kao i pad vrijednosti pokazatelja profitabilnosti vlastitog kapitala.²⁰ Isto tako, vrijednost koeficijenta financijske stabilnosti je rasla što je ukazalo na negativan trend odnosno negativne učinke na financijsku stabilnost analiziranih poduzeća.²¹

Hertati i suradnici naglašavaju kako kriza može uništiti organizaciju i njezine zaposlenike, proizvode, usluge i financijsko stanje poduzeća, te kako kriza ima potencijal prouzročiti dugoročnu štetu financijskoj slici poduzeća, imidžu tvrtke, gubeći povjerenje javnosti i potrošača, te slabeći moral zaposlenika.²² Pandemija COVID-19 donijela je brojne izazove za poduzeća, uključujući prekide u lancima opskrbe, pad potražnje i stroge zdravstvene mjere, što je sve imalo izravan utjecaj na njihove financijske performanse i likvidnost. Ovakve krize mogu rezultirati smanjenjem prihoda, povećanjem troškova i poremećajima u poslovnim operacijama. Poduzeća su se suočila s potrebom za brzim prilagodbama, kao što je prelazak na digitalne platforme ili rekonfiguracija proizvodnih procesa, što je često zahtijevalo dodatna ulaganja. Također, mnoga poduzeća su se našla u situaciji povećanja zaduženosti kako bi održala likvidnost i preživjela ekonomske turbulencije. Dodatno, globalne gospodarske krize mogu utjecati na financijske tržište,

¹⁹ Zhao, Jiang, and Li, "The impact of the economic crisis on the financial performance of multinational corporations," 55.

²⁰ Bareša, „Ekonomске posljedice pandemije COVID-19 na turistički sektor: analiza pregleda literature.” 306.

²¹ Ibid., 304.

²² Hertati i drugi, "The effects of economic crisis on business finance," 236.

mijenjajući uvjete financiranja i pristup kapitalu za poduzeća. Navedeno stvara dodatni pritisak na poduzeća, posebno na ona s već postojećim financijskim izazovima.

U svjetlu ovih izazova, važno je da poduzeća razviju efikasne strategije upravljanja rizicima i kriznog menadžmenta, kako bi mogla adekvatno reagirati na vanjske šokove i održati svoju financijsku stabilnost.

Efikasno upravljanje rizicima ključno je za osiguranje financijske stabilnosti poduzeća,²³ kako ističu Wu i suradnici. Ovaj proces obuhvaća kontinuirano praćenje i analizu likvidnosti i kapitalne strukture poduzeća, kao i prilagodbu poslovnih strategija s ciljem smanjenja potencijalnih rizika.

Praćenje likvidnosti podrazumijeva osiguranje da poduzeće u svakom trenutku ima dovoljno sredstava za pokrivanje kratkoročnih obveza. To uključuje analizu novčanih tokova, upravljanje obrtnim kapitalom i osiguravanje adekvatne razine rezervi gotovine. S druge strane, analiza kapitalne strukture fokusira se na dugoročnu financijsku politiku poduzeća, uključujući omjere duga i kapitala, te strukturu financiranja. Prilagodba poslovnih strategija može uključivati diverzifikaciju izvora prihoda, optimizaciju troškova, restrukturiranje duga, te razvoj planova za krizne situacije. Ove strategije su usmjerene na smanjenje osjetljivosti poduzeća na vanjske šokove, kao što su tržišne fluktuacije ili promjene u regulativnom okruženju. Dakle, upravljanje rizicima predstavlja integrirani pristup koji pomaže poduzećima da se proaktivno suoče s izazovima i osiguraju svoju financijsku stabilnost i održivost.

²³ Wu i drugi, „Do Liquidity and Capital Structure Predict Firms’ Financial Sustainability? A Panel Data Analysis on Quoted Non-Financial Establishments in Ghana.”

2. Financijski izvještaji

2.1. Definicija i klasifikacija financijskih izvještaja

“Krajnji proizvod financijskog računovodstvenog procesa je skup izvještaja koji se nazivaju financijski izvještaji.”²⁴ Financijski izvještaji su ključni za pružanje informacija o financijskom stanju, uspješnosti poslovanja i promjenama u financijskom položaju poduzeća. Točnost i pouzdanost računovodstvenih informacija su od suštinskog značaja za kvalitetno poslovno odlučivanje. Kako bi informacije iz financijskih izvještaja bile relevantne, razumljive, pouzdane i usporedive, one moraju biti temeljene na točnim i sigurnim računovodstvenim podacima. Financijski izvještaji služe kao prenositelji računovodstvenih informacija i predstavljaju završni korak u računovodstvenom procesu prikupljanja podataka.

“Financijsko izvještavanje mora osigurati: pouzdane informacije za donošenje upravljačkih odluka, upotrebljive informacije sadašnjim i potencijalnim investitorima i kreditorima za donošenje odluka o ulaganjima i kreditima, informacije o resursima poduzetnika i njihovim izvorima, o transakcijama koje utječu na promjene resursa i izvora, informacije o uspješnosti poslovanja u određenom razdoblju, kao i informacije stručnjacima koji žele proučavati stanje i poslovanje u prošlosti u svezi s planiranjem i sl.”²⁵ Financijsko izvještavanje je važno za internu i eksternu upotrebu. Eksterni korisnici, kao što su investitori i kreditori, oslanjaju se na financijske izvještaje za donošenje odluka o investiranju i kreditiranju, za razliku od internih korisnika, poput menadžmenta i zaposlenika, koji ih najčešće koriste za planiranje, postavljanje ciljeva i donošenje poslovnih odluka.

Zakon o računovodstvu Republike Hrvatske propisuje sljedeće godišnje izvještaje:²⁶

- Izvještaj o financijskom položaju (bilanca),

²⁴ Jawahar i Srivastava, *Financial Accounting: Principles and Practices*, 1.14.

²⁵ Tintor, “Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka,” 84.

²⁶ Ministarstvo financija, “Financijski izvještaji.”

- Račun dobiti i gubitka,
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti,
- Izvještaj o novčanim tokovima,
- Izvještaj o promjenama kapitala,
- Bilješke uz financijske izvještaje.

Temeljna financijska izvješća obavezno se sastavljaju za poslovno razdoblje jednako kalendarskoj godini, a mogu se sastavljati i češće ako to zahtijeva uprava poduzeća ili čak neki vanjski korisnici.²⁷

Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja, poduzetnici moraju poštivati standarde financijskog izvještavanja. Postoje Hrvatski standardi financijskog izvještavanja (HSFI) i Međunarodni standardi financijskog izvještavanja (MSFI). HSFI su namijenjeni potrebama mikro, malih i srednjih poduzetnika, dok MSFI koriste veliki poduzetnici. MSFI predstavljaju osnovu financijskog izvještavanja društava koja posluju na uređenom Europskom financijskom tržištu, ali mnoge članice EU dopuštaju njihovu primjenu i za ostala trgovačka društva.

2.2. Izvještaj o financijskom položaju - Bilanca

Bilanca predstavlja temeljni financijski izvještaj koji pruža detaljan uvid u stanje imovine, kapitala i obveza poduzeća na određeni datum, obično na kraju poslovne godine (najčešće 31.12.). „Izvještaj o financijskom položaju, odnosno bilanca, temeljni je financijski izvještaj koji pruža sustavni pregled imovine, kapitala i obveza poduzeća na određeni datum.“²⁸ Sastoji se od dvije glavne komponente: aktive (imovina) i pasive (kapital i obveze), pri čemu ključno obilježje bilance leži u održavanju bilančne ravnoteže, tj. jednakosti između aktive i pasive.

Aktiva bilance obuhvaća cjelokupni popis imovine poduzeća, uključujući dugotrajnu i kratkotrajnu imovinu. Ova imovina je pod kontrolom društva i koristi se za obavljanje

²⁷ Bolfek, Stanić i Knežević „Vertikalna i horizontalna analiza poslovanja tvrtke,” 147.

²⁸ Gulin i drugi, *Računovodstvo*, 50.

poslovnih aktivnosti te ostvarivanje ekonomskih koristi u budućnosti. Pasiva, s druge strane, prikazuje izvore financiranja imovine poduzeća, koji se sastoje od kapitala i obveza. Kapital predstavlja vlastiti izvor financiranja, dok su obveze dugovi poduzeća koji su nastali zbog prošlih poslovnih događaja i trebaju se podmiriti u budućnosti.

Prilikom sastavljanja bilance, primjenjuju se različiti kriteriji, kao što su likvidnost, sigurnost i ročnost. *Kriterij likvidnosti* se odnosi na sposobnost poduzeća da podmiri svoje obveze na vrijeme, te se primjenjuje u aktivnoj strani bilance, gdje se stavke unose prema stupnju unovčivosti. *Sigurnost* kao kriterij često se smatra sinonimom za rastuću likvidnost, gdje se u aktivu bilance prvo unose najsigurnije pozicije. *Kriterij ročnosti* se odnosi na pasivu bilance i podijeljen je na opadajuću i rastuću ročnost, gdje se prema kriteriju opadajuće ročnosti najprije unose dugoročne, a zatim kratkoročne obveze, dok je kod rastuće ročnosti suprotno.

Dodatno, bilanca uključuje i izvanbilančne zapise, gdje se evidentiraju poslovni događaji koji ne uzrokuju promjene u temeljnim računovodstvenim kategorijama, ali su bitni za razumijevanje poslovanja društva, kao što je primjerice tuđa imovina kod društva (npr. operativni leasing).

2.3. Izvještaj o uspješnosti poslovanja - Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka je “temeljni financijski izvještaj koji prikazuje prihode i rashode te njihovu razliku (dobit ili gubitak) u određenom obračunskom razdoblju.”²⁹ Račun dobiti i gubitka “pokazuje koliko je poslovno poduzeće bilo uspješno u postizanju svoje dobiti u određenom vremenskom razdoblju.”³⁰ Ovaj izvještaj detaljno prikazuje prihode i rashode poduzeća po vrstama, gdje njihova razlika rezultira dobitkom ili gubitkom.

Račun dobiti i gubitka financijski je izvještaj “koji pruža uvid u uspješnost poslovanja poduzeća u određenom obračunskom razdoblju, za razliku od bilance koja financijski rezultat prikazuje na određeni dan.”³¹

²⁹ Žager i drugi, *Analiza financijskih izvještaja: načela, postupci, slučajevi*, 109.

³⁰ Jawahar i Srivastava, op. cit., 1.14.

³¹ Gulin i drugi, op. cit., 70.

Sukladno standardima izvještavanja, poput MSFI, priznavanje prihoda i rashoda podliježe načelima opreznosti, sučeljavanja prihoda i rashoda, bruto iskazivanja i pretpostavci o nastanku događaja. Volarević i Varović definiraju prihode kao povećanje ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja, koje se manifestira kroz priljev ili povećanje imovine poduzeća ili smanjenje obveza. Prihodi se dijele na poslovne, financijske i izvanredne, gdje poslovni prihodi proizlaze iz redovnog poslovanja, a financijski iz ulaganja novčanih sredstava. Izvanredni prihodi, poput prodaje dugotrajne imovine, nisu rezultat redovitog poslovanja. S druge strane, rashodi su definirani kao smanjenje ekonomskih koristi, što dovodi do odljeva ili smanjenja imovine ili povećanja obveza poduzeća. Rashodi se, slično приходima, kategoriziraju na poslovne, financijske i ostale izvanredne rashode. Poslovni rashodi obuhvaćaju troškove proizvoda i troškove razdoblja, dok financijski rashodi uključuju troškove korištenja tuđe financijske imovine.

Financijski rezultat poslovanja određuje se sučeljavanjem prihoda i rashoda, pri čemu su moguća tri ishoda: financijski rezultat jednak nuli (nema dobitka ni gubitka), negativan financijski rezultat (gubitak) ili pozitivan financijski rezultat (dobit). Nakon obračuna poreza na dobit, na koncu se iskazuje neto dobit tekuće godine.

2.4. Izvještaj o novčanim tokovima

Izvještaj o novčanim tokovima je financijski izvještaj koji detaljno prikazuje kretanje novca i novčanih ekvivalenata unutar poduzeća. „Izvještajem o novčanim tokovima iskazuju se financijske kategorije, odnosno novčani primici i novčani izdaci“³² Ovaj izvještaj korisnicima pruža uvid u novčane priljeve i odljeve, omogućavajući analizu načina na koji poduzeće upravlja svojim novčanim sredstvima te izvora iz kojih ta sredstva dolaze. Žager, Mamić Sačar, Sever Mališ i Ježovita naglašavaju važnost izvještaja o novčanim tokovima u pružanju informacija o promjenama u financijskom položaju poduzeća, doprinoseći time cjelovitom razumijevanju "zdravstvenog stanja" društva.³³

³² Gulin i drugi, op. cit., 74-75.

³³ Žager, i drugi, op. cit., 124.

Izvještaj o novčanom toku obuhvaća tri ključne aktivnosti:

1. Poslovne aktivnosti

Ove aktivnosti su usmjerene na osnovno poslovanje poduzeća koje generira prihode. Uključuju proizvodnju i prodaju proizvoda te pružanje usluga, s ciljem ostvarivanja dobiti. Najveći dio novčanih sredstava očekuje se upravo od ovih aktivnosti.

2. Financijske aktivnosti

Odnose se na aktivnosti financiranja poslovanja, uključujući promjene u visini i strukturi kapitala i obveza. Primjeri uključuju isplatu dividendi, emisiju i otkup dionica, kredite i emisiju obveznica.

3. Investicijske aktivnosti

Odnose se na promjene u dugotrajnoj imovini, kao što su prodaja ili ulaganje u materijalnu, nematerijalnu i financijsku imovinu. Primjeri uključuju novčane primitke od prodaje nekretnina, opreme, postrojenja i drugih materijalnih sredstava, te povrat danih kredita.

U sastavljanju izvještaja o novčanom toku koriste se dvije metode: direktna i indirektna. *Direktna metoda* prikazuje bruto novčane primitke i odljeve za svaku aktivnost, dok *indirektna metoda* koristi neto iznose. Iako se u praksi koriste obje metode, za potrebe financijske analize obično se primjenjuje indirektna metoda.

Izvještaj o novčanom toku pruža ključne informacije za ocjenjivanje sposobnosti poduzeća da generira novac, upravlja dugovima i financira svoje aktivnosti, čime se dobiva jasnija slika financijske stabilnosti i efikasnosti poduzeća.

2.5. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala prikazuje sve promjene na vlasničkom kapitalu koje su se dogodile između dva obračunska razdoblja, omogućujući tako dublje razumijevanje financijskog statusa poduzeća. Izvještaj o promjenama kapitala prikazuje sve promjene nastale na svim dijelovima kapitala uzrokovanim gospodarskim aktivnostima poduzeća, a koje su nastale najčešće između tekuće i prethodne godine.³⁴

³⁴ Gulin i drugi, op. cit., 88-89.

Glavna komponenta ovog izvještaja je prikaz promjena u strukturi kapitala. To uključuje, ali nije ograničeno na, promjene uslijed ostvarene dobiti ili gubitka, dodatnih ulaganja vlasnika, te isplate dividendi. Ove promjene u kapitalu mogu značajno utjecati na financijsko zdravlje i strategiju poduzeća.

Važan aspekt ovog izvještaja je i njegova sposobnost prikazivanja promjena koje su proizašle iz transakcija koje se sukladno standardima prikazuju direktno u kapitalu, poput revalorizacijskih rezervi. Ovo je posebno bitno jer pruža transparentnost u vezi s financijskim odlukama i politikama poduzeća.

2.6. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje predstavljaju važan izvor informacija i ključan segment u financijskom izvještavanju. Njihova primarna svrha nije prikazivanje konkretnih podataka, već pružanje dodatnih i popratnih informacija koje obogaćuju razumijevanje osnovnih financijskih izvještaja. Ove bilješke su posebno bitne jer objašnjavaju informacije koje nisu izravno vidljive u osnovnim financijskim dokumentima.

Prema Žageru i suradnicima, bilješke pružaju detaljna pojašnjenja strukture, vrijednosti i obilježja ključnih pozicija unutar temeljnih financijskih izvještaja. One također trebaju sadržavati informacije o računovodstvenim politikama primijenjenim tijekom sastavljanja izvještaja.³⁵ To uključuje detaljan osvrt na metode određivanja vrijednosti pozicija, pravila procjene, potencijalna odstupanja, te kvantifikaciju njihovog učinka na financijske izvještaje. Važnost bilješki leži u njihovoj sposobnosti da daju kontekst i dodatno objasne financijske podatke, pružajući tako dublje razumijevanje financijskog položaja i performansi poduzeća. One pomažu u boljem razumijevanju kompleksnosti financijskog izvještavanja i osiguravaju transparentnost u financijskim odlukama poduzeća.

³⁵ Žager, i drugi, op. cit., 133.

Kako isiču Žager i suradnici “u svakom slučaju sastavljenje i prezentiranje dodatnih informacija u formi bilješki pridonosi kvaliteti i upotrebljivosti informacija čime se olakšava i ocjena kvalitete poslovanja.”³⁶

³⁶ Žager, i drugi, op. cit., 133.

3. Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja

Analiza financijskih izvještaja, prema Žegeru i suradnicima, može se “opisati kao proces primjene različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje³⁷, te je usmjerena na “kvantitativne financijske informacije i zbog toga se često naziva još i financijskom analizom.”³⁸ Žager i Sever ističu značajnost analize financijskih izvještaja kroz zadovoljenje informacijskih potreba velikog dijela korisnika računovodstvenih informacija.³⁹ „Iskusni analitičar analizom financijskih izvještaja mogao bi procijeniti proizvodni, financijski i tržišni potencijal poduzeća te prepoznati greške u poslovnoj, proizvodnoj i financijskoj politici poduzeća koje izravno utječu na profitabilnost, učinkovitost i financijsku stabilnost analiziranog poduzeća.“⁴⁰

Prema Tintoru, analizu financijskih izvještaja “možemo smatrati sredstvom kojim se pribavljaju informacije o financijskom stanju i uspješnosti poslovanja poduzetnika, koja teži stvaranju mišljenja o financijskom stanju i uspješnosti poslovanja proteklog razdoblja, kao i mišljenju o mogućnostima budućeg poslovanja i donošenju poslovnih odluka kojima će se to realizirati.“⁴¹

Komparativni financijski izvještaji, strukturni financijski izvještaji, analiza pomoću financijskih pokazatelja, te specijalizirane analize, spadaju u uobičajena analitička sredstva i postupke koji se provode pri analizi.⁴² Analiza financijskih izvještaja „prethodi procesu planiranja koji je sastavni dio upravljanja.“⁴³

³⁷ Žager, i drugi, op. cit., 37.

³⁸ Ibid., 36.

³⁹ Žager i Sever, „Analiza financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja.“

⁴⁰ Karanovic, Bogdan, i Baresa, "Financial analysis fundament for assessment the value of the company," 73–74.

⁴¹ Tintor, op. cit., 88.

⁴² Žager, i drugi, op. cit., 37.

⁴³ Šlibar, "Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja," 158.

3.1. Horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvještaja

Horizontalna i vertikalna analiza su dvije temeljne tehnike, odnosno temeljni instrumenti i postupci koje se koriste u analizi financijskih izvještaja.

Horizontalna analiza, također poznata kao komparativna analiza, usmjerena je na identifikaciju trendova i dinamike promjena unutar pojedinih stavki financijskih izvještaja kroz određeno vremensko razdoblje, temeljem kojih se prati uspješnost i sigurnost poslovanja poduzeća. "Komparativni prikaz nam pomaže u sagledavanju da li se poslovanje poboljšava ili pogoršava."⁴⁴ Prikaz financijskih informacija u kojem istovrsne podatke iz financijskih izvještaja za dvije ili više godina su prikazane jedne pored drugih u odgovarajućoj tabličnoj formi naziva se *komparativnim financijskim izvještajem* a koriste se kao podloga za provedbu horizontalne analize i razmatraju se u kontekstu uspoređivanja. Horizontalna analiza se smatra "primarnim oblikom ispitivanja financijskih izvještaja, jer se ispitivanje svodi na utvrđivanje apsolutne i/ili postotne razlike među istovrsnim podacima za razdoblje dvije ili više godina."⁴⁵ Apsolutni i relativni iskazi promjena mogu se izraziti "na način da se promatraju promjene pozicija financijskih izvještaja iz godine u godinu ili se koristi usporedba sa baznom godinom."⁴⁶ Najčešće se analiza temelji na baznom indeksu, te je potrebno odabrati baznu godinu i uspoređivati tendencije i promjene s izabranom godinom. "Inačica horizontalne analize jest i analiza trenda kojem se pomoću postotka kroz duže razdoblje promatra dinamika promijena pozicija financijskih izvještaja."⁴⁷

Kako navodi Tintor, vrlo je važno prilikom korištenja i interpretacije dobivenih podataka imati određene standarde prema kojima bi se moglo uspoređivati dobivene informacije, odnosno prosuditi je li financijski pokazatelj povoljan ili nije. "Tri su takva standarda u primjeni: (1) uspješnost poslovanja poduzeća u prošlosti, (2) uspješnost poslovanja konkurentskih poduzeća iste djelatnosti, i (3) prosječni pokazatelji grane djelatnosti poduzeća."⁴⁸

⁴⁴ Tintor, op. cit., 90.

⁴⁵ Ibid.

⁴⁶ Dečman, "Financijski izvještaji kao podloga za ocjenu sigurnosti i uspješnosti poslovanja malih i srednjih poduzeća u Republici Hrvatskoj," 450.

⁴⁷ Tintor, op. cit., 90.

⁴⁸ Ibid.

Vertikalna analiza, s druge strane, omogućuje uvid u strukturu financijskih izvještaja kroz međusobnu usporedbu različitih pozicija izraženih u postocima. „Strukturni financijski izvještaji koji služe kao podloga za provedbu vertikalne analize mogu se razmatrati u kontekstu raščlanjivanja. Vertikalna analiza omogućava uvid u strukturu financijskih izvještaja.“⁴⁹ Cilj ove analize je pokazati odnos između različitih dijelova izvještaja. “Uobičajeno je da se kod bilance aktiva i pasiva izjednače sa 100, a sve ostale pozicije aktive, odnosno pasive prikazuju u postotnom udjelu ukupne aktive/pasive“,⁵⁰ dok u računu dobiti i gubitka ”ukupni se prihod izjednačava sa 100, a potom se sve pozicije računa dobiti i gubitka izračunavaju kao postotak od ukupnog prihoda.”⁵¹ Vertikalna analiza je posebno korisna u situacijama inflacije kada apsolutni brojevi ne pružaju dovoljno informacija korisnicima financijskih izvještaja. Posebnu pozornost se pri provedbi i interpretaciji rezultata vertikalne analize pridaje strukturi izvora financiranja (udio kapitala, kratkoročnih i dugoročnih obveza u ukupnoj pasivi), kao i strukturi imovine (udio kratkotrajne i dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi).⁵²

Obje analize, horizontalna i vertikalna, su ključne u procesu financijske analize i predstavljaju temelj za dublje razumijevanje i interpretaciju financijskih izvještaja. One omogućuju menadžmentu i ostalim zainteresiranim stranama da dobiju cjelovitu sliku financijskog zdravlja i performansi poduzeća, što je neophodno za kvalitetno upravljanje i donošenje odluka.

3.2. Analiza pomoću financijskih pokazatelja

Financijski pokazatelji su temeljni instrumenti analize financijskih izvještaja⁵³, kako ističu Žager i suradnici. Pokazatelji analize financijskih izvještaja dijele se u šest skupina, s fokusom na različite aspekte analize poslovanja.

⁴⁹ Gulin, Tušek, i Žager, *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*, 179.

⁵⁰ Dečman, op. cit., 450.

⁵¹ Tintor, op. cit., 91.

⁵² Dečman, op. cit., 450-451.

⁵³ Žager i suradnici, op. cit., 43.

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze i tekuće aktivnosti. Najčešći su: koeficijent trenutne likvidnosti, koji pokazuje pokrivenost kratkoročnih obveza s raspoloživim gotovinama, koeficijent ubrzane likvidnosti, koji mjeri sposobnost poduzeća da brzo generira novac za podmirenje kratkoročnih obveza, i koeficijent tekuće likvidnosti, koji ukazuje na potreban omjer dugotrajne imovine i kratkoročnih obveza za održavanje likvidnosti.

Pokazatelji zaduženosti daju uvid u to koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora i vlastitih izvora. Razlikuju se statička zaduženost (bazirana na bilanci) i dinamička zaduženost (bazirana na bilanci i RDG-u). Koeficijent zaduženosti i koeficijent vlastitog financiranja zajedno prikazuju strukturu izvora financiranja, a dinamička zaduženost se dodatno analizira kroz faktor zaduženosti i pokriće troškova kamata.

Pokazatelji aktivnosti se fokusiraju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu i računaju se kao omjer prihoda i određenih dijelova imovine. Uključuju koeficijent obrta ukupne imovine, koeficijent obrta kratkotrajne imovine i koeficijent obrta potraživanja.

Pokazatelji ekonomičnosti, prema Žageru i suradnicima, prikazuju omjer prihoda i rashoda, ocjenjujući koliko prihoda i rashoda se ostvaruje po jedinici rashoda.⁵⁴ Uključuju ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost prodaje, ekonomičnost financiranja i ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti.

Pokazatelji profitabilnosti mjere efikasnost poslovanja poduzeća. Marža profita, rentabilnost ukupne imovine i rentabilnost ukupnog poslovanja su neki od najčešće korištenih pokazatelja u ovoj kategoriji.

Pokazatelji investiranja mjere uspješnost ulaganja poduzeća, koristeći podatke iz financijskih izvještaja i tržišne informacije. Uključuju dobit po dionici, dividendu po dionici, odnos isplate dividendi i druge srodne pokazatelje.

Svaka od ovih kategorija pokazatelja pruža ključne uvide u različite aspekte financijskog zdravlja, sigurnosti i uspješnosti poduzeća, te omogućuje donošenje relevantnih odluka temeljenih na razumijevanju financijskih izvještaja i provedenoj financijskoj analizi.

⁵⁴ Žager i suradnici, op. cit., 51.

4. Analiza likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d.

Godišnji financijski izvještaji za razdoblje od 2019. do 2022. godine koji su javno dostupni za Atlantic Grupu, preuzeti su sa službenih stranica Zagrebačke burze (<https://eho.zse.hr/financijski-izvjestaji>), kako bi se za potrebe istraživanja u ovom radu izvršila financijska analiza poslovanja s posebnim osvrtom na likvidnost i financijsku stabilnost. Tijekom postupka analize financijskih izvještaja (horizontalne, vertikalne analize i analize putem financijskih pokazatelja) korišteni su podaci odabranog poduzeća koje „sukladno važećim odredbama Zakona o računovodstvu spada u skupinu velikih poduzetnika, a tip vlasništva je privatno od osnivanja. Pretežita djelatnost subjekta je 7010 - Upravljačke djelatnosti (M - STRUČNE, ZNANSTVENE I TEHNIČKE DJELATNOSTI).“⁵⁵

„Ocjena financijskog položaja i uspješnost može se provesti temeljem financijskih izvještaja, od kojih je posebno potrebno izdvojiti bilancu i račun dobiti i gubitka.“⁵⁶ Stoga je u ovom radu analiza poslovanja Atlantic Grupe na temelju financijskih izvještaja⁵⁷ izrađena za razdoblje od četiri godine, te provedena vertikalna i horizontalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka, te putem financijskih pokazatelja s posebnim osvrtom na likvidnost i financijsku stabilnost, čiji su rezultati predstavljeni u nastavku rada.

⁵⁵ Fina InfoBIZ, “Atlantic Grupa d.d.”, <https://infobiz.fina.hr/tvrtka/atlantic-grupa-d-d/OIB-71149912416>

⁵⁶ Žager i drugi, op. cit., 772.

⁵⁷ Za potrebe izrade analize, autor je koristio financijske izvještaje koji su objavljeni na Zagrebačkoj burzi - ATLANTIC GRUPA d.d. (ATGR) – 2019, Godišnji izvještaj (revidirano, nekonsolidirano); 2020, Godišnji izvještaj; 2021, Godišnji izvještaj; 2022, Godišnji izvještaj), i preuzeti s <https://eho.zse.hr/financijski-izvjestaji>.

4.1. Opći pregled o kompaniji

Prema *javno objavljenim službenim podacima* tvrtke i *financijskim rezultatima u 2022. godini*⁵⁸ u nastavku rada predstavljene su opće informacije o kompaniji. Atlantic Grupa d.d. je utemeljena 1991. godine kao Atlantic Trade d.o.o., predstavlja istaknutu multinacionalnu kompaniju s korijenima u Hrvatskoj. Ova kompanija, sa sjedištem u Zagrebu, razvijala se kroz godine, šireći svoje proizvodne pogone preko granica Hrvatske u Sloveniju, Bosnu i Hercegovinu, Srbiju i Makedoniju. S vremenom se Atlantic Grupa proširila i na međunarodno tržište, uspostavivši svoje tvrtke i predstavništva u ukupno osam zemalja, uključujući i značajno predstavništvo u Moskvi, Rusiji. Njezino širenje na regionalno tržište započelo je otvaranjem ureda u Bosni i Hercegovini i osnivanjem distribucijskih kompanija u Srbiji, Makedoniji i Sloveniji. Preuzimanjem Cedevite 2001. godine, kompanija se proširila i na proizvodnju, a izlaskom na zapadnoeuropsko tržište 2005. godine preuzimanjem njemačkog proizvođača prehrane za sportaše Multipower, Atlantic Grupa je dodatno proširila svoj doseg.

Nakon akvizicije Droga Kolinska 2010. godine, Atlantic Grupa postala je jedna od vodećih prehrambenih kompanija u regiji. Proces integracije nakon akvizicije obilježio je razvoj distribucijske mreže regionalnog karaktera, objedinjavanje proizvodnih djelatnosti i uspostavljanje centraliziranog sustava nabave. Konsolidacija informacijske tehnologije na razini cijele grupe obilježila je daljnji razvoj kompanije.

Geografski doseg Atlantic Grupe obuhvaća jugoistočnu Europu, zapadnoeuropska tržišta te Rusiju i Zajednicu Neovisnih Država. Osnovna djelatnost kompanije usmjerena je na istraživanje i razvoj robe široke potrošnje, čime Atlantic Grupa kontinuirano jača svoj utjecaj na tržištu. Poslovne aktivnosti kompanije organizirane su kroz pet strateških poslovnih područja: Piće, Kava, Slatko i slano, Delikatesni namazi te Pharma i poslovno područje Donat mg. Među njenim najprepoznatljivijim proizvodima su Cedevita, Cockta, Barcaffè i Smoki.

Atlantic Grupa, kao jedan od dominantnih distributera na području jugoistočne Europe, ostvaruje direktan pristup na preko 70 tisuća prodajnih mjesta, zahvaljujući suradnji s partnerom Atacom. Povijest kompanije obilježena je njenim prelaskom iz društva s

⁵⁸ Atlantic Grupa, *Financijski rezultati u 2022. godini*.

ograničenom odgovornošću u dioničko društvo. Početak trgovanja dionicama pod simbolom ATGR-R-A zabilježen je 19. studenoga 2007. godine, čime Atlantic Grupa postaje sastavni dio hrvatskih dioničkih indeksa Crobex, Crobex10, CROBEXPrime i nekoliko regionalnih indeksa, uključujući Dow Jones STOXX Eastern Europe TMI.

Atlantic Grupa, kao vertikalno integrirana multinacionalna kompanija, nastavlja svoje poslovanje temeljeno na širokom spektru aktivnosti koje obuhvaćaju istraživanje i razvoj, proizvodnju, te distribuciju robe široke potrošnje. Od svojih početaka u ranim 90-im godinama, kompanija je usvojila strategiju razvoja koja uključuje organski rast i seriju akvizicija, među kojima se ističu značajne akvizicije poput Cedevice i Droga Kolinske. Danas, Atlantic Grupa stoji kao snažan igrač s prihodima koji premašuju 6,4 milijarde kuna, posjedujući 13 modernih proizvodnih pogona u regiji i razvijenu regionalnu distribuciju.

Kompanija se ponosi svojim portfeljem od 9 brendova, svaki s prodajom iznad 140 milijuna kuna, koji uživaju visoke tržišne udjele i prepoznatljivost. Sa 91,4% ukupne prodaje u jugoistočnoj Europi i 8,6% na zapadnoeuropskim tržištima, Atlantic Grupa drži uravnoteženu prisutnost u ovim regijama. Kao vodeći prehrambeni proizvođač u jugoistočnoj Europi, kompanija ima širok raspon brendova u segmentima kave (Grand kafa, Barcaffè), pića (Cockta, Donat, Cedevisa, Kala, Kalnička), slatko i slano (Smoki, Najlepše želje, Bananica), te delikatesnih namaza (Argeta). Dodatno, kompanija je vlasnik vodećeg ljekarničkog lanca u Hrvatskoj pod brendom Farmacia.

U skladu s definiranim strategijom iz 2017. i 2018. godine, Atlantic Grupa započela je proces dezinvestiranja neključnih poslovnih operacija. Fokusirajući se na ključne kategorije u segmentu hrane i pića, kompanija se pozicionirala kao industrijski lider. Temelji kompanijske strategije počivaju na tri strateška cilja: izgradnja povjerenja i uzbuđenja u ključnim kategorijama, istraživanje novih izvora rasta, i usklađivanje korporativne kulture i operacija. Kroz ovu strategiju, Atlantic Grupa teži nadahnuti ljude da obogate svoje svakodnevne trenutke.

Društvena odgovornost igra značajnu ulogu u poslovanju Atlantic Grupe. Kroz sponzorstva i donacije, kompanija promiče vrijednosti poput rasta, razvoja, brige i otvorenosti. Tijekom pandemije, Atlantic Grupa donirala je značajna sredstva, ukupno 28 milijuna kuna, za pomoć lokalnim stožerima i institucijama u borbi protiv zaraze i zaštiti stanovništva.

