

# Korištenje financijske poluge u poslovanju odabranih poduzeća iz Međimurske županije

---

Kučandi, Tea

Undergraduate thesis / Završni rad

2023

*Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj:* **University of Zagreb, Faculty of Organization and Informatics / Sveučilište u Zagrebu, Fakultet organizacije i informatike**

*Permanent link / Trajna poveznica:* <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:211:467353>

*Rights / Prava:* [Attribution-NoDerivs 3.0 Unported/Imenovanje-Bez prerada 3.0](#)

*Download date / Datum preuzimanja:* **2025-03-13**



*Repository / Repozitorij:*

[Faculty of Organization and Informatics - Digital Repository](#)



**SVEUČILIŠTE U ZAGREBU  
FAKULTET ORGANIZACIJE I INFORMATIKE  
VARAŽDIN**

**Tea Kučandi**

**KORIŠTENJE FINANCIJSKE POLUGE  
U POSLOVANJU ODABRANIH  
PODUZEĆA IZ MEĐIMURSKE ŽUPANIJE**

**ZAVRŠNI RAD**

**Varaždin, 2023.**

**SVEUČILIŠTE U ZAGREBU**  
**FAKULTET ORGANIZACIJE I INFORMATIKE**  
**V A R A Ž D I N**

**Tea Kučandi**

**JMBAG: 0016146645**

**Studij: Ekonomika poduzetništva**

**KORIŠTENJE FINANCIJSKE POLUGE U POSLOVANJU**  
**ODABRANIH PODUZEĆA IZ MEĐIMURSKE ŽUPANIJE**

**ZAVRŠNI RAD**

**Mentorica:**

Doc. dr. sc. Mateja Brozović

**Varaždin, srpanj 2023.**

*Tea Kučandi*

### **Izjava o izvornosti**

Izjavljujem da je moj završni/diplomski rad izvorni rezultat mojeg rada te da se u izradi istoga nisam koristio drugim izvorima osim onima koji su u njemu navedeni. Za izradu rada su korištene etički prikladne i prihvatljive metode i tehnike rada.

*Autor/Autorica potvrdio/potvrdila prihvaćanjem odredbi u sustavu FOI-radovi*

---

## Sažetak

U radu će se analizirati šest poduzeća iz Međimurske županije, od kojih tri poduzeća djeluju u području proizvodnih djelatnosti, a tri poduzeća u području uslužnih djelatnosti. U radu će se korištenjem podataka iz sekundarnih izvora, primarno godišnjih financijskih izvještaja poduzeća objavljenim na službenim stranicama Fine, za zadnjih 5 godina analizirati struktura kapitala odabranih poduzeća te će se izračunati financijski pokazatelji s naglaskom na pokazatelje zaduženosti i pokazatelje profitabilnosti. Iz dobivenih podataka ocijenit će se uspješnost poslovanja i uspješnost zaduživanja pojedinih poduzeća. Napraviti će se i međusobna usporedba među poduzećima iz istog područja djelatnosti, ali i usporedba poduzeća iz proizvodnih djelatnosti i poduzeća iz uslužnih djelatnosti. Cilj završnog rada je ocijeniti zadužuju li se poduzeća iz Međimurske županije uspješno, to jest koriste li uspješno financijsku polugu i time stvaraju veći prinos za svoje vlasnike, kao i procijeniti jesu li u povoljnom zaduživanju bolja odabrana poduzeća koja se bave proizvodnim ili poduzeća koja se bave uslužnim djelatnostima.

**Ključne riječi:** . financijski pokazatelji, financijska poluga, zaduživanje, Međimurska županija, analiza financijskih izvještaj