Kompanija je također aktivno uključena u podršku sportskim aktivnostima, posebno košarci, kao i na području kulture i obrazovanja. Bila je jedan od glavnih sponzora 25. Sarajevo film festivala i surađivala s obrazovnim institucijama poput Zagrebačke škole ekonomije i menadžmenta, te trgovačke škole u Beogradu, provodeći programe praksi za studente.

“Poslovni subjekt nalazi se na 5. mjestu po ukupnom prihodu, na 20. mjestu po zaposlenicima i na 2. mjestu po dobiti razdoblja od ukupno 24.160 subjekta u području djelatnosti (M - STRUČNE, ZNANSTVENE I TEHNIČKE DJELATNOSTI).”⁵⁹

4.2. Vertikalna i horizontalna analiza financijskih izvještaja Atlantic Grupe d.d.

Vertikalna analiza navedenih financijskih izvještaja učinjena je na način da su se istovrsni podaci iz financijskih izvještaja prikazali jedno pored drugog u tabličnoj formi najprije u apsolutnim iznosima, a zatim su se podaci razčlanjivali i prikazali prema baznim pozicijama u svakoj pojednoj analiziranoj godini (strukturni izvještaj) u relativnim iznosima odnosno postotnom udjelu prema baznoj poziciji, kako bi se dobio uvid u strukturu bilance (posebno aktive i pasive) za svaku promatranu godinu, kao i računa dobiti i gubitka te utvrdio odnos i važnost pojedinih pozicija u financijskim izvještajima. „Uobičajeno je da se kod bilance aktiva i pasiva izjednače sa 100, a sve ostale pozicije aktive, odnosno pasive prikazuju u postotnom udjelu ukupne aktive odnosno pasive.“⁶⁰ Odnosno, „strukturiranje se postiže tako da se odredi bazna pozicija financijskog izvještaja koja se izjednačava sa 100, a potom se sve druge pozicije strukture izračunavaju kao postotak od bazne pozicije.“⁶¹ U ovom radu, vertikalna analiza je provedena na način da su se raščlanile glavne pozicije u aktivi i pasivi i izračunao postotni udjel prema ukupnoj aktivi i pasivi kako bi se prikazala struktura aktive i pasive po pojedinim godinama, te je također učinjena rašlanba i izračunat postotni udjel po pojedinim pozicijama u bilanci i

⁵⁹ Fina InfoBIZ, “Atlantic Grupa d.d.”, <https://infobiz.fina.hr/tvrtka/atlantic-grupa-d-d/OIB-71149912416>

⁶⁰ Žager i drugi, op. cit., 772.

⁶¹ Tintor, op. cit., 91.

njihovim elementima (pozicijama) koji im pripadaju kako bi se prikazala struktura u pojedinim pozicijama u aktivi i pasivi (te su se takve pozicije izjednačile sa 100, a sve ostale pozicije koje joj pripadaju prikazale u postotnom udjelu). Kod strukturiranja računa dobiti i gubitka „ukupni se prihod izjednačava sa 100, a potom se sve pozicije računa dobiti i gubitka izračunavaju kao postotak od ukupnog prihoda.“⁶² U ovom radu vertikalna analiza računa dobiti i gubitka je učinjena upravo prema prethodno navedenom postupku, s time da su se raščlanile pojedine stavke unutar poslovnih prihoda i rashoda, te financijskih prihoda i rashoda, te izračunali i pojedini udjeli u navedenim pozicijama.

Horizontalna analiza financijskih izvještaja (bilance i računa dobiti i gubitka) u ovom radu učinjena je na način da su se uspoređivali (komparirali) podaci (vrijednosti pojedinih pozicija u izvješćima) prema baznoj godini, kako bi se dobio uvid u tendenciju i dinamiku promjena pojedinih pozicija financijskih izvještaja u promatranim godinama. „Komparativni prikaz nam pomaže u sagledavanju da li se poslovanje poboljšava ili pogoršava.“⁶³ Kako ističe Tintor, ovom je analizom potrebno obuhvatiti financijske izvještaje za više obračunskih razdoblja jer je sagledavanje promjena tim veća. „Prema općeprihvaćenim standardima, minimalnim razdobljem promatranja za uočavanje tendencije kretanja je 5 godina poslovanja. Takva se analiza uobičajeno naziva analiza trenda ili pak trend u postocima.“⁶⁴ U ovom radu tendencije kretanja učinjene su kroz četverogodišnje razdoblje i trend u postocima se izračunao za svaku promatranu godinu na način da se apsolutni iznos promatrane pozicije podijelio s iznosom bazne godine te iste pozicije u izvješću i prikazao kao postotno povećanje ili smanjenje.

Rezultati vertikalne analize aktive bilance Atlantic Grupe za razdoblje od 2019. do 2022. godine, odnosno udjeli u strukturi pojedinih pozicija u aktivi po pojedinim godinama prikazani su u tablici 1., te grafički na slici 1.

⁶² Tintor, op.cit., 91.

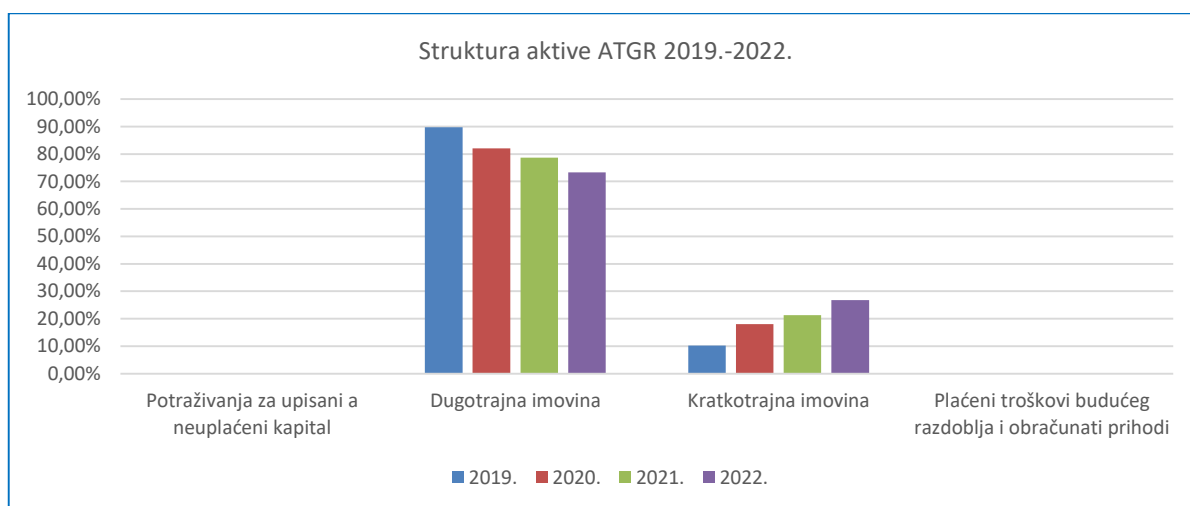
⁶³ Ibid., 90.

⁶⁴ Ibid., 93.

Tablica 1. Struktura aktive bilance Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Obveznik: Atlantic Grupa d.d. Naziv pozicije	Vrijednosti pozicija u aktivi bilance (u kunama)				Udio (%) u strukturi aktive			
	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
1	3	4	5	6	7	8	9	10
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	1.433.399.790	1.473.413.751	1.468.223.768	1.447.900.609	89,78%	82,01%	78,69%	73,28%
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	163.147.934	323.241.373	397.548.159	528.060.447	10,22%	17,99%	21,31%	26,72%
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E) UKUPNO AKTIVA	1.596.547.724	1.796.655.124	1.865.771.927	1.975.961.056	100%	100%	100%	100%
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Izvor: izrada i izračun autora.



Slika 1. Prikaz strukture aktive Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Izvor: izrada autora.

Na temelju informacija iskazanih u aktivi bilance i iskazane strukture imovine u tablici 1. i grafičkog prikaza na slici 1., može se zaključiti da u strukturi aktive (imovine) *pravladava dugotrajna imovina*. U 2019. godini udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi iznosi 89,78%, u 2020. godini 82,01%, u 2021. godini 78,69%, a u 2022. godini 73,28%. U razdoblju od 2019. do 2022. godine udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi se smanjivao. Ostatak udjela u ukupnoj aktivi čini kratkotrajna imovina, koja se kroz promatrane godine povećavala. U 2019. godini udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi iznosi 10,22%, u 2020. godini 17,99%, u 2021. godini 22,31%, a u 2022. godini 26,72%.

S obzirom da u strukturi aktive Atlantic Grupe prevladava dugotrajna imovina, u sljedećoj tablici prikazana je struktura dugotrajne imovine i pripadajući udjeli za pojedine pozicije u dugotrajnoj imovini.

Tablica 2. Struktura dugotrajne imovine Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.	Vrijednosti pozicija dugotrajne imovine (u kunama)				Udio (%) u strukturi dugotrajne imovine			
	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
Naziv pozicije	3	4	5	6	7	8	9	10
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	46.942.794	45.581.545	47.234.935	52.928.661	3,27%	3,09%	3,22%	3,66%
II. MATERIJALNA IMOVINA	36.701.697	85.333.277	76.615.197	69.940.574	2,56%	5,79%	5,22%	4,83%
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	1.345.046.264	1.337.437.782	1.337.370.687	1.320.068.366	93,84%	90,77%	91,09%	91,17%
IV. POTRAŽIVANJA	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	4.709.035	5.061.147	7.002.949	4.963.008	0,33%	0,34%	0,48%	0,34%
DUGOTRAJNA IMOVINA	1.433.399.790	1.473.413.751	1.468.223.768	1.447.900.609	100%	100%	100%	100%

Izvor: izrada i izračun autora.

Prema iskazanoj strukturi dugotrajne imovine (tablica 2.) može se zaključiti da u strukturi dugotrajne imovine prevladava dugotrajna financijska imovina. U 2019. godini udio dugotrajne financijske imovine iznosi 93,84%, u 2020. godini 90,77%, u 2021. godini 91,09%, a u 2022. godini 91,17%. Ostatak udjela u dugotrajnoj imovini čine nematerijalna i materijalna imovina, te odgođena porezna imovina. U promatranom razdoblju od 2019. do 2022. godine raspon udjela nematerijalne imovine iznosi od 3,09% do najviše 3,66%, dok raspon udjela materijalne imovine iznosi od 2,56% do najviše 5,79%. Udio manji od 0,50% čini odgođena porezna imovina. Najveći udio u nematerijalnoj imovini čine koncesije, patenti, licencije, robe i uslužne marke, softver i ostala prava — 63,67% u 2019., 86,07% u 2020., 97,57% u 2021., te 86,10% u 2022. godini (prilog 1.). Najveći udio u materijalnoj imovini čine zemljište (52,37% u 2020., te 58,33% u 2021. i 2022. godini) i građevinski objekti (prilog 1).

Dugotrajna financijska imovina koja ima najveći udio u dugotrajnoj imovini odnosi se u najvećem postotnom udjelu na ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe (po svim promatranim godinama iznad 99%), te u znatno manjem udjelu (ispod 1%) na dane zajmove, depozite i slično (prilog 1).

Imovina kojom poduzeće raspolaže (prikazana u aktivni) ima prikazane izvore pribavljanja koji mogu biti vlasititi ili tuđi (prikazani u pasivi). „Vlastiti izvor financiranja je kapital kojeg čini upisani kapital (ono što su vlasnici uložili u poduzeće) i zarađeni

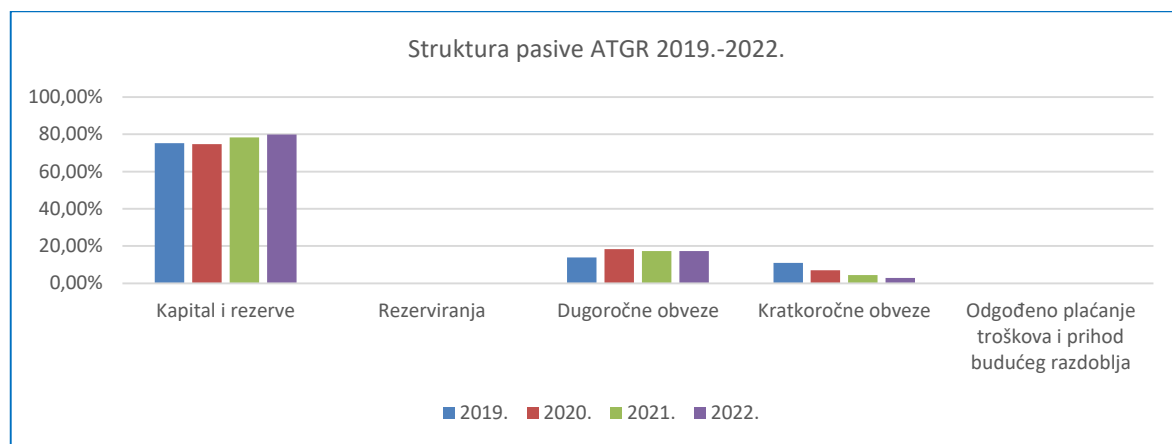
(dobit tekuće godine, rezerve, zadržana dobit).⁶⁵ U tuđe izvore financiranja imovine ubrajaju se kratkoročne i dugoročne obveze.

Rezultati vertikalne analize pasive bilance Atlantic Grupe za razdoblje od 2019. do 2022. godine, odnosno udjeli u strukturi pojedinih pozicija u pasivi po pojedinim godinama prikazani su u tablici 3., te grafički na slici 2.

Tablica 3. Struktura pasive bilance Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.	Vrijednosti pozicija u pasivi bilance (u kunama)				Udio (%) u strukturi pasive			
	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
Naziv pozicije	3	4	5	6	7	8	9	10
A) KAPITAL I REZERVE	1.201.949.222	1.342.067.918	1.460.301.047	1.576.705.894	75,28%	74,70%	78,27%	79,79%
B) REZERVIRANJA	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C) DUGOROČNE OBVEZE	220.601.203	328.948.726	322.437.204	341.559.314	13,82%	18,31%	17,28%	17,29%
D) KRATKOROČNE OBVEZE	173.997.299	125.638.480	83.033.676	57.695.848	10,90%	6,99%	4,45%	2,92%
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F) UKUPNO – PASIVA	1.596.547.724	1.796.655.124	1.865.771.927	1.975.961.056	100%	100%	100%	100%
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Izvor: izrada i izračun autora.



Slika 2. Prikaz strukture pasive Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Izvor: izrada autora.

Na temelju informacija iskazanih u pasivi bilance i iskazane strukture vlastitog kapitala i obveza (tablica 3., slika 2.) može se zaključiti da u strukturi pasive prevladava vlastiti kapital, odnosno kapital i rezerve. U 2019. godini udio kapitala u ukupnoj pasivi iznosi 75,28%, u 2020. godini 74,70%, u 2021. godini 78,27%, a u 2022. godini 79,79%. Najveći

⁶⁵ Žager i drugi, op. cit., 474.

udio u vlastitom kapitalu čine kapitalne rezerve i to 73,52% u 2019., 65,71% u 2020., 60,53% u 2021., te 56,23% u 2022. godini (prilog 1.). U razdoblju od 2019. do 2022. godine udio kapitala u ukupnoj pasivi se povećavao.

Ostatak udjela u ukupnoj pasivi čine dugoročne i kratkoročne obveze, od čega je nešto veći udio dugoročnih obveza. Udio dugoročnih obveza u ukupnoj pasivi u 2019. godini iznosi 13,82%, u 2020. godini 18,31%, u 2021. godini 17,28%, a u 2022. godini 17,29%. U razdoblju od 2019. do 2022. godine raspon udjela dugoročnih obveza u ukupnoj pasivi kretao se od 13,82% do najviše 18,31%. Udio kratkoročnih obveza u ukupnoj pasivi u 2019. godini iznosi 10,90%, u 2020. godini 6,99%, u 2021. godini 4,45%, a u 2022. godini 2,92%.

„Za razliku od bilance kao statičkog financijskog izvještaja, račun dobiti i gubitka tipičan je dinamički financijski izvještaj koji prikazuje prihode, rashode i rezultat poslovanja pojedinog obračunskog razdoblja.“⁶⁶

Rezultati vertikalne analize računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe za razdoblje od 2019. do 2022. godine, odnosno udjeli u strukturi glavnih pozicija u ukupnim prihodima po pojedinim godinama prikazani su u tablici 4., te grafički na slici 3.

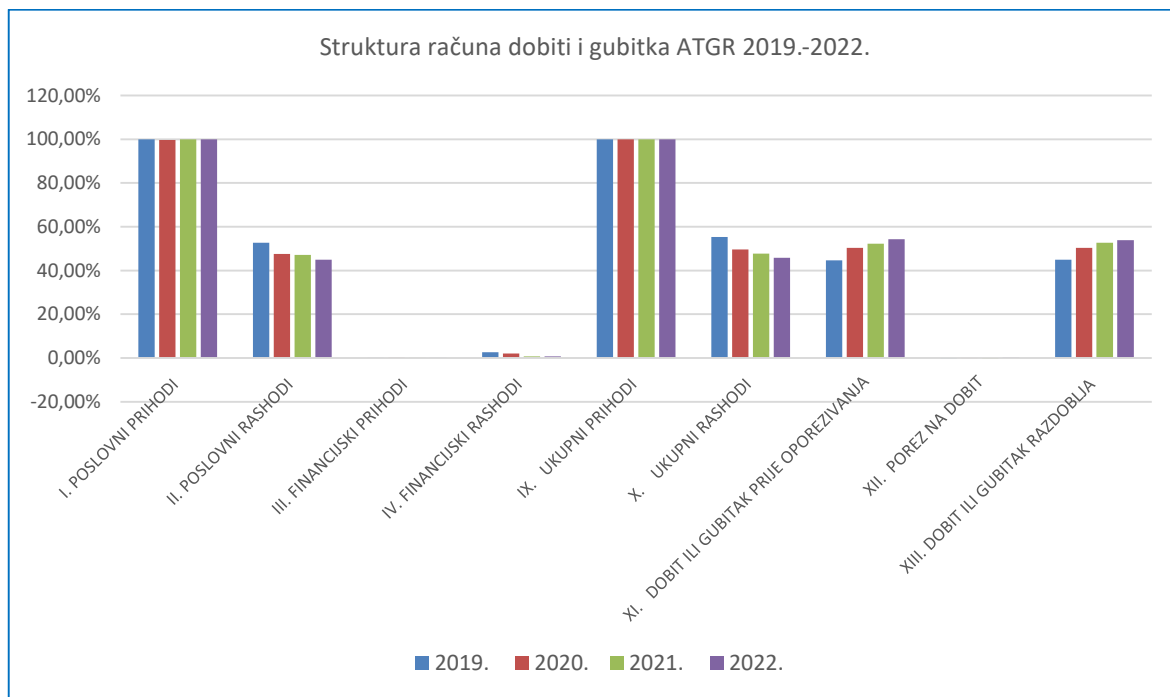
Tablica 4. Struktura računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.	Vrijednosti pozicija u računu dobiti i gubitka (u kunama)				Udio (%) u strukturi			
	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
Naziv pozicije	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
1	3	4	5	6	7	8	9	10
I. POSLOVNI PRIHODI	417.644.381	444.190.416	501.005.180	481.927.806	99,90%	99,70%	99,94%	99,96%
II. POSLOVNI RASHODI	220.436.209	212.054.587	235.892.178	216.775.322	52,73%	47,59%	47,06%	44,96%
III. FINANIJSKI PRIHODI	423.243	1.353.534	301.692	196.668	0,10%	0,30%	0,06%	0,04%
IV. FINANIJSKI RASHODI	11.018.592	9.307.376	3.558.195	3.808.770	2,64%	2,09%	0,71%	0,79%
V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX. UKUPNI PRIHODI	418.067.624	445.543.950	501.306.872	482.124.474	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
X. UKUPNI RASHODI	231.454.801	221.361.963	239.450.373	220.584.092	55,36%	49,68%	47,77%	45,75%
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	186.612.823	224.181.987	261.856.499	261.540.382	44,64%	50,32%	52,23%	54,25%
XII. POREZ NA DOBIT	-981.170	-352.112	-1.941.802	2.086.857	-0,23%	-0,08%	-0,39%	0,43%
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	187.593.993	224.534.099	263.798.301	259.453.525	44,87%	50,40%	52,62%	53,81%

Izvor: izrada i izračun autora.

⁶⁶ Žager i drugi, op. cit., 475.

Na temelju informacija iskazanih u računu dobiti i gubitka i iskazane strukture (tablica 4., slika 3.) može se zaključiti da u *ukupnim prihodima* najveći udio zauzimaju *poslovni prihodi*, i to u sve promatrane godine u prosjeku preko 99%.



Slika 3. Prikaz strukture računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine

Izvor: izrada autora.

U strukturi poslovnih prihoda (prilog 2.) najveći udio imaju prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe (udio u prosjeku kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 41,66%) i ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe (udio u prosjeku kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 55,31%).

Financijski prihodi u strukturi ukupnih prihoda imaju u promatranom četverogodišnjem razdoblju prosječni udio od 0,13% (tablica 4., slika 3.).

Poslovni rashodi u strukturi ukupnih prihoda imaju udio 52,73% u 2019. godini, 47,59% u 2020. godini, 47,06% u 2011. godini, i 44,96% u 2022. godini (tablica 4., slika 3.). Najmanji udio poslovnih rashoda zabilježen je u 2022. godini. U strukturi poslovnih rashoda (prilog 2.) najveći udio imaju troškovi osoblja (udio u prosjeku kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 45,39%), ostali troškovi (udio u prosjeku kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 25,58%), ostali poslovni rashodi (udio u prosjeku kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 14,62%) i amortizacija (udio u prosjeku kroz

četverogodišnje razdoblje iznosi 14,25%). Najveći udio u strukturi troškova osoblja (prilog 2.) čine neto plaće i nadnice, koji prosječno kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 64,69%, s time da je primjetno smanjenje udjela kroz godine. Zatim, udio troškova poreza i doprinosa iz plaća u strukturi troškova osoblja prosječno kroz četverogodišnje razdoblje čini 24,01%, te udio doprinosa iz plaća koji prosječno kroz četverogodišnje razdoblje iznosi 9,88%.

Financijski rashodi u strukturi ukupnih prihoda zauzimaju udio prosječno kroz četverogodišnje razdoblje od 1,56% (tablica 4., slika 3.). U razdoblju od 2019. do 2022. godine udio financijskih rashoda se smanjivao. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi čine najveći udio u financijskim rashodima se (prilog 2.), a prosječno kroz četverogodišnje razdoblje iznose 81,76%.

Ukupni rashodi u strukturi ukupnih prihoda imaju udio 55,36% u 2019. godini, 49,68% u 2020. godini, 47,77% u 2011. godini, i 45,75% u 2022. godini (tablica 4., slika 3.). Kako se može uočiti, primjetno je smanjenje udjela ukupnih rashoda kroz godine.

Dobit razdoblja u strukturi ukupnih prihoda iznosi 44,87% u 2019. godini, 50,40% u 2020. godini, 52,62% u 2021. godini, te 53,81% u 2022. godini (tablica 4., slika 3.), te se udio kroz godine povećavao.

Provedena analiza i rezultati vertikalne analize ukazuju na dobru strukturu aktive i pasive bilance Atlantic Grupe, te dobru strukturu računa dobiti i gubitka. Atlantic Grupa ima povoljnu strukturu imovine. Prevladavajući udio je dugotrajne imovine u aktivni (u četverogodišnjem razdoblju prosječni udio iznosi 80,94%), koja se smanjuje, a povećava udio kratkotrajne imovine (u četverogodišnjem razdoblju prosječni udio iznosi 19,06%). Na strani izvora imovine, prevladavajući udio pripada kapitalu (u četverogodišnjem razdoblju prosječni udio iznosi 77,01%), dok znatno manji udio pripada dugovima, odnosno dugoročnim i kratkoročnim obvezama, što ukazuje da je poduzeće likvidno i nije zaduženo. U strukturi prihoda i rashoda, kao što je uobičajeno, prevladavaju prihodi i rashodi iz poslovnih aktivnosti. Financijski prihodi i rashodi zastupljeni su u znatno manjem iznosu. Dobit prije oporezivanja utvrđena je na temelju razlike ukupnih prihoda i rashoda, te je u računu dobiti i gubitka iskazan pozitivan rezultat poslovanja tijekom čitavog analiziranog četverogodišnjeg razdoblja i ostvarena dobit razdoblja.

„Za izračunavanje promjena u pozicijama financijskih izvješća i njihovo uspoređivanje može se uzeti neka godina kao bazna, a ostale se onda uspoređuju s njom. Osim toga mogu

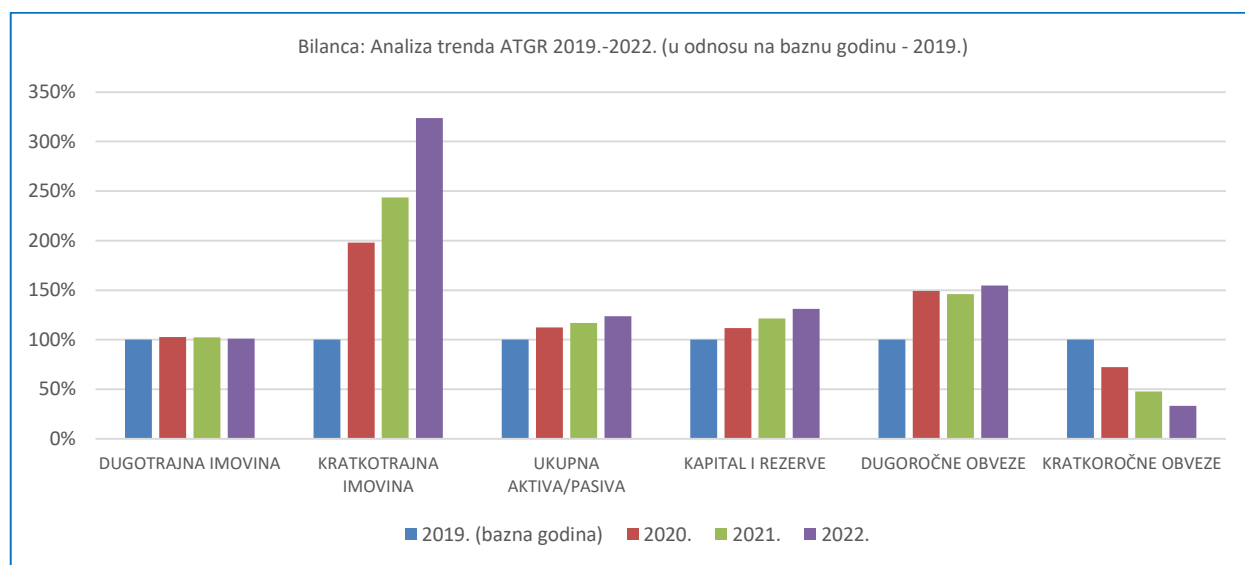
se praviti usporedbe svake godine u odnosu na prethodnu.⁶⁷ U ovom radu promjene u pozicijama bilance i računa dobiti i gubitka provedene su u odnosu na baznu godinu.

Rezultati horizontalne analize bilance Atlantic Grupe za razdoblje od 2019. do 2022. godine, prikazani su u tablici 5., te grafički na slici 4. Postotne promjene pojedinih glavnih pozicija bilance promatranih godina iskazane su u odnosu na baznu 2019. godinu.

Tablica 5. Horizontalna analiza glavnih pozicija bilance Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.–2022. godine

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.	Vrijednost pozicije (u kunama)	Vrijednost pozicije (u kunama)	Iznos povećanja/ smanjenja (u kunama)	% povećanja / smanjenja	Vrijednost pozicije (u kunama)	Iznos povećanja/ smanjenja (u kunama)	% povećanja / smanjenja	Vrijednost pozicije (u kunama)	Iznos povećanja/ smanjenja (u kunama)	% povećanja / smanjenja
Naziv pozicije	2019.	2020.	2020./2019.	2020./2019.	2021.	2021./2019.	2021./2019.	2022.	2022./2019.	2022./2019.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
DUGOTRAJNA IMOVINA	1.433.399.790	1.473.413.751	40.013.961	2,79%	1.468.223.768	34.823.978	2,43%	1.447.900.609	14.500.819	1,01%
KRATKOTRAJNA IMOVINA	163.147.934	323.241.373	160.093.439	98,13%	397.548.159	234.400.225	143,67%	528.060.447	364.912.513	223,67%
UKUPNA AKTIVA/PASIVA	1.596.547.724	1.796.655.124	200.107.400	12,53%	1.865.771.927	269.224.203	16,86%	1.975.961.056	379.413.332	23,76%
KAPITAL I REZERVE	1.201.949.222	1.342.067.918	140.118.696	11,66%	1.460.301.047	258.351.825	21,49%	1.576.705.894	374.756.672	31,18%
DUGOROČNE OBVEZE	220.601.203	328.948.726	108.347.523	49,11%	322.437.204	101.836.001	46,16%	341.559.314	120.958.111	54,83%
KRATKOROČNE OBVEZE	173.997.299	125.638.480	-48.358.819	-27,79%	83.033.676	-90.963.623	-52,28%	57.695.848	-116.301.451	-66,84%

Izvor: izrada i izračun autora.



Slika 4. Komparativni prikaz glavnih pozicija bilance Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine (prema baznoj 2019. godini)

Izvor: izrada autora.

⁶⁷ Bolfek, Stanić, i Knežević, op. cit., 158.

Analizom podataka koji se odnose na usporedbu glavnih pozicija bilance za 2020., 2021., te 2022. godinu u odnosu na 2019. godinu (baznu), može se uvidjeti (tablica 5., slika 4.) da se *dugotrajna imovina* u 2020. godini povećala za 40.013.961,00 kn, što čini povećanje od 2,78% u odnosu na 2019. godinu. U 2021. godini dugotrajna se imovina povećala za 34.823.978, što čini povećanje od 2,43%, te u 2022. godini se također povećala za 14.500.819, što čini povećanje od 1,01%. Isto tako, značajni trend povećanja ima *kratkotrajna imovina* u odnosu na baznu 2019. godinu (2020. godine – 99,13%, 2021. godine – 143,67%, te 2022. godine – 223,67%). Uporedno s povećanjem i dugotrajne i kratkotrajne imovine povećava se *ukupna aktiva i pasiva*, i to: 2020. godine – 12,53%, 2021. godine -16,86%, 2022. godine – 23,76%. *Kapital i dugoročne obveze* se kontinuirano povećavaju, no *kratkoročne obveze* se smanjuju u odnosu na 2019. godinu. U 2020. godini kapital je povećan za 140.118.696,00 kn u odnosu na 2019. godinu što čini povećanje od 11,66%. Isto tako kapital je povećan u 2021. godini (21,49%), te u 2022. godini (31,18%). Dugoročne obveze u svim promatranim godinama se povećavaju u odnosu na baznu godinu. Povećanje dugoročnih obveza iznosi 49,11% u 2020. godini, 46,16% u 2021. godini, te 54,83% u 2022. godini. U 2020. godini primjetan je pad kratkoročnih obveza u 2020. godini za 27%, nešto veći u 2021. godini za 52,28%, te najveći u 2022. godini za 66,84%.

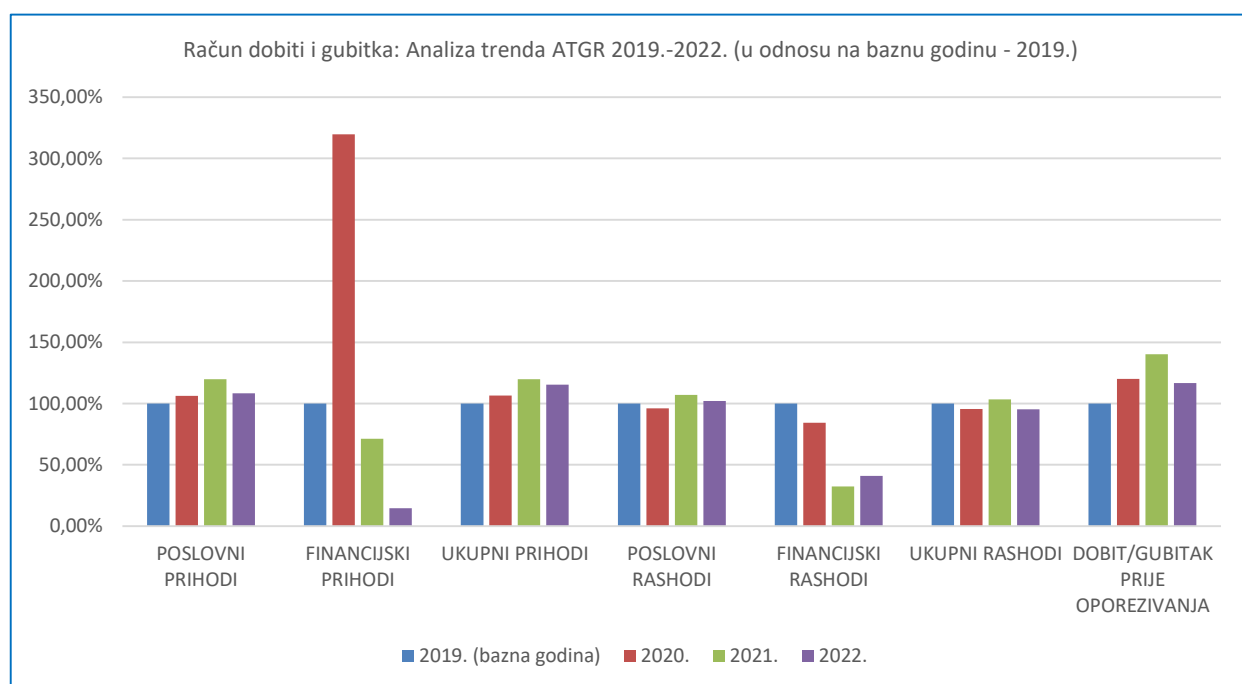
S obzirom da se ukupna kratkotrajna imovina značajno povećala u promatranom razdoblju, a ukupne kratkoročne obveze smanjile, može se zaključiti da se likvidnost povećava. Ukupna aktiva, tj. pasiva se također povećala, kao i vlasnička glavnica, što upućuje da se zaduženost poduzeća smanjuje.