# Sadržaj

|  |     |
|--|-----|
| Sadržaj.....   | iii |
| 1. Uvod.....   | 1   |
| 2. Metode i tehnike rada.....  | 2   |
| 3. Uloga financijske poluge u poslovanju.....  | 6   |
| 3.1. Izvor financiranja imovine poduzeća.....  | 6   |
| 3.2. Financijska poluga.....   | 6   |
| 4. Opis i uloga odabranih poduzeća iz skupine uslužnih i proizvodnih djelatnosti u Međimurskoj županiji..... | 9   |
| 4.1. Opis uslužnih poduzeća.....   | 9   |
| 4.2. Opis proizvodnih poduzeća.....  | 9   |
| 5. Analiza financijskih izvještaja odabranih poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti.....                   | 11  |
| 5.1. Analiza financijskih izvještaja Međimurka BS d.o.o.....   | 11  |
| 5.1.1. Horizontalna analiza bilance.....   | 11  |
| 5.1.2. Vertikalna analiza bilance.....   | 11  |
| 5.1.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 13  |
| 5.1.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 13  |
| 5.1.5. Analiza financijskih pokazatelja.....   | 13  |
| 5.1.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja.....  | 13  |
| 5.1.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja.....   | 15  |
| 5.2. Analiza financijskih izvještaja BAT d.o.o.....  | 17  |
| 5.2.1. Horizontalna analiza bilance.....   | 17  |
| 5.2.2. Vertikalna analiza bilance.....   | 18  |
| 5.2.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 19  |
| 5.2.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 19  |
| 5.2.5. Analiza financijskih pokazatelja.....   | 19  |
| 5.2.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja.....  | 19  |
| 5.2.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja.....   | 21  |
| 5.3. Analiza financijskih izvještaja EZY Infotech d.o.o.....   | 23  |
| 5.3.1. Horizontalna analiza bilance.....   | 23  |
| 5.3.2. Vertikalna analiza bilance.....   | 23  |
| 5.3.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 24  |
| 5.3.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 25  |
| 5.3.5. Analiza financijskih pokazatelja.....   | 25  |
| 5.3.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja.....  | 25  |
| 5.3.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja.....   | 26  |

|   |    |
|---|----|
| 5.4. Usporedna analiza uspješnosti korištenja financijske poluge u poduzećima uslužnih djelatnosti.....                         | 29 |
| 6. Analiza financijskih izvještaja odabranih poduzeća iz skupine proizvodnih djelatnosti.....                                   | 30 |
| 6.1. Analiza financijskih izvještaja Bernarda d.o.o. ....   | 30 |
| 6.1.1. Horizontalna analiza bilance .....   | 30 |
| 6.1.2. Vertikalna analiza bilance .....   | 30 |
| 6.1.3. Horizontalna analiza računa dobit i gubitka .....  | 31 |
| 6.1.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka .....   | 32 |
| 6.1.5. Analiza financijskih pokazatelja .....   | 32 |
| 6.1.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja .....  | 32 |
| 6.1.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja.....  | 33 |
| 6.2. Analiza financijskih izvještaja Ferokotao d.o.o.....   | 35 |
| 6.2.1. Horizontalna analiza bilance .....   | 35 |
| 6.2.2. Vertikalna analiza bilance .....   | 36 |
| 6.2.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....  | 37 |
| 6.2.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka .....   | 38 |
| 6.2.5. Analiza financijskih pokazatelja .....   | 38 |
| 6.2.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja .....  | 38 |
| 6.2.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja.....  | 39 |
| 6.3. Analiza financijskih izvještaja LTH Alucast d.o.o.....   | 41 |
| 6.3.1. Horizontalna analiza bilance .....   | 41 |
| 6.3.2. Vertikalna analiza bilance .....   | 42 |
| 6.3.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....  | 43 |
| 6.3.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka .....   | 44 |
| 6.3.5. Analiza financijskih pokazatelja .....   | 44 |
| 6.3.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja .....  | 44 |
| 6.3.5.2. Pokazatelji uspješnosti poduzeća .....   | 45 |
| 6.4. Usporedna analiza uspješnosti korištenja financijske poluge u poduzećima proizvodnih djelatnosti.....                      | 48 |
| 7. Usporedna analiza uspješnosti korištenja financijske poluge između poduzeća proizvodnih i poduzeća uslužnih djelatnosti..... | 49 |
| 8. Zaključak .....  | 53 |
| Bibliografija Popis literature.....   | 54 |
| Popis grafikona .....   | 55 |
| Popis tablica.....  | 56 |
| Prilozi .....   | 57 |

# 1. Uvod

Tema ovog završnog rada je korištenje financijske poluge u poslovanju odabranih poduzeća iz Međimurske županije. Odabrano je šest poduzeća iz proizvodnih i uslužnih djelatnosti koja imaju sjedište i djeluju na području Međimurske županije. Za odabrana poduzeća preuzeti su financijski izvještaji u razdoblju od 2017. do 2021. godine. Temeljni financijski izvještaji su bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaji o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke. Za potrebe ovog završnog rada korišteni su sljedeći temeljni financijski izvještaji: bilanca, račun dobiti i gubitka i bilješke. Koristeći navedene izvještaje napravljena je financijska analiza poduzeća koja uključuje horizontalnu i vertikalnu analizu financijskih izvještaja te izračun financijskih pokazatelja sigurnosti i uspješnosti. Za potrebe ovog rada izračunati su financijski pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti. Posebna pažnja pridodaje se pokazateljima zaduženosti i profitabilnosti s obzirom na to da je glavni cilj ovog završnog rada donijeti zaključak o uspješnosti korištenja financijske poluge u odabranim poduzećima u Međimurskoj županiji te zadužuju li se povoljnije odabrana poduzeća iz skupine uslužnih ili proizvodnih djelatnosti.

Završni rad sastoji se od osam poglavlja, uključujući i uvod i zaključak. U prvom se poglavlju definira tema završnog rada i financijski izvještaji koji su se koristili za izradu. U drugom poglavlju navode se metode i tehnike korištene u izradi završnog rada, kao i izvori podataka, korišteni računalni programi te se opisuju korišteni financijski izvještaji. U trećem poglavlju objašnjava se što je to financijska poluga, čemu služi i koji su prednosti i nedostaci korištenja iste. U četvrtom poglavlju predstavljaju se i opisuju odabrana uslužna i proizvodna poduzeća s područja Međimurske županije. U petom se poglavlju prikazuje analiza financijskih izvještaja poduzeća iz skupne uslužnih djelatnosti, dok se u šestom poglavlju prikazuje analiza financijskih izvještaja poduzeća iz skupine proizvodnih djelatnosti. U sedmom poglavlju uspoređuje se uspješnost zaduživanja poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti sa poduzećima iz skupine proizvodnih djelatnosti. U osmom poglavlju donosi se zaključak temeljen na cjelokupnom završnom radu



## 2. Metode i tehnike rada

U ovom poglavlju treba opisati koje će metode i tehnike biti korištene pri razradi teme, U izradi ovog završnog rada korištene su sljedeće metode: metoda analize, metoda deskripcije, metoda uzorka, deduktivna metoda, metoda sinteze i komparativna metoda. Metoda analize korištena je u horizontalnoj i vertikalnoj analizi financijskih izvještaja i analizi financijskih pokazatelja. Metoda deskripcije korištena je kod komentiranja pojedinih promjena uočenih analizom. Metoda uzorka korištena je pri odabiru poduzeća čiji će se financijski izvještaji analizirati. Deduktivna metoda korištena je kod donošenja zaključaka o uspješnosti i sigurnosti poslovanja odabranih poduzeća. Metoda sinteze korištena je kod povezivanja teorije i računskog dijela rada. Komparativna metoda korištena je kod usporedne analize uspješnosti korištenja financijske poluge između poduzeća iz uslužnih i poduzeća iz proizvodnih djelatnosti.

Izvori podataka potrebnih za izradu ovog završnog rada su knjige, web-stranice analiziranih poduzeća i medijski članci o poduzećima i javno dostupni financijski izvještaji. Za izradu horizontalne i vertikalne analize financijskih izvještaja i izračun financijskih pokazatelja korišten je računalni program Microsoft Excel.

Temeljni financijski izvještaji korišteni u ovom završnom radu su bilanca, račun dobiti i gubitka i bilješke. Bilanca i račun dobiti i gubitka korišteni su za analize i izračune, dok su bilješke korištene za pojašnjavanje pojedinih promjena. „Bilanca je temeljni financijski izvještaj koji prikazuje imovinu, obveze i kapital poduzeća na određeni dan“ (Žager i sur., 2020, str 15). Bilanca je temeljni financijskih izvještaj koji prikazuje financijski položaj poduzeća i koji služi kao podloga za ocjenu sigurnosti poslovanja. “ (Žager i sur., 2020).