Rezultati horizontalne analize glavnih pozicija računa dobiti ili gubitka Atlantic Grupe za razdoblje od 2019. do 2022. godine, prikazani su u tablici 6., te grafički na slici 5. Postotne promjene pojedinih izabраниh pozicija računa dobiti i gubitka iskazane su u odnosu na baznu 2019. godinu.

Tablica 6. Horizontalna analiza glavnih pozicija računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.–2022. godine

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.	Vrijednost pozicije (u kunama)	Vrijednost pozicije (u kunama)	Iznos povećanja/ smanjenja (u kunama)	% povećanja / smanjenja	Vrijednost pozicije (u kunama)	Iznos povećanja/ smanjenja (u kunama)	% povećanja / smanjenja	Vrijednost pozicije (u kunama)	Iznos povećanja/ smanjenja (u kunama)	% povećanja / smanjenja
Naziv pozicije	2019.	2020.	2020./2019.	2020./2019.	2021.	2021./2019.	2021./2019.	2022.	2022./2019.	2022./2019.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
POSLOVNI PRIHODI	417.644.381	444.190.416	26.546.035	6,36%	501.005.180	83.360.799	19,96%	481.927.806	64.283.425	15,39%
POSLOVNI RASHODI	220.436.209	212.054.587	-8.381.622	-3,80%	235.892.178	15.455.969	7,01%	216.775.322	-3.660.887	-1,66%
FINANCIJSKI PRIHODI	423.243	1.353.534	930.291	219,80%	301.692	-121.551	-28,72%	196.668	-226.575	-53,53%
FINANCIJSKI RASHODI	11.018.592	9.307.376	-1.711.216	-15,53%	3.558.195	-7.460.397	-67,71%	3.808.770	-7.209.822	-65,43%
UKUPNI PRIHODI	418.067.624	445.543.950	27.476.326	6,57%	501.306.872	83.239.248	19,91%	482.124.474	64.056.850	15,32%
UKUPNI RASHODI	231.454.801	221.361.963	-10.092.838	-4,36%	239.450.373	7.995.572	3,45%	220.584.092	-10.870.709	-4,70%
DOBIT/GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	186.612.823	224.181.987	37.569.164	20,13%	261.856.499	75.243.676	40,32%	261.540.382	74.927.559	40,15%
DOBIT/GUBITAK RAZDOBLJA	187.593.993	224.534.099	36.940.106	19,69%	263.798.301	76.204.308	40,62%	259.453.525	71.859.532	38,31%

Izvor: izrada i izračun autora.



Slika 5. Komparativni prikaz glavnih pozicija računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine (prema baznoj 2019. godini)

Izvor: izrada autora.

Analizom podataka koji se odnose na usporedbu glavnih pozicija računa dobiti i gubitka za 2020., 2021., te 2022. godinu u odnosu na 2019. godinu (baznu), može se uvidjeti (tablica 6., slika 5.) da su se kroz promatrane godine povećavali *poslovni prihodi*. U 2020. godini poslovni prihodi su se povećali za 26.546.035,00 kn, što čini povećanje od 6,36%, u 2021. godini su se povećali za 83.360.799,00 kn, što čini povećanje od 19,96%, te također i u 2022. godini za 64.283.425,00 kn, što čini povećanje od 15,39%. *Poslovni rashodi* u dvije promatrane godine 2020. i 2022. bilježe pad u odnosu na baznu godinu, a povećanje od 7,01% u 2021. godini. Značajni trend povećanja imaju *financijski prihodi* u odnosu na baznu 2019. godinu, posebno u 2020. godini (za 219,80%), a smanjenje bilježe u 2021. godini za 28,72%, te 53,53% u 2022. godini. Također, može se uočiti značajno kontinuirano smanjenje *financijskih rashoda* u odnosu na baznu godinu (2020. godine za 15,53%, 2021. godine za 67,71%, te 2022. godine za 65,43%). Uspoređujući ukupne prihode i ukupne rashode, *ukupni prihodi* su se povećali u 2020. godini za 6,57%, zatim u 2021. godini za 3,45%, te 2022. godini za 15,32%, a *ukupni rashodi* smanjili u 2020. godini za 4,36%, u 2021. godini nešto malo povećali za 3,45%, te u 2022. smanjili za 4,70%. Atlantic Grupa bilježi kontinuirano *povećanje dobiti* (prije oporezivanja) u promatranom razdoblju. U 2020. godini bilježi povećanje od 20,13%, a zatim i znatnije povećanje od 40,32% u 2021. godini i skoro približno isto povećanje od 40,15% u 2022. godini u odnosu na baznu godinu.

Poslovni prihodi se povećavaju kroz promatrano razdoblje u odnosu na baznu godinu, a istovremeno je prisutno i smanjenje poslovnih rashoda, što upućuje na tendenciju uspješnog poslovanja i rezultira povećanjem dobiti prije oporezivanja, odnosno i povećanjem neto dobiti u 2020. godini za 19,69%, u 2021. godini za 40,64%, te u 2022. godini za 38,31%. Na temelju provedene analize može se zaključiti da u promatranom razdoblju poduzeće unaprijeđuje poslovanje, povećava sigurnost i uspješnost poslovanja.

4.3. Financijski pokazatelji Atlantic Grupe d.d. s posebnim osvrtom na likvidnost i financijsku stabilnost

U ovom dijelu rada izrađena je analiza pomoću odabranih skupina financijskih pokazatelja, temeljem podataka iz financijskih izvještaja Atlantic Grupe za četverogodišnje razdoblje 2019.-2022. godine, s posebnim osvrtom na likvidnost i financijsku stabilnost. Među najznačajnije pojedinačne i skupne pokazatelje financijske analize mogu se navesti: “pokazatelji likvidnosti, pokazatelji zaduženosti, pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti, pokazatelji profitabilnosti i pokazatelji investiranja.”⁶⁸ Pokazatelj je „racionalni ili odnosni broj, što podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u omjer (djeli se) s drugom ekonomskom veličinom.“⁶⁹

Navedene skupine pokazatelja i područje ocjena pojedinih skupina pokazatelja prikazan je na sljedećoj slici.

Skupina pokazatelja	Područje ocjene
Pokazatelji likvidnosti	ocjena sposobnosti poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze
Pokazatelji zaduženosti	ocjena odnosa tuđih i vlastitih izvora financiranja
Pokazatelji aktivnosti	ocjena efikasnosti upotrebe imovine
Pokazatelji profitabilnosti	ocjena povrata uloženog kapitala
Pokazatelji investiranja	ocjena uspješnosti ulaganja u obične dionice

Slika 6. Skupine financijskih pokazatelja i područje ocjene

Izvor: Žager, Mamić Sačar, i Sever Mališ, „Učinci krize COVID-19 na poslovanje – analiza financijskih izvještaja na primjeru društva iz hotelske industrije,“ 74.

Postupci izračunavanja navedenih pokazatelja, prema Žageru i suradnicima, prikazani su u tablici 7.

⁶⁸ Tintor, op. cit., 94.

⁶⁹ Žager i drugi, op. cit. 43.

Tablica 7. Postupci izračunavanja pokazatelja

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI		
NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	Kratkoročne obveze
Koeficijent ubrzane likvidnosti	Kratkotrajna imovina - zalihe	Kratkoročne obveze
Koeficijent tekuće likvidnosti	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze
Koeficijent financijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	Kapital i rezerve + dugoročne obveze
POKAZATELJI ZADUŽENOSTI		
NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja	Kapital i rezerve	Ukupna imovina
Koeficijent financiranja	Ukupne obveze	Kapital i rezerve
Faktor zaduženosti	Ukupne obveze	Zadržana dobit + amortizacija
Stupanj pokriva I	Kapital i rezerve	Dugotrajna imovina
Stupanj pokriva II	Kapital i rezerve + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina
POKAZATELJI AKTIVNOSTI		
NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent obrta ukupne imovine	Ukupni prihod	Ukupna imovina
Koeficijent obrta kratkotrajnei movine	Ukupni prihod	Kratkotrajnai movina
Koeficijent obrta potraživanja	Prihodi od prodaje	Potraživanja
Trajanje naplate potraživanja u danima	Broj dana u godini (365)	Koeficijent obrta potraživanja
POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI		
NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihod	Ukupni rashodi
Ekonomičnost poslovanja	Poslovni prihodi	Poslovni rashodi
Ekonomičnost prodaje	Prihodi od prodaje	Rashodi od prodaje
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihodi	Financijski rashodi
Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti	Ostali poslovni prihodi	Ostali poslovni rashodi
POKAZATELJI PROFITABILNOSTI		
NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Neto marža profita	Neto dobit + rashodi od kamata	Ukupni prihodi
Bruto marža profita	Dobit prije poreza + rashodi od kamata	Ukupni prihodi
Neto rentabilnost imovine	Neto dobit + rashodi od kamata	Ukupna imovina
Bruto rentabilnost imovine	Dobit prije poreza + rashodi od kamata	Ukupna imovina
Rentabilnost vlastitog kapitala	Neto dobit	Kapital i rezerve
POKAZATELJI INVESTIRANJA		
NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Dobit po dionici (EPS)	Neto dobit	Broj dionica
Dividenda po dionici (DPS)	Dio neto dobiti za dividend	Broj dionica
Odnos isplate dividend (DPR)	Dividenda po dionici (DPS)	Dobit po dionici (EPS)
Odnos cijene i dobiti po dionici (E/P)	Tržišna cijena dionice (PPS)	Dobit po dionici (EPS)
Ukupna rentabilnost dionice	Dobit po dionici (EPS)	Tržišna cijena dionice (PPS)
Dividendna rentabilnost dionice	Dividenda po dionici (DPS)	Tržišna cijena dionice (PPS)

Izvor: prema Žager i drugi, op. cit., 46; 49; 51; 56.

Najčešći pokazatelji likvidnosti su:

- *koeficijent trenutne likvidnosti* – „ocjenjuje sposobnost poduzeća da podmiri kratkoročne obveze raspoloživim novcem na dan izračuna pokazatelja“⁷⁰,
- *koeficijent ubrzane likvidnosti* – prikazuje koliko je kratkoročnih obveza poduzeće sposobno podmiriti brzo unovčivom imovinom“⁷¹,
- *koeficijent tekuće likvidnosti* – „u pravilu bi trebao biti veći od 2. Drugačije rečeno, ako poduzeće želi održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini i izbjeći situaciju nepravovremenog plaćanja dospjelih obveza, tada na raspolaganju mora imati, u pravilu, minimalno dvostruko više krakotrajne imovine nego što ima kratkoročnih obveza“⁷²,
- *koeficijent financijske stabilnosti* – „predstavlja omjer dugotrajne imovine i kapitala uvećanog za dugoročne obveze“⁷³.

Pokazatelj likvidnosti jedna je od primarnih informacija koja može ukazivati na to da poduzeće nije likvidno, a „nelikvidnost na duže razdoblje vodi ka insolventnosti pa i do propasti ako se na vrijeme ne poduzmu mjere za poboljšanje likvidnosti.“⁷⁴

Rezultati provedene analize za skupinu pokazatelja likvidnosti i financijske stabilnosti, odnosno izračunate vrijednosti⁷⁵ pripadajućih koeficijenata, za razdoblje od 2019. do 2022. godine, prikazani su u tablici 8.

Tablica 8. Pokazatelji likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI I FINANCIJSKE STABILNOSTI	2019.	2020.	2021.	2022.
1. Koeficijent trenutke likvidnosti	0,30	1,18	0,53	0,68
2.vKoeficijent ubrzane likvidnosti	0,94	2,57	4,79	9,15
3. Koeficijent tekuće likvidnosti	0,94	2,57	4,79	9,15
4. Koeficijent financijske stabilnosti	1,01	0,88	0,82	0,75

Izvor: izrada i izračun autora.

Kako ističe Tintor, „za razumijevanje dobivenih pokazatelja potrebno je poznavati referentne veličine. Uobičajeno je da koeficijent ubrzane likvidnosti ne bi smio biti manji

⁷⁰ Žager i drugi, op. cit., 45.

⁷¹ Ibid., 46.

⁷² Ibid., 47.

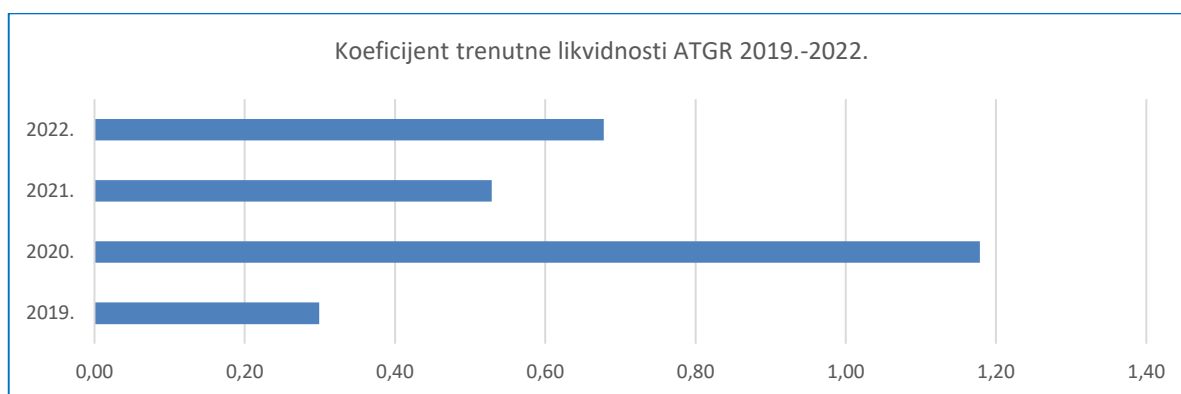
⁷³ Ibid., 49.

⁷⁴ Tintor, op. cit., 94.

⁷⁵ Sve vrijednosti koeficijenata pokazatelja, kao i rezultati vertikalne i horizontalne analize prikazuju se u ovom radu na dvije decimale zbog bolje preglednosti (iako je izvršen izračun na pet decimala).

od 1, koeficijent tekuće likvidnosti ne bi smio biti manji od 2, dok koeficijent financijske stabilnosti mora biti manji od 1.⁷⁶

Izračunate vrijednosti koeficijenata trenutne likvidnosti Atlantic Grupe (tablica 8.) upućuju na zadovoljavajuću likvidnost koja u promatranim godinama iznosi 1,18 u 2020. godini, 0,53 u 2021. godini, te 0,68 u 2022. godini, odnosno društvo na dan sastavljanja bilance ima dovoljno novca na žiroračunu da isplati više od polovine kratkoročnih obveza (osim u 2019. godini - 0,30).



Slika 7. Prikaz koeficijenata trenutne likvidnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

Izvor: izrada autora.

Prema grafičkom prikazu na slici 7., vrijednost koeficijenta trenutne likvidnosti je bila najmanja u 2019. godini (0,30), a najveća u 2020. godini (1,18).

Žager i suradnici navode da „informacija o likvidnosti koja se temelji na koeficijentu trenutne likvidnosti korisnika lako može dovesti u zabludu.“⁷⁷ Naime, s obzirom da se vrijednost novca iskazuje u bilanci na određeni dan, može se zaključiti kako poduzeće nema problema s likvidnošću, posebno ako je značajnija uplata u to vrijeme pristigla na žiroračun. Stoga autori naglašavaju kako „koeficijentom trenutne likvidnosti ocjenjuje se likvidnost promatrana u najkraćem roku, a njegovo povećavanje ima smisla u slučaju kada su vrijednosti toga pokazatelja za više uzastopnih razdoblja slične.“⁷⁸ Postoji preporuka za ovaj pokazatelj kako bi trebao biti veći od kratkoročnih obveza, ali koji dospijevaju unutar

⁷⁶ Tintor, op. cit., 95.

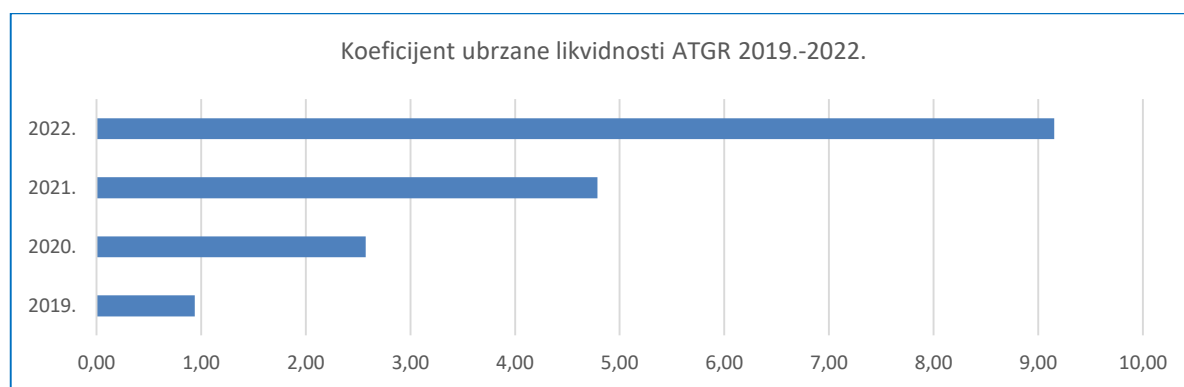
⁷⁷ Žager i drugi, op. cit., 45-46.