„Račun dobiti i gubitka je temeljni financijski izvještaj koji prikazuje prihode i rashode te njihovu razliku (dobit ili gubitak) u određenom obračunskom razdoblju. Ovaj izvještaj je posebno važan jer se na temelju njega ocjenjuje uspješnost poslovanja.“ (Žager i sur., 2020, str 109). Bilješke dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja najvažnijih pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. (Žager i sur., 2020.).

„Analiza financijskih izvještaja koja omogućava uspoređivanje podataka kroz duže vremensko razdoblje, kako bi se otkrile tendencije i dinamika promjena pojedinih bilančnih pozicija (financijskih podataka), uobičajeno se naziva horizontalnom analizom.“ (Žager i sur., 2020, str 272). Drugim riječima, u horizontalnoj analizi uspoređuju se stavke bilance ili računa dobiti i gubitka sa tim istim stavkama u prethodnoj godini. U ovom završnom radu stavke u 2018. godini uspoređivale su se sa stavkama u 2017. itd. „ Vertikalna analiza podrazumijeva međusobno uspoređivanje financijskih podataka (pozicija financijskih izvještaja) u jednoj

godini.“ (Žager i sur., 2020, str 275). Za potrebe ovog završnog rada, kod vertikalne analize bilance stavka ukupne aktive izjednačena je sa 100%, a kod vertikalne analize računa dobiti i gubitka stavka ukupnih prihoda izjednačena je sa 100%. U izradi ovog završnog rada izračunati su pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti dok su pokazatelji investiranja izostavljeni jer nijedno od odabranih poduzeća ne kotira na burzi.

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da podmiruje svoje kratkoročne obveze po njihovom dospjeću. Pokazatelji zaduženosti mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora. Pokazatelji aktivnosti mjere koliko efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse. Pokazatelji ekonomičnosti mjere omjer prihoda i rashoda. Pokazatelji profitabilnosti mjere povrat tuđeg i vlastitog uloženog kapitala. (Žager i sur., 2020). Financijski pokazatelji izračunati su prema formulama prikazanim u sljedećoj tablici:

Tablica 1 Formule financijskih pokazatelja

| NAZIV<br>POKAZATELJA                   | FORMULA  |
|--|--|
| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI                |  |
| Koeficijent<br>trenutne likvidnosti    | $\frac{\textit{novac}}{\textit{kratkoročne obveze}}$                                     |
| Koeficijent<br>ubrzanе likvidnosti 1   | $\frac{\textit{novac} + \textit{kratkoročna potraživanja}}{\textit{kratkoročne obveze}}$ |
| Koeficijent<br>ubrzanе likvidnosti 2   | $\frac{\textit{kratkotrajna imovina} - \textit{zalihe}}{\textit{kratkoročne obveze}}$    |
| Koeficijent tekuće<br>likvidnosti      | $\frac{\textit{kratkotrajna imovina}}{\textit{kratkoročne obveze}}$                      |
| Koeficijent<br>financijske stabilnosti | $\frac{\textit{dugotrajna imovina}}{\textit{dugoročne obveze} + \textit{kapital}}$       |
| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI                |  |
| Koeficijent<br>zaduženosti             | $\frac{\textit{ukupne obveze}}{\textit{ukupna imovina}}$                                 |
| Koeficijent<br>vlastitog financiranja  | $\frac{\textit{kapital i rezerve}}{\textit{ukupna imovina}}$                             |
| Koeficijent<br>financiranja            | $\frac{\textit{ukupne obveze}}{\textit{kapital i rezerve}}$                              |
| Pokriće troškova<br>kamata             | $\frac{\textit{bruto dobit} + \textit{razhodi od kamata}}{\textit{rashodi od kamata}}$   |

Izvor: Vlastita izrada prema Žager i sur.(2020.)

Tablica 1 Formule financijskih pokazatelja

|   |  |
|---|--|
| Faktor zaduženosti                            | $\frac{\text{ukupne obveze}}{\text{neto dobit} + \text{trošak amortizacije}}$          |
| Stupanj pokrića 1                             | $\frac{\text{kapital i rezerve}}{\text{dugotrajna imovina}}$                           |
| Stupanj pokrića 2                             | $\frac{\text{kapital i rezerve} + \text{dugoročne obveze}}{\text{dugotrajna imovina}}$ |
| POKAZATELJI AKTIVNOSTI                        |  |
| Koeficijent obrtaja ukupne imovine            | $\frac{\text{ukupni prihodi}}{\text{ukupna imovina}}$                                  |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | $\frac{365}{\text{koeficijent obrtaja ukupne imovine}}$                                |
| Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine      | $\frac{\text{ukupni prihodi}}{\text{kratkotrajna imovina}}$                            |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | $\frac{365}{\text{koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine}}$                          |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | $\frac{\text{poslovni prihodi}}{\text{kratkoročna potraživanja}}$                      |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | $\frac{365}{\text{koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja}}$                     |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | $\frac{\text{poslovni prihodi}}{\text{potraživanja od kupaca}}$                        |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | $\frac{365}{\text{koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca}}$                        |
| POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI                     |  |
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja               | $\frac{\text{ukupni prihodi}}{\text{ukupni rashodi}}$                                  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti             | $\frac{\text{poslovni prihodi}}{\text{poslovni rashodi}}$                              |
| Ekonomičnost financiranja                     | $\frac{\text{financijski prihodi}}{\text{financijski rashodi}}$                        |
| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI                   |  |
| Bruto marža profita                           | $\frac{\text{bruto dobit} + \text{kamate}}{\text{ukupni prihodi}} * 100\%$             |
| Neto marža profita                            | $\frac{\text{neto dobit} + \text{kamate}}{\text{ukupni prihodi}} * 100\%$              |

Izvor: Vlastita izrada prema Žager i sur.(2020.)

Tablica 1: formule financijskih pokazatelja

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Bruto rentabilnost<br>imovine      | $\frac{\textit{bruto dobit} + \textit{kamate}}{\textit{ukupna imovina}} * 100\%$ |
| Neto rentabilnost<br>imovine       | $\frac{\textit{neto dobit} + \textit{kamate}}{\textit{ukupna imovina}} * 100\%$  |
| Rentabilnost<br>vlastitog kapitala | $\frac{\textit{neto dobit}}{\textit{kapital}} * 100\%$                           |

Izvor: Vlastita izrada prema Žager i sur.(2020.)

## **3. Uloga financijske poluge u poslovanju**

### **3.1. Izvor financiranja imovine poduzeća**

Prema Žager i Žager, (1999.) imovina su svi ekonomski resursi od kojih poduzeće može ostvariti buduće ekonomske koristi. Imovina se može podijeliti u dvije osnovne kategorije, a to su kratkotrajna i dugotrajna imovina. Kratkotrajnu imovinu ugrubo možemo podijeliti na novac, potraživanja, financijsku imovinu i zalihe, a dugotrajnu na materijalnu, nematerijalnu, financijsku i potraživanja. Omjer između kratkotrajne i dugotrajne imovine razlikuje se u svakom poduzeću, a na njega može djelovati vrsta djelatnosti kojim se poduzeće bavi. Na primjer, očekivano je da će poduzeće koje se bavi proizvodnjom imati više dugotrajne imovine(strojevi, zgrada) od poduzeća koje se bavi trgovinom na malo gdje se očekuje da će imati više kratkotrajne imovine u vidu zaliha. Imovina kojom poduzeće raspolaže dolazi iz određenih izvora, koji mogu biti vlastiti izvori ili tuđi izvori. Autori to pojašnjavaju ovako :„Izvori imovine su fizičke i pravne osobe koje ulažu imovinu u poduzeće. To su prije svega vlasnici, druga poduzeća(dobavljači), banke i druge financijske institucije, građani itd. ... Nabavljanjem imovine od određenih izvora stvaraju se određene obveze prema vlasnicima te imovine.“ (Žager i Žager, 1999, str. 38.).

Autori Žager i Žager (1999.) su izvore imovine s obzirom na vlasništvo podijelili na vlastite izvore( kapital) i tuđe izvore(obveze), a izvori se još mogu podijeliti i prema trajnosti, stoga je vlastiti kapital trajni izvor imovine, a obveze se dijele na kratkoročne i dugoročne. Prema Orsagu (2015.) kratkoročne obveze su tekuće obveze i kratkoročne pozajmice koje dopijevaju u roku kraćem od godine dana te se u njih ubrajaju obveze prema dobavljačima, kratkoročni krediti banaka, obveze za plaće, porezi i druge kratkoročne obveze, dok su dugoročne obveze one koje osiguravaju poslovanje poduzeća dolje od godine dana, a to su bankarski krediti i emitirane obveznice. Također, Bešvir (2008) navodi da se obveze poduzeća ne mogu javiti u obliku stvari, već samo u financijskom obliku.