⁷⁸ Ibid., 46.

mjesec dana.⁷⁹ Isto tako autori smatraju koeficijent ubrzane likvidnosti nešto boljom mjerom likvidnosti.

Izračunate vrijednosti koeficijenata ubrzane likvidnosti Atlantic Grupe (tablica 8.) upućuju također na zadovoljavajuću likvidnost koja iznosi 0,94 u 2019. godini, 2,57 u 2020. godini, 4,79 u 2021. godini, te 9,15 u 2022. godini, odnosno u razmatranju pitanja o sposobnosti društva da podmiri svoje kratkoročne obveze u vrlo kratkom roku, možemo zaključiti da Atlantic Grupa ima sposobnost podmiriti svoje obveze u kratkom roku u 2020., 2021., te 2022. godini.

„Uobičajeno se ističe kako bi njegova vrijednost trebala biti 1 ili veća od 1 što znači da bi poduzeće koje želi održavati normalnu likvidnost moralo imati brzo unovčive imovine minimalno toliko koliko ima kratkoročnih obveza.“⁸⁰ odnosno“ što bi značilo da suma potraživanja i novca mora biti barem jednaka kratkoročnim obvezama.“⁸¹



Slika 8. Prikaz koeficijenata ubrzane likvidnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

Izvor: izrada autora.

Prema grafičkom prikazu na slici 8., vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti ima kontinuirani trend povećanja iz godine u godinu. Društvo je imalo najmanju vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti u 2019. godini (0,94), kao i u prethodno analiziranom koeficijentu trenutne likvidnosti. Daleko iznad preporučenih (referentnih) vrijednosti za ovaj koeficijent Atlantic Grupa ima u 2020., 2021. i 2022. godini, pa se zaključuje o dobroj likvidnosti.

⁷⁹ Žager i drugi, op. cit., 478.

⁸⁰ Ibid., 46.

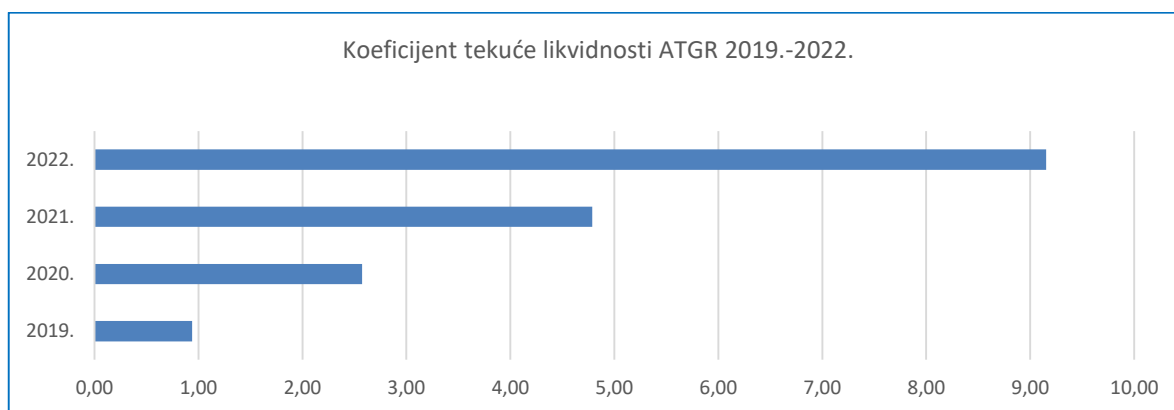
⁸¹ Ibid., 478.

Izračunate vrijednosti koeficijenata tekuće likvidnosti Atlantic Grupe (tablica 8.) upućuju također na zadovoljavajuću likvidnost koja iznosi 0,94 u 2019. godini, 2,57 u 2020. godini, 4,79 u 2021. godini, te 9,15 u 2022. godini.

Atlantic Grupa ima jednake vrijednosti za koeficijente tekuće likvidnosti kao i koeficijenti ubrzane likvidnosti zbog toga što nema vrijednosti za stavku zaliha u kratkotrajnoj imovini u svim promatranim godinama.

Kako bi se „održavala normalna likvidnost poduzeća, dio kratkotrajne imovine mora biti financiran iz kvalitetnih dugoročnih izvora odnosno nužan je uvjet da koeficijent bude barem veći od 1, a poželjno je da bude veći od 2. Dio kratkotrajne imovine koja je financirana iz dugoročnih izvora naziva se **radni kapital** (engl. *working capital*) i utvrđuje se kao razlika kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza.“⁸²

S obzirom da Atlantic Grupa ima više radnog kapitala te je stoga njegova likvidnost i financijska stabilnost veća.



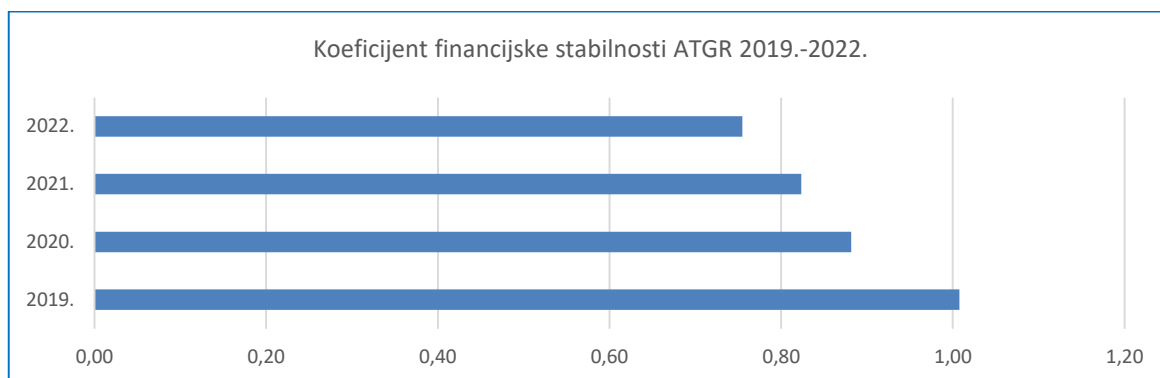
Slika 9. Prikaz koeficijenata tekuće likvidnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

Izvor: izrada autora.

Prema grafičkom prikazu na slici 9., vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti ima kontinuirani trend povećanja iz godine u godinu. Društvo je imalo najmanju vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti u 2019. godini, kao i u prethodno analiziranim koeficijentima likvidnosti. Daleko iznad preporučenih (referentnih) vrijednosti za ovaj koeficijent Atlantic Grupa ima u 2020., 2021. i 2022. godini, pa se kao i u razmatranju prethodnog koeficijenta ubrazane likvidnosti zaključuje o izvrsnoj likvidnosti.

⁸² Žager i drugi, op. cit., 47.

Izračunate vrijednosti koeficijenta financijske stabilnosti Atlantic Grupe (tablica 8.) upućuju također na zadovoljavajuću financijsku stabilnost koja iznosi 0,88 u 2020. godini, 0,82 u 2021. godini, te 0,75 u 2022. godini. Nezadovoljavajuću financijsku stabilnost društvo je imalo u 2019. godini na što ukazuje vrijednost koeficijenta iznad 1.



Slika 10. Prikaz koeficijenta financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

Izvor: izrada autora.

Prema grafičkom prikazu na slici 10., vrijednost koeficijenta financijske stabilnosti ima kontinuirani trend smanjenja iz godine u godinu. Društvo je imalo najveću vrijednost koeficijenta financijske stabilnosti u 2019. godini.

Za razliku od ostalih prethodno navedenih koeficijenta likvidnosti koji se povećavaju i imaju pozitivnu tendenciju, kod koeficijenta financijske stabilnosti smanjenje vrijednosti kroz analizirano razdoblje predstavlja pozitivnu tendenciju. Ovaj pokazatelj „po definiciji, mora biti manji od 1, jer poduzeće dio svoje kratkotrajne imovine mora financirati iz kvalitetnih dugoročnih izvora tj. iz radnog kapitala.“⁸³ Prema izračunatim vrijednostima koeficijenta financijske stabilnosti i kontinuiranom smanjenju kroz analizirano razdoblje, može se zaključiti o zadovoljavajućoj likvidnosti i financijskoj stabilnosti Atlantic Grupe. Kako ističu Žager i suradnici, „financijska stabilnost poduzeća uvjetovana je adekvatnom strukturom imovine i izvora imovine te je u tom smislu istaknuta potreba usklađivanja vijeka trajanja imovine s rokom plaćanja obveza što je definirano 'zlatnim pravilima financiranja',“⁸⁴ što je u slučaju Atlantic Grupe ispoštovano.

⁸³ Žager i drugi, op. cit., 48.

⁸⁴ Ibid.

Rezultati izračuna pokazatelja zaduženosti Atlantic Grupe d.d. za 2019., 2020., 2021. i 2022. godini prikazani su u tablici 9.

Tablica 9. Pokazatelji zaduženosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	2019.	2020.	2021.	2022.
1. Koeficijent zaduženosti	0,25	0,25	0,22	0,20
2. Koeficijent vlastitog financiranja	0,75	0,75	0,78	0,80
3. Koeficijent financiranja	0,33	0,34	0,28	0,25
4. Faktor zaduženosti (broj godina)	12 3/4	3 1/4	1 3/4	1 ¼
5. Stupanj pokrića dugotrajne imovine vlastitim izvorima	84%	91%	99%	109%
6. Stupanj pokrića dugotrajne imovine dugoročnim izvorima	99%	113%	121%	132%

Izvor: izrada i izračun autora.

“Osnovna analiza zaduženosti poduzeća kreće od usporedbe odnosa vlastitih i tuđih izvora financiranja koji su prikazani u pasivi bilance. Uobičajeno se za tu svrhu računaju koeficijent zaduženosti kao odnos tuđih izvora financiranja u odnosu na ukupnu imovinu i koeficijent vlastitog financiranja kao odnos vlastitih izvora financiranja i ukupne imovine poduzeća. (...) Važan pokazatelj koji se računa u svrhu ocjene zaduženosti poduzeća je i koeficijent financiranja koji se dobiva kao odnos tuđih i vlastitih izvora financiranja, a u literaturi je još poznat kao financijska poluga.”⁸⁵ Navedeni pokazatelji se izračunavaju na temelju podataka iz bilance, te “zbog statičkog karaktera bilance ti pokazatelji nazivaju se još i pokazateljima statičke zaduženosti.”⁸⁶

Koeficijent zaduženosti Atlantic Grupe se u promatranom četverogodišnjem razdoblju smanjuje (tablica 9.) i prosječno iznosi 0,23, dok se *koeficijent vlastitog financiranja* povećava, te prosječno za četverogodišnje razdoblje iznosi 0,77, što upućuje na dobar omjer korištenja tuđih i vlastitih izvora financiranja, te predstavlja pozitivan trend jer se imovina sve više financira iz vlastitih izvora te smanjuje izloženost dugu, odnosno povećava se financijska neovisnost.

Koeficijent financiranja izračunava se kao odnos tuđih i vlastitih izvora financiranja. U svim promatranim godinama vrijednost koeficijenta je ispod 1 (tablica 9.), odnosno kroz promatrano četverogodišnje razdoblje prosječno iznosi 0,30, što također potvrđuje zaključak da poduzeće više koristi vlastite izvore financiranja, te se vrijednost koeficijenta

⁸⁵ Ježovita i Žager, “Ocjena zaduženosti poduzeća pokazateljima profitabilnosti,” 3.

⁸⁶ Gulin, Tušker, i Žager, op. cit., 195-196.

smanjuje iz godine u godinu što predstavlja pozitivan trend. “Temeljem navedenih pokazatelja statičke zaduženosti moguće je dobiti određeni dojam o stupnju zaduženosti poduzeća, ali ne i o kvaliteti korištenja posuđenih izvora financiranja.”⁸⁷ Kako naglašavaju Ježovita i Žager, da bi se ocjenjila kvaliteta korištenja “vanjskih izvora financiranja poslovanja poduzeća potrebno je u analizu uključiti dodatne čimbenike, kao što su pokazatelji rentabilnosti.”⁸⁸

Faktor zaduženosti se interpretira “kao broj godina potrebnih da poduzeće iz zadržane dobiti i amortizacije podmiri svoje obveze”.⁸⁹ Žager i suradnici naglašavaju kako se u ovom slučaju “radi o indikatoru zaduženosti jer je poznato da se iz zadržane dobiti i amortizacije (obračunske kategorije) ne mogu podmirivati obveze. Pokazatelj je zanimljiv jer nam daje indicaciju o tome za koliko će godina poduzeće tuđe izvore financiranja zamijeniti vlastitima, naravno pod pretpostavkom nepromijenjenih obveza i kontinuiranog zadržavanja dobiti.”⁹⁰ Faktor zaduženosti Atlantic Grupe se kroz promatrano četverogodišnje razdoblje, iz godine u godinu, također smanjuje (tablica 9.) što predstavlja pozitivan trend.

Prema *pokazatelju stupnja pokrića dugotrajne imovine vlastitim izvorima* odnosno pokazatelju koji utvrđuje stupanj financiranja dugotrajne imovine vlastitim izvorima može se zaključiti da se vrijednosti ovog pokazatelja iz godine u godinu povećava (tablica 9.), odnosno stupanj financiranja dugotrajne imovine vlastitim izvorima se povećava što predstavlja pozitivan trend.

Također, stupanj pokrića dugotrajne imovine dugoročnim izvorima se kroz promatrano razdoblje povećava (tablica 9.), što također predstavlja pozitivan trend, te se povećava financijska stabilnost. “Pored ocjene koliko se dugotrajne imovine financira iz dugoročnih izvora, stupnjem pokrića (...) ocjenjuje se koliki dio tih dugoročnih izvora u odnosu na dugotrajnu imovinu ostaje za financiranje kratkotrajne imovine. Zbog toga je pokazatelje stupnja pokrića istovremeno moguće razmatrati i kao pokazatelje financijske stabilnosti.”⁹¹

⁸⁷ Ježovita i Žager, op. cit., 3.

⁸⁸ Ibid.

⁸⁹ Žager i drugi, op. cit., 479.

⁹⁰ Ibid., 50.

⁹¹ Ibid.

Iz svega naprijed navednog proizlazi da Atlantic Grupa u promatranom četverogodišnjem razdoblju nije zadužena, da ima zadovoljavajuću likvidnost i financijsku stabilnost.

Rezultati izračuna pokazatelja aktivnosti, odnosno, pokazatelji obrtaja i dani naplate potraživanja Atlantic Grupe d.d. za 2019., 2020., 2021. i 2022. godini predstavljani su u nastavku rada.

“Koeficijent obrta ukupne imovine prikazuje koliko je puta godišnje poduzeće obrnulo svoju ukupnu imovinu, odnosno koliko je kuna ukupnih prihoda ostvarilo na jednu kunu ukupne imovine. Svi pokazatelji aktivnosti interpretiraju se prema istom obrascu uvažavaju dio imovine na koji se pojedini pokazatelj odnosi.”⁹²

Koeficijent obrtaja ukupne imovine u 2019. godini iznosi 0,26, u 2020. godini 0,25, u 2021. godini 0,27, a u 2022. godini 0,24. *Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine* u 2019. godini iznosi 2,56, u 2020. godini 1,38, u 2021. godini 1,26, a u 2022. godini 0,91. Primjetno je smanjenje vrijednosti koeficijenata kroz promatrano razdoblje što predstavlja negativni trend. Prema Žageru i suradnicima “što su veći koeficijenti obrtaja, veća je efikasnost poslovanja i manje su potrebe za radnim kapitalom”.⁹³

Vrijeme naplate potraživanja u 2019. godini iznosi 88, u 2020. godini 83, u 2021. godini 73, a u 2022. godini 95 dana, dok je *vrijeme naplate potraživanja od kupaca* znatno manje, odnosno u 2019. godini iznosi 7, u 2020. godini 9, u 2021. godini 6, a u 2022. godini 4 dana. Pozitivan trend predstavlja smanjenje vremena naplate potraživanja od kupaca kroz promatrano razdoblje.

Žager i suradnici naglašavaju “da je i s aspekta sigurnosti i s aspekta uspješnosti bolje da koeficijenti obrta budu što veći, tj. da je vrijeme vezivanja ukupne imovine i pojedinih oblika imovine što kraće.”⁹⁴

Rezultati izračuna pokazatelja uspješnosti poslovanja Atlantic Grupe d.d. za 2019., 2020., 2021. i 2022. godini prikazani su u tablici 10.