### **3.2. Financijska poluga**

Orsag (2015) navodi da je upotreba financijske poluge ili financijska poluga sinonim za zaduživanje poduzeća, to jest financiranje nekog posla visokim udjelom dugova. Nadalje, upotreba poluge vidljiva je u djelovanju međuovisnosti rizika i nagrade. Nagrade se očituju u tome što se zaduživanjem može povećati veličina zarade, a rizici u smanjenju učinkovitosti poslovanja poduzeća u nepovoljnim uvjetima poslovanja i nemogućnosti poduzeća da podmiruje svoje obveze.

Također, Orsag (2015) kao glavnu misao mehanizma financijske poluge navodi ideju da se oslanjanjem na dugove mogu ostvariti veći učinci, to jest prinosi za vlasnike poduzeća nego kada se cjelokupno poslovanje poduzeća financira isključivo iz vlastitih izvora poduzeća.

Financijsku polugu mogu koristiti poduzeća i investitori. Poduzeća koriste financijsku polugu kako bi financirala svoju imovinu. Na primjer, dionička društva umjesto izdavanja novih dionica kako bi prikupila potreban kapital za proširenje poduzeća mogu se zadužiti. Investitori se koriste financijskom polugom kako bi povećali prinos koji im investicija donosi. (Hayes, What Is Financial Leverage, and Why Is It Important?, 2023).

Prednost korištenja tuđih izvora imovine u poslovanju poduzeća je to što ukoliko se poduzeće zadužuje po povoljnoj kamatnoj stopi, to jest ako su zarade ostvarene poslovanjem financiranim dugom veće od kamata na dug, zarađeni „višak“ pripast će vlasnicima poduzeća, oni ostvaruju veći prinos nego bi ostvarili da se poduzeće nije zadužilo. (Orsag, 2015). Na primjer, ako proizvodno poduzeće X sa trenutnom opremom može dnevno proizvesti 100 proizvoda i pritom ostvariti neto dobit od 500€ po proizvodu, a kada bi se zadužilo i tim novcem obnovilo opremu, dnevno bi mogli proizvoditi 250 proizvoda i ostvariti neto dobit od 300€ po proizvodu. Poduzeće bi i uz postojeći dug ostvarivalo veću zaradu nego kad bi nastavili poslovati s postojećom opremom bez zaduživanja. Korištenje financijske poluge omogućuje investitorima i poduzećima ulaganje u pothvate ili poduzeća u koja ne bi mogli ulagati kada raspoložu samo vlastitim kapitalom. (Hayes, What Is Financial Leverage, and Why Is It Important?, 2023).

Nedostatak zaduživanja je financijski rizik, to jest opasnost da poduzeće neće ostvariti dovoljno zarade kako bi pokrilo kamate, te sve više prisutna promjenjiva kamatna stopa. (Orsag, 2015) Kao što je vidljivo u trenutnim ekonomskim i globalnim problemima, poduzeća ne mogu biti 100% sigurna da će u sljedećih 15 godina obavljati svoju djelatnost uspješno te da će moći pokrivati svoje obveze, jer se javljaju vanjski faktori na koje poduzeća ne mogu utjecati. Na primjer, nitko nije očekivao pandemiju Covid-a 19 ili rat u Ukrajini, čije su posljedice inflacija te samim time porast cijena proizvoda i usluga. Nedostatak financijske poluge je i veći trošak za poduzeće. (Advantages vs. Disadvantages of Leveraged Finance, n.d.) Poduzeće koje se financira zaduživanjem na posuđeni iznos mora platiti kamatu i ostale popratne troškove koji se mogu javiti prilikom podizanja kredita. Na primjer, na iznos kredita od 40.000,00€, rok otplate 8 godina i efektivnu kamatnu stopu od 6,68% poduzeće će vratiti banci osim posuđenih 40.000,00€ vratiti i dodatnih 11.593,15€ u obliku kamata. Još jedan od nedostataka korištenja financijske poluge je rizik od nemogućnosti daljnjeg zaduživanja. (CFI Team, 2023). Iako zaduživanje može donijeti benefite za vlasnike i investitore te se ponekad poduzeće mora zadužiti kako bi u kratkom roku prikupilo financijska sredstva potrebna za nastavak ili proširenje rada, visoka stopa zaduženosti uz nisku likvidnost indikator je