⁹² Žager i drugi, op. cit., 50.

⁹³ Ibid., 480-481.

⁹⁴ Ibid., 51.

Tablica 10. Pokazatelji uspješnosti poslovanja Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.-2022. godine

POKAZATELJI USPJEŠNOSTI POSLOVANJA	2019.	2020.	2021.	2022.
1. Ekonomičnost ukupnog poslovanja u %	180,63%	201,27%	209,36%	218,57%
2. Ekonomičnost redovnog poslovanja u %	189,46%	209,47%	212,39%	222,32%
3. Rentabilnost prometa bruto u %	44,64%	50,32%	52,23%	54,25%
4. Rentabilnost prometa neto u %	44,87%	50,40%	52,62%	53,81%
5. Rentabilnost ukupne imovine bruto u %	11,69%	12,48%	14,03%	13,24%
6. Rentabilnost ukupne imovine neto u %	11,75%	12,50%	14,14%	13,13%
7. Rentabilnost vlastitog kapitala u %	15,61%	16,73%	18,06%	16,46%

Izvor: izrada i izračun autora.

„Ukoliko poduzeće ostvaruje pozitivan rezultat poslovanja, ekonomičnost ukupnog poslovanja biti će veća od 1.“⁹⁵

Prema izračunatim vrijednostima prikazanim u tablici 10., u promatranom četverogodišnjem razdoblju Atlantic Grupa ostvaruje pozitivnu ekonomičnost poslovanja (veća je od 1, odnosno u postotku veća od 100) te ima pozitivnu tendenciju povećanja kroz promatrane godine. *Ekonomičnost ukupnog poslovanja* u 2019. godini iznosi 180,63%, u 2020. godini 201,27%, u 2021. godini 209,36%, a u 2022. godini 218,57%. Jednako tako i ekonomičnost redovnog poslovanja je pozitivna, te ima tendenciju povećanja kroz promatrane godine. *Ekonomičnost redovnog poslovanja* u 2019. godini iznosi 189,46%, u 2020. godini 209,47%, u 2021. godini 212,39%, a u 2022. godini 222,32%. „Pokazatelji profitabilnosti mjere sposobnost poduzeća da generira profit na temelju uloženog kapitala, odnosno investirane imovine.“⁹⁶

Rentabilnost prometa (bruto i neto) Atlantic Grupe u promatranom razdoblju se povećava što predstavlja pozitivan trend, a njegove vrijednosti su prikazane u tablici 10. „Pri utvrđivanju rentabilnosti imovine razlikuje se neto i bruto rentabilnost imovine. (...) razlika između ova dva pokazatelja prikazuje relativno porezno opterećenje porezom na dobit u odnosu na ukupnu imovinu.“⁹⁷ *Rentabilnost ukupne imovine neto* Atlantic Grupe u 2019. godini iznosi 11,75%, u 2020. godini 12,50%, u 2021. godini 14,14%, a u 2022. godini 13,13%. Rentabilnost vlastitog kapitala „ocjenjuje sposobnost poduzeća da stvara povrate (prinos) za vlasnike vlastitog kapitala. Interpretira se kao postotak povrata

⁹⁵ Žager i drugi, op. cit., 481.

⁹⁶ Ibid., 482.

⁹⁷ Ibid., 53.

vlasnicima na uložene izvore financiranja u jednoj godini.⁹⁸ Rentabilnost vlastitog kapitala Atlantic Grupe u 2019. godini iznosi 15,61%, u 2020. godini 16,73%, u 2021. godini 18,06%, a u 2022. godini 16,46%. S obzirom da je rentabilnost vlastitog kapitala kroz promatrane godina veća od rentabilnosti imovine u promatranim godinama, može se zaključiti da je struktura izvora financiranja povoljna, odnosno tuđi izvori financiranja koriste se na način da oni pridonose povećanju zarade za vlasnike vlastitog kapitala.

4.4. Financijsko poslovanje Atlantic Grupe u izazovnom okruženju

Godina 2022. za Atlantic Grupu bila je godina koja je donijela brojne izazove. Ekonomski oporavak iz 2021. godine brzo je zasjenjen novim globalnim izazovima, uključujući ratni sukob u Ukrajini koji je doveo do poteškoća u lancima opskrbe i inflatornih pritisaka. Ova godina ostaje zapamćena po znatnom rastu cijena kave, kao i drugih sirovina, pakirnih materijala, energenata i usluga. Usred ovih izazova, Atlantic Grupa se suočila s pripremama za prelazak Hrvatske na euro, što je zahtijevalo značajne promjene u informacijskog tehnologiji (IT sustavima), posebno u području sustava za planiranje resursa (ERP-a - *Enterprise Resource planning*) i analitike. Unatoč nestabilnom okruženju, kompanija je uspješno poslovala. Bolja epidemiološka situacija i ukidanje COVID-19 restrikcija doprinijeli su ovom rastu, kao i uspješna turistička sezona u Hrvatskoj.

Međutim, rast troškova, posebno za sirovine i energente, doveo je do smanjenja profitabilnosti. Usprkos ovim izazovima, Atlantic Grupa nastavila je sa značajnim kapitalnim ulaganjima, koje su ove godine dosegle rekordnih 263 milijuna kuna.⁹⁹ Godina 2022. bila je značajna i s financijske strane, s isplatom rekordne dividende od 50 kuna po dionici. Osim toga, provedena je i podjela dionica, pri čemu je svaka postojeća dionica nominalne vrijednosti od 40 kuna podijeljena na četiri nove redovne dionice nominalne vrijednosti od 10 kuna.¹⁰⁰ Investicijska zajednica prepoznala je napore Atlantic Grupe u

⁹⁸ Žager i drugi, op. cit., 54.

⁹⁹ Atlantic Grupa. *Financijski rezultati u 2022. godini*. Zagreb: Atlantic grupa, 2023. <https://eho.zse.hr/fileadmin/issuers/ATGR/FI-ATGR-362c12d2200959c810427cb1733d5d32.pdf>.

¹⁰⁰ Ibid.

transparentnosti i kvaliteti poslovne komunikacije s investitorima, dodijelivši kompaniji prvu nagradu za odnose s investitorima treću godinu zaredom. Osim toga, Atlantic Grupa je nagrađena za najbolju usklađenost s korporativnim upravljanjem na Vodećem tržištu Zagrebačke burze.

U godini koja je obilježena nestabilnošću i neizvjesnošću, Atlantic Grupa je demonstrirala svoju snagu i stabilnost, uspješno upravljajući financijskim i poslovnim rizicima te održavajući pozitivne poslovne performanse unatoč izazovnom globalnom okruženju.

Zaključak

Ovaj rad detaljno pruža uvid u ključne aspekte likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe koji imaju ključnu ulogu u oblikovanju poslovnih performansi kompanije. S obzirom na dinamično i konkurentno tržišno okruženje, Atlantic Grupa se ističe svojom sposobnošću upravljanja vitalnim financijskim aspektima. Analiza koja se temelji na javno dostupnim financijskim izvještajima i teorijskim okvirima pokazuje kako kompanija efikasno upravlja svojim kapitalom, likvidnošću i dugom, čime osigurava svoju poslovnu vitalnost i sposobnost da održi rast u izazovnim uvjetima. Atlantic Grupa balansira između kratkoročnih potreba i dugoročnih ciljeva, demonstrirajući sposobnost da prilagodi poslovne strategije u skladu s tržišnim promjenama.

U kontekstu ovog rada, Atlantic Grupa predstavlja model uspješnog upravljanja financijskim izazovima. Primjer kompanije pokazuje kako se efikasno upravljanje likvidnošću i financijskom stabilnošću može koristiti za ostvarivanje konkurentske prednosti i osiguravanje poslovne izvrsnosti.

Analiza likvidnosti Atlantic Grupe ukazuje na uspješno upravljanje sredstvima koja su brzo dostupna za pokrivanje kratkoročnih obveza, što je presudno za održavanje njene operativne efikasnosti i tržišne konkurentnosti. Ključni pokazatelji likvidnosti, kao što su omjeri kratkoročne likvidnosti i brze likvidnosti, odražavaju sposobnost kompanije da brzo mobilizira svoja sredstva kako bi odgovorila na trenutne financijske zahtjeve. Ova sposobnost nije samo pokazatelj zdrave financijske strukture, već i odraz agilnosti kompanije u reagiranju na brze promjene na tržištu. Efektivno upravljanje kratkoročnim obavezama omogućuje Atlantic Grupi da održi likvidnost bez ugrožavanja svojih operativnih sposobnosti. Ovo podrazumijeva ravnotežu između dostupnih gotovinskih sredstava i kratkoročnih dugova, osiguravajući da kompanija može promptno odgovoriti na potrebe za gotovinom, bilo da se radi o plaćanju dobavljača, kratkoročnim kreditnim obavezama ili drugim operativnim troškovima. Kompanije koje učinkovito upravljaju svojom likvidnošću imaju prednost u pogledu fleksibilnosti i otpornosti na financijske šokove. Za Atlantic Grupu, to znači sposobnost da se brzo prilagodi promjenama u tržišnim uvjetima, što je posebno važno u sektorima s visokim stupnjem tržišne

volatilnosti. Ovaj aspekt upravljanja financijama je temelj za održavanje zdravih poslovnih operacija i predstavlja bitan element u ukupnoj financijskoj strategiji kompanije.

Financijska stabilnost Atlantic Grupe ključna je za poticanje i održavanje njenih dugoročnih investicijskih planova i ekspanzijskih ambicija. Stabilnost u financijskom smislu ne znači samo održavanje zdrave bilance, već i sposobnost da se strateški upravlja kapitalom i dugom. To omogućava Atlantic Grupi da učinkovito raspoređuje resurse prema rastućim područjima i inovativnim projektima, čime se osigurava kontinuirani razvoj i konkurentska prednost, te također da se prilagodi dugoročnim tržišnim trendovima i predvidi buduće potrebe. To uključuje investiranje u istraživanje i razvoj, širenje na nova tržišta, razvoj novih proizvoda i usluga, te modernizaciju proizvodnih i operativnih procesa. Snažna financijska struktura pruža temelj koji omogućava Atlantic Grupi da investira u ove ključne oblasti bez kompromitiranja njenog trenutnog operativnog učinka ili likvidnosti.

Što se tiče upravljanja dugom i kapitalom Atlantic Grupa mora osigurati da njen dug ostane na održivoj razini, dok istovremeno zadržava dovoljno kapitala za podršku dugoročnim investicijama. To uključuje ravnotežu između unutarnjeg financiranja (npr. zadržana dobit) i vanjskog financiranja (npr. izdavanje dionica ili dugoročni krediti). Pravilno upravljanje ovim aspektima omogućava Atlantic Grupi da izbjegne prekomjerno zaduživanje, dok istovremeno osigurava dovoljno sredstava za provođenje strateških planova. Uz navedeno, sposobnost da se održi stabilan i predvidiv tok prihoda omogućava Atlantic Grupi dugoročno planiranje bez straha od nepredvidivih financijskih prepreka. To znači da može ulagati u dugoročne projekte s manje rizika i većom sigurnošću u povrat investicija. Kroz ovu prizmu, financijska stabilnost Atlantic Grupe ne samo da podupire njezine trenutne operacije, već je i ključan faktor koji omogućava kompaniji da se razvija i raste u budućnosti. Takav pristup financijskom upravljanju osigurava da Atlantic Grupa može nastaviti svoj put prema dugoročnom uspjehu i inovacijama, čvrsto usidrena na stabilnim financijskim temeljima.

Ovaj rad, kroz analizu ključnih financijskih pokazatelja, ističe kako efektivno upravljanje likvidnošću i financijskom stabilnošću omogućava Grupi da se fleksibilno prilagođava promjenama u poslovnom okruženju. Upravljanje ovim vitalnim aspektima

poslovanja ne samo da podupire trenutnu operativnu učinkovitost, već i potiče rast i dugoročnu održivost.

Bibliografija

- Atlantic Grupa. *Financijski rezultati u 2022. godini*. Zagreb: Atlantic grupa, 2023. <https://eho.zse.hr/fileadmin/issuers/ATGR/FI-ATGR-362c12d2200959c810427cb1733d5d32.pdf> (pristupljeno 20. siječnja 2024.).
- Bareša, Suzana. „Ekonomске posljedice pandemije COVID-19 na turistički sektor: analiza pregleda literature.“ U *Conference Proceedings PILC 2021; PAR International Scientific and Professional Leadership Conference: LEADERSHIP AFTER COVID-19*, 292–309. Rijeka: Visoka poslovna škola PAR, 2021.
- Brekalo, Boichenko, Kateryna, Ștefan Cristian Gherghina, António Abreu, Mário Nuno Mata, i José Moleiro Martins. „Towards Financing System of Integrated Enterprise Development in the Time of COVID-19 Outbreak.“ *International Journal of Financial Studies* 10, br. 3. (2022): 50. <https://doi.org/10.3390/ijfs10030050>
- Bolfek, Berislav, Milan Stanić, i Sanja Knežević. „Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke.“ *Ekonomski vjesnik* 25, br. 1 (2012): 146–168.
- Chiaromonte, Laura, i Barbara Casu. “Capital and liquidity ratios and financial distress. Evidence from the European banking industry.” *The British Accounting Review* 49, br. 2. (2017): 138–161. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2016.04.001>
- 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.
- Fina InfoBIZ, “Atlantic Grupa d.d.”, <https://infobiz.fina.hr/tvrtka/atlantic-grupa-d-d/OIB-71149912416> (pristupljeno 22. siječnja 2024.).
- Gabdullina, Gulsina, Mukhamat Gilmanov, Aisyly Akhmetgareeva, Irina Frolova, Regina Yunusova, i Rimma Garaeva. ”Development of normative values of indicators for assessing the financial condition of enterprises in various industries.” *Transportation Research Procedia* 63 (2022): 1139–1146. <https://doi.org/10.1016/j.trpro.2022.06.117>
- Gulin, Danimir, Ferdo Spajić, Ivo Spremić, Stjepan Tadijančević, Vesna Vašiček, Katarina Žager i Lajoš Žager. *Računovodstvo*. 2. izd. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2006.

- Gulin, Danimir, Boris Tušek, i Lajoš Žager. *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2004.
- Hao, Yun, i Wenzhao Wu. "Rigid debt maturity structure and enterprise innovation." *Finance Research Letters* 60 (2024): 104923. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104923>
- Hertati, Lesi, Marlina Widiyanti, Destfitriana Desfitriana, Afriapollo Syafarudin, i Otniel Safkaur. "The effects of economic crisis on business finance." *International journal of economics and financial issues* 10, br. 3 (2020): 236–244. doi:10.32479/ijefi.9928
- Hu, Yi, Yong Li, i Jianyu Zeng. "Stock liquidity and corporate cash holdings." *Finance Research Letters* 28 (2019): 416–422. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.06.018>
- Jawahar, Lal, i Seema Srivastava. *Financial Accounting: Principles and Practices*. Ram Nagar, New Delhi: S. Chand Publishing, 2003.
- 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.
- Marković, Ivan. „Politika likvidnosti i solventnosti poduzeća.“ *Računovodstvo, revizija i financije*, br. 2 (2001): 142–148.
- Ministarstvo financija. „Financijski izvještaji.“ <https://mfin.gov.hr/istaknute-teme/bankarstvo-racunovodstvo-i-revizija-111/financijski-izvjestaji-i-nefinancijsko-izvjesce/financijski-izvjestaji/2360> (pristupljeno 28. prosinca 2023.).
- Patel, Ajay, Nonna Sorokina, i John H. Thornton Jr. "Liquidity and bank capital structure." *Journal of Financial Stability* 62 (2022): 101038. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2022.101038>
- Proklin, Marina, i Jasna Zima. "Utjecaj likvidnosti i solventnosti na poslovanje poduzetnika." *Ekonomski vjesnik: Review of Contemporary Entrepreneurship, Business, and Economic Issues*, 24, br. 1 (2011): 72–89.
- Šlibar, Dražen. "Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja." *Računovodstvo i porezi u praksi* 5 (2010): 1–4.

- Tintor, Željko. “Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka” *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E* 10, br. 1 (2020): 84–103. doi: 10.38190/ope.10.1.4,
- Volarević, Hrvoje, i Mario Varović. *Osnove računovodstva*. Zagreb: MATE, 2013.
- Wagner, Wolf. “The liquidity of bank assets and banking stability.” *Journal of Banking & Finance* 31, br. 1 (2007): 121–139. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2005.07.019>
- Wu, Ning, Jingyi Zhao, Mohammed Musah, Zhiqiang Ma, Lijuan Zhang, Yutong Zhou, Yongzheng Su, Joseph Kwasi Agyemang , Juliana Anyei Asiamah, Siqi Cao, Linnan Yao i Kaodui Li. „Do Liquidity and Capital Structure Predict Firms’ Financial Sustainability? A Panel Data Analysis on Quoted Non-Financial Establishments in Ghana.“ *Sustainability* 15, br. 3 (2023): 2240. <https://doi.org/10.3390/su15032240>
- Zhao, Xin, Xianling Jiang, i Zhaoyang Li. “The impact of the economic crisis on the financial performance of multinational corporations.” *International Review of Economics & Finance* 37 (2015): 55–68.
- Žager, Lajoš, i Sanja Sever. “Analiza financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja.” *Računovodstvo i financije* 55, br. 3 (2009): 44–51.
- Žager, Katarina, Ivana Mamić Sačer, Sanja Sever Mališ, Ana Ježovita, i Lajoš Žager. *Analiza financijskih izvještaja: načela, postupci, slučajevi*. 4. izd. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2020.
- Žager, Lajoš, Ivana Mamić Sačer, i Sanja Sever Mališ. „Učinci krize COVID-19 na poslovanje – analiza financijskih izvještaja na primjeru društva iz hotelske industrije.“ *Računovodstvo i financije* 67, br. 2 (2021): 44–51.