nemogućnosti poduzeća da podmiruje svoje obveze i banke ili neki drugi pružatelji zajmova mogu odbiti dati zajam poduzeću ako zaključe da postoji visoki rizik da poduzeće neće biti u mogućnosti vratiti zajam i pripadajuće kamate.

„Djelovanje financijske poluge označava situaciju u kojoj poduzeće uslijed korištenja tuđih izvora financiranja ostvaruje veće povrate nego što bi ih ostvarivalo da poslovanje financira isključivo vlastitim izvorima.“ (Žager i sur., 2020, str 55). Kada je rentabilnost vlastitog kapitala veća od rentabilnosti imovine, struktura izvora financiranja je povoljna, a poduzeća koriste tuđe izvore kapitala na način da oni pridonose povećanju zarade za vlasnike vlastitog kapitala, to jest poduzeća se uspješno služe financijskom polugom. (Žager i sur., 2020).

The debt to equity ratio, to jest omjer dugova i vlasničkog kapitala(koeficijent financiranja) jedan je od najpoznatijih financijskih pokazatelja koji ukazuju na korištenje financijske poluge u poslovanju poduzeća. Kada je koeficijent financiranja veći od jedan, ukupne obveze veće su od vlasničkog kapitala što upućuje na to da poduzeće održavanje, rast i razvoj svog poslovanja financira zaduživanjem. Koeficijent financiranja veći od dva za investitore predstavlja rizik od ulaganja u to poduzeće, no referentni iznos koeficijenta financiranja varira ovisno o vrsti djelatnosti s kojom se poduzeće bavi. (Hayes, Leverage Ratio: What It Is, What It Tells You, How To Calculate, 2020). Indeks financijske poluge(Financial leverage index) izračunava se kao količnik stope rentabilnosti vlastitog kapitala i stope neto rentabilnosti imovine, a ukazuje na uspješnost poduzeća u korištenju financijske poluge kako bi povećali prinos na uloženi kapital. Na primjer, stopa neto rentabilnosti imovine nekog poduzeća jednaka je 20%, dok je stopa rentabilnosti vlastitog kapitala jednaka 50%. Prema tome indeks financijske poluge iznosi 2,5 što znači da je prinos na vlasnički kapital veći od prinos na ukupnu imovinu te je poduzeće zaduživanjem ostvarilo veći prinos za vlasnike. Povećanje indeksa financijske poluge ukazuje na to da poduzeće dodatnim zaduživanjem uspješno koristi financijsku polugu, dok smanjenje indeksa financijske poluge ukazuje na to da iako se poduzeće dodatno zadužuje, zaduživanjem ne ostvaruje veći prinos za vlasnike. (Wealthy Education, n.d.).

## **4. Opis i uloga odabranih poduzeća iz skupine uslužnih i proizvodnih djelatnosti u Međimurskoj županiji**

### **4.1. Opis uslužnih poduzeća**

Poduzeće Međimurka BS d.o.o. osnovano je 1993. godine te do danas ima sjedišne u Čakovcu. Poduzeće se bavi prodajom i servisom alata i strojeva. Njihov asortiman uključuje proizvode kao što su: aku bušilice, motorne pile, kosilice, pumpe za vodu, radna obuća i odjeća, oprema za roštilj i slično. Trenutno tvoje trgovine imaju otvorene na četiri lokacije, a to su: Čakovec, Prelog, Varaždin i Ludbreg, te je u njihovim poslovnicaama zaposleno oko 90 osoba. (Međimurka BS d.o.o., n.d.).

Poduzeće BAT d.o.o. osnovano je 2009. godine i bavi se prodajom proizvoda namijenjenih za gradnju, opremanje i uređenje doma, vrta i okućnice. Njihov se asortiman sastoji od građevinskog materijala, keramike, drvene građe, klima uređaja pa sve do bicikala i biciklističke opreme, malih kućanskih aparata, bazena i opreme za plažu. 2017. godine u Murskom Središću otvara se druga po redu poslovnica BAT-a, te se tako danas poduzeće nalazi na dvije lokacije. (BAT d.o.o, n.d.). 2021. godine u poduzeću radi oko 70 zaposlenika. (Poslovna.hr, n.d.).

EZY Infotech d.o.o. poduzeće je osnovano u Čakovcu 2002. godine te se bave prodajom informatičke i multimedijalne opreme i pribora. Njihov asortiman sastoji se od računala i računalnih komponenti, printera, POS uređaja, žičane i bežične mrežne opreme, telefona, mobitela i dodataka i drugih informatičkih uređaja i potrošnog materijala. Djeluju na dvije lokacije- u Čakovcu i Zagrebu. Na lokaciji u Čakovcu nalazi se prodaja i servis, gdje poduzeće vrši uslugu servisiranja informatičke opreme ili zamjenom za novu u skladu s garancijom, dok se u Zagrebu nalazi prodajni centar i skladište. (EZY infotech, n.d.). 2021. godine u poduzeću je bilo 17 zaposlenika. (Poslovna.hr, n.d.).

### **4.2. Opis proizvodnih poduzeća**

Poduzeće Bernarda d.o.o. osnovano je 1998. godine u Čakovcu sa sjedištem u Puščinama te se bavi proizvodnjom kreveta, madraca i jastuka visoke kvalitete namijenjenih za komercijalnu ili osobnu upotrebu. U svome proizvodnom asortimanu imaju više od 10 linija madraca i kreveta te nad madrace, ostali namještaj za spavaću sobu, jastuke i prekrivače.



Proizvodni pogon nalazi se na više od 13.000 kvadratnih metara te poduzeće broji ukupno oko 250 zaposlenika. (Bernarda d.o.o., n.d.).

Poduzeće Ferokotao d.o.o. osnovano je 1996. godine sa sjedištem u Donjem Kraljevcu gdje se nalazi i danas. Ferokotao se bavi proizvodnjom kotlova za distributivne, energentske i specijalne transformatore. (Ferokotao d.o.o, n.d.). U poduzeću zaposleno je oko 270 zaposlenika. (Poslovna.hr, n.d.).

Poduzeće LTH ALUCAST d.o.o. osnovano je 2015. godine sa sjedištem u Čakovcu. (Poslovna.hr, n.d.) Poduzeće se prema Nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti klasificira kao poduzeće koje se bavi lijevanje lakih metala, a najviše su fokusirani na autoindustriju te proizvode metalne dijelove za automobile. (Međimurkse novine, n.d.) Poduzeće je član krovne organizacije *LTH Castings* iz Slovenije, a u Čakovcu zapošljavaju oko 230 zaposlenika.

## **5. Analiza financijskih izvještaja odabranih poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti**

### **5.1. Analiza financijskih izvještaja Međimurka BS d.o.o.**

#### **5.1.1. Horizontalna analiza bilance**

U Prilogu 1 prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća Međimurka BS d.o.o. u razdoblju od 2017. do 2021. godine. Iz horizontalne analize bilance poduzeća može se vidjeti da u 2018. i 2019. godini u odnosu na prethodne godine dugotrajna imovina poduzeća raste, a u 2020. i 2021. godini pada. U svom promatranom razdoblju dugotrajna imovina poduzeća povećala se za 52,14% dok se najveći rast dogodio 2019. godine u odnosu na 2018. godinu kada je kratkotrajna imovina porasla za 62,58%. Kratkotrajna imovina poduzeća u svim promatranim godinama raste, te se ukupno povećala za 40,99%. Ukupna imovina se ukupno povećala 44,42% u odnosu na prvu promatranu godinu, dok se 2020. godine u odnosu na 2019. ukupna imovina smanjila za -2,42%, ponajviše zbog smanjenja stavke materijalne imovine „alati, pogonski inventar i transportna imovina“.

Kapital i rezerve poduzeća rastu u svim promatranim godinama, a najveći rast dogodio se 2021. u odnosu na 2020. godinu kada su ukupni kapital i rezerve narasli za 20,93%. Taj rast dogodio se zbog porasta dobiti tekuće godine za 110,70% u odnosu na prethodnu godinu. Dugoročne