Popis ilustracija

Tablice

Tablica 1.	Struktura aktive bilance Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	26
Tablica 2.	Struktura dugotrajne imovine Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	27
Tablica 3.	Struktura pasive bilance Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	28
Tablica 4.	Struktura računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	29
Tablica 5.	Horizontalna analiza glavnih pozicija bilance Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.–2022. Godine	32
Tablica 6.	Horizontalna analiza glavnih pozicija računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.–2022. Godine	34
Tablica 7.	Postupci izračunavanja pokazatelja	37
Tablica 8.	Pokazatelji likvidnosti i financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. Godine	38
Tablica 9.	Pokazatelji zaduženosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	43
Tablica 10.	Pokazatelji uspješnosti poslovanja Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	46

Slike

Slika 1.	Prikaz strukture aktive Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	26
Slika 2.	Prikaz strukture pasive Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	28
Slika 3.	Prikaz strukture računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. Godine	30
Slika 4.	Komparativni prikaz glavnih pozicija bilance Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine (prema baznoj 2019. godini)	32
Slika 5.	Komparativni prikaz glavnih pozicija računa dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine (prema baznoj 2019. godini)	34
Slika 6.	Skupine financijskih pokazatelja i područje ocjene	36
Slika 7.	Prikaz koeficijenata trenutne likvidnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	39
Slika 8.	Prikaz koeficijenata ubrzane likvidnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	40
Slika 9.	Prikaz koeficijenata tekuće likvidnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	41
Slika 10.	Prikaz koeficijenata financijske stabilnosti Atlantic Grupe d.d. u razdoblju 2019.–2022. godine	42

Prilozi

Prilog 1. Strukturna bilanca Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.-2022.

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.		Vrijednosti pozicija u aktivi bilance (u kunama)				Udjeli (%)u strukturi			
Naziv pozicije	AOP oznaka	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
AKTIVA									
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)	002	1.433.399.790	1.473.413.751	1.468.223.768	1.447.900.609	89,78%	82,01%	78,69%	73,28%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)	003	46.942.794	45.581.545	47.234.935	52.928.661	3,27%	3,09%	3,22%	3,66%
1. Izdaci za razvoj	004	0	0	0	0				
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	29.886.678	39.233.891	46.085.944	45.573.515	63,67%	86,07%	97,57%	86,10%
3. Goodwill	006	0	0	0	0				
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	0	0	0	0				
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	17.056.116	6.347.654	663.209	7.046.012	36,33%	13,93%	1,40%	13,31%
6. Ostala nematerijalna imovina	009	0	0	485.782	309.134			1,03%	0,58%
II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)	010	36.701.697	85.333.277	76.615.197	69.940.574	2,56%	5,79%	5,22%	4,83%
1. Zemljište	011	0	44.688.186	44.688.186	44.688.186		52,37%	58,33%	58,33%
2. Građevinski objekti	012	19.463.104	20.988.836	13.341.990	6.400.549	53,03%	24,60%	17,41%	8,35%
3. Postrojenja i oprema	013	9.277.348	9.984.903	8.787.038	0	25,28%	11,70%	11,47%	0,00%
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	3.911.727	7.969.706	8.456.676	14.527.584	10,66%	9,34%	11,04%	18,96%
5. Biološka imovina	015	0	0	0	0				
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	0	0	0	0				
7. Materijalna imovina u pripremi	017	2.855.049	507.177	146.838	3.129.786	7,78%	0,59%	0,19%	4,47%
8. Ostala materijalna imovina	018	1.194.469	1.194.469	1.194.469	1.194.469	3,25%	1,40%	1,56%	1,71%
9. Ulaganje u nekretnine	019	0	0	0	0				
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)	020	1.345.046.264	1.337.437.782	1.337.370.687	1.320.068.366	93,84%	90,77%	91,09%	91,17%
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	1.333.463.701	1.325.704.884	1.325.724.884	1.318.484.884	99,14%	99,12%	99,13%	99,88%
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022	0	0	0	0				
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023	0	0	0	0				
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024	0	0	0	0				
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025	0	0	0	0				

6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026	0	0	0	0				
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	20.370	20.370	370	370	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	11.562.193	11.712.528	11.645.433	1.583.112	0,86%	0,88%	0,87%	0,12%
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029	0	0	0	0				
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	0	0	0	0				
IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)	031	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032	0	0	0	0				
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033	0	0	0	0				
3. Potraživanja od kupaca	034	0	0	0	0				
4. Ostala potraživanja	035	0	0	0	0				
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	036	4.709.035	5.061.147	7.002.949	4.963.008	0,33%	0,34%	0,48%	0,34%
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)	037	163.147.934	323.241.373	397.548.159	528.060.447	10,22%	17,99%	21,31%	26,72%
I. ZALIHE (AOP 039 do 045)	038	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Sirovine i materijal	039	0	0	0	0				
2. Proizvodnja u tijeku	040	0	0	0	0				
3. Gotovi proizvodi	041	0	0	0	0				
4. Trgovačka roba	042	0	0	0	0				
5. Predujmovi za zalihe	043	0	0	0	0				
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044	0	0	0	0				
7. Biološka imovina	045	0	0	0	0				
II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)	046	104.311.714	98.758.723	102.818.957	147.674.021	63,94%	30,55%	25,86%	27,97%
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	38.302.704	66.179.587	86.589.291	133.067.000	36,72%	67,01%	84,22%	90,11%
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048	0	0	0	0				
3. Potraživanja od kupaca	049	3.924.098	5.190.631	2.111.257	2.380.570	3,76%	5,26%	2,05%	1,61%
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	376.497	73.408	29.051	142.786	0,36%	0,07%	0,03%	0,10%
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	4.389.422	15.123.089	883.071	2.686.062	4,21%	15,31%	0,86%	1,82%
6. Ostala potraživanja	052	57.318.993	12.192.008	13.206.287	9.397.603	54,95%	12,35%	12,84%	6,36%
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)	053	6.801.126	76.426.126	250.826.126	341.262.126	4,17%	23,64%	63,09%	64,63%
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054	0	0	0	0				
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055	0	0	0	0				
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056	0	70.000.000	245.000.000	330.000.000		91,59%	97,68%	96,70%
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057	0	0	0	0				
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058	0	0	0	0				
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059	0	0	0	0				

7. Ulaganja u vrijednosne papire	060	0	0	0	0				
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	6.801.126	6.426.126	5.826.126	11.262.126	100,00%	8,41%	2,32%	3,30%
9. Ostala financijska imovina	062	0	0	0	0				
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	063	52.035.094	148.056.524	43.903.076	39.124.300	31,89%	45,80%	11,04%	7,41%
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	064	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)	065	1.596.547.724	1.796.655.124	1.865.771.927	1.975.961.056	100%	100%	100%	100%
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	066	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PASIVA									
A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+083+086+089)	067	1.201.949.222	1.342.067.918	1.460.301.047	1.576.705.894	75,28%	74,70%	78,27%	79,79%
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	068	133.372.000	133.372.000	133.372.000	133.372.000	11,10%	9,94%	9,13%	8,46%
II. KAPITALNE REZERVE	069	881.323.482	881.850.684	883.851.450	886.529.563	73,32%	65,71%	60,53%	56,23%
III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)	070	-5.883.769	-7.647.779	-22.131.045	-1.641.677	-0,49%	-0,57%	-1,52%	-0,10%
1. Zakonske rezerve	071	0	0	0	0				
2. Rezerve za vlastite dionice	072	0	0	0	0				
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	-5.883.769	-7.647.779	-22.131.045	-18.154.677	100,00%	100,00%	100,00%	1105,86%
4. Statutarne rezerve	074	0	0	0	0				
5. Ostale rezerve	075	0	0	0	16.513.000				
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	076	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI I OSTALO (AOP 078 do 082)	077	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Fer vrijednost financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (odnosno raspoložive za prodaju)	078	0	0	0	0				
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079	0	0	0	0				
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080	0	0	0	0				
4. Ostale rezerve fer vrijednosti	081	0	0	0	0				
5. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja (konsolidacija)	082	0	0	0	0				
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 084-085)	083	5.543.516	109.958.914	201.410.341	298.992.483	0,46%	8,19%	13,79%	18,96%
1. Zadržana dobit	084	5.543.516	109.958.914	201.410.341	298.992.483	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Preneseni gubitak	085	0	0	0	0				
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 087-088)	086	187.593.993	224.534.099	263.798.301	259.453.525	15,61%	16,73%	18,06%	16,46%
1. Dobit poslovne godine	087	187.593.993	224.534.099	263.798.301	259.453.525	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Gubitak poslovne godine	088	0	0	0	0				
VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	089	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) REZERVIRANJA (AOP 091 do 096)	090	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	091	0	0	0	0				
2. Rezerviranja za porezne obveze	092	0	0	0	0				
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	093	0	0	0	0				

4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	094	0	0	0	0				
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	095	0	0	0	0				
6. Druga rezerviranja	096	0	0	0	0				
C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 098 do 108)	097	220.601.203	328.948.726	322.437.204	341.559.314	13,82%	18,31%	17,28%	17,29%
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	098	0	0	0	0				
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	099	0	0	0	0				
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	100	0	0	0	0				
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	101	0	0	0	0				
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	102	0	0	0	0				
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	103	14.511.282	18.290.477	10.684.482	41.772.886	6,58%	5,56%	3,31%	12,23%
7. Obveze za predujmove	104	0	0	0	0				
8. Obveze prema dobavljačima	105	0	0	0	0				
9. Obveze po vrijednosnim papirima	106	199.982.672	298.918.836	299.020.001	299.264.980	90,65%	90,87%	92,74%	87,62%
10. Ostale dugoročne obveze	107	6.107.249	11.739.413	12.732.721	521.448	2,77%	3,57%	3,95%	0,15%
11. Odgođena porezna obveza	108	0	0	0	0				
D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 110 do 123)	109	173.997.299	125.638.480	83.033.676	57.695.848	10,90%	6,99%	4,45%	2,92%
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	110	8.847.840	26.737.153	1.626.775	1.006.630	5,09%	21,28%	1,96%	1,74%
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	111	4.543.244	5.445.374	5.260.304	0	2,61%	4,33%	6,34%	0,00%
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	112	0	0	0	0				
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	113	0	0	0	0				
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	114	0	0	0	0				
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	115	56.691.010	25.848.492	10.625.459	9.876.914	32,58%	20,57%	12,80%	17,12%
7. Obveze za predujmove	116	0	0	0	0				
8. Obveze prema dobavljačima	117	35.749.038	0	22.591.963	23.437.810	20,55%	0,00%	27,21%	40,62%
9. Obveze po vrijednosnim papirima	118	123.647	0	143.934	143.934	0,07%	0,00%	0,17%	0,25%
10. Obveze prema zaposlenicima	119	3.920.695	3.387.171	4.176.640	3.353.157	2,25%	2,70%	5,03%	5,81%
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	120	2.555.122	2.463.466	4.432.952	2.614.346	1,47%	1,96%	5,34%	4,53%
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	121	107.091	171.249	290.959	438.631	0,06%	0,14%	0,35%	0,76%
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	122	0	0	0	0				
14. Ostale kratkoročne obveze	123	61.459.612	61.585.575	33.884.690	16.824.426	35,32%	49,02%	40,81%	29,16%
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	124	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+090+097+109+124)	125	1.596.547.724	1.796.655.124	1.865.771.927	1.975.961.056	100%	100%	100%	100%
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	126	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Prilog 2. Strukturni račun dobiti i gubitka Atlantic Grupe d.d. za razdoblje 2019.-2022.

Obveznik: Atlantic Grupa d.d.		Vrijednosti pozicija u računu dobiti i gubitka (u kunama)				Udjeli (%)u strukturi			
Naziv pozicije	AOP oznaka	2019.	2020.	2021.	2022.	2019.	2020.	2021.	2022.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
RAČUN DOBITI I GUBITKA									
I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 002 do 006)	001	417.644.381	444.190.416	501.005.180	481.927.806	99,90%	99,70%	99,94%	99,96%
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	002	165.861.416	191.025.014	215.917.924	196.826.843	39,71%	43,01%	43,10%	40,84%
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	003	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	004	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	005	239.139.535	240.156.750	270.000.000	270.000.000	57,26%	54,07%	53,89%	56,02%
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	006	12.643.430	13.008.652	15.087.256	15.100.963	3,03%	2,93%	3,01%	3,13%
II. POSLOVNI RASHODI (AOP 08+009+013+017+018+019+022+029)	007	220.436.209	212.054.587	235.892.178	216.775.322	52,73%	47,59%	47,06%	44,96%
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	008	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Materijalni troškovi (AOP 010 do 011)	009	360.002	326.858	319.391	484.651	0,16%	0,15%	0,14%	0,22%
a) Troškovi sirovina i materijala	010	360.002	326.858	319.391	484.651	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
b) Troškovi prodane robe	011	0	0	0	0				
c) Ostali vanjski troškovi	012	0	0	0	0				
3. Troškovi osoblja (AOP 014 do 016)	013	94.095.481	98.044.362	107.828.904	101.697.584	42,69%	46,24%	45,71%	46,91%
a) Neto plaće i nadnice	014	60.233.678	62.671.394	74.157.414	66.913.909	64,01%	63,92%	68,77%	62,06%
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	015	24.172.211	25.302.726	23.790.108	24.228.014	25,69%	25,81%	22,06%	22,47%
c) Doprinosi na plaće	016	9.689.592	10.070.242	9.881.382	10.555.661	10,30%	10,27%	9,16%	9,79%
4. Amortizacija	017	25.505.582	30.642.766	33.393.325	36.430.419	11,57%	14,45%	14,16%	16,81%
5. Ostali troškovi	018	51.086.324	45.232.923	79.505.121	52.251.445	23,18%	21,33%	33,70%	24,10%
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 020+021)	019	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	020	0	0	0	0				
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	021	0	0	0	0				
7. Rezerviranja (AOP 023 do 028)	022	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	023	0	0	0	0				
b) Rezerviranja za porezne obveze	024	0	0	0	0				
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	025	0	0	0	0				
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	026	0	0	0	0				
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	027	0	0	0	0				
f) Druga rezerviranja	028	0	0	0	0				
8. Ostali poslovni rashodi	029	49.388.820	37.807.678	14.845.437	25.911.223	22,41%	17,83%	6,29%	11,95%
III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 031 do 040)	030	423.243	1.353.534	301.692	196.668	0,10%	0,30%	0,06%	0,04%
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	031	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	032	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	033	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Ostali prihodi s osnovne kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	034	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	035	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	036	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7. Ostali prihodi s osnove kamata	037	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	038	423.243	1.353.534	301.692	196.668	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
9. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	039	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10. Ostali financijski prihodi	040	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IV. FINACIJSKI RASHODI (AOP 042 do 048)	041	11.018.592	9.307.376	3.558.195	3.808.770	2,64%	2,09%	0,71%	0,79%
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	042	2.342.560	888.804	0	0	21,26%	9,55%	0,00%	0,00%
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	043	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	044	7.986.742	7.177.095	3.290.860	3.236.552	72,48%	77,11%	92,49%	84,98%
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	045	689.290	1.241.477	267.335	572.218	6,26%	13,34%	7,51%	15,02%
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	046	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	047	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7. Ostali financijski rashodi	048	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	049	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	050	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	051	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	052	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 001+030+049 +050)	053	418.067.624	445.543.950	501.306.872	482.124.474	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
X. UKUPNI RASHODI (AOP 007+041+051 + 052)	054	231.454.801	221.361.963	239.450.373	220.584.092	55,36%	49,68%	47,77%	45,75%
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 053-054)	055	186.612.823	224.181.987	261.856.499	261.540.382	44,64%	50,32%	52,23%	54,25%
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 053-054)	056	186.612.823	224.181.987	261.856.499	261.540.382	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 054-053)	057	0	0	0	0				
XII. POREZ NA DOBIT	058	-981.170	-352.112	-1.941.802	2.086.857	-0,23%	-0,08%	-0,39%	0,43%
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 055-059)	059	187.593.993	224.534.099	263.798.301	259.453.525	44,87%	50,40%	52,62%	53,81%
1. Dobit razdoblja (AOP 055-059)	060	187.593.993	224.534.099	263.798.301	259.453.525	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Gubitak razdoblja (AOP 059-055)	061	0	0	0	0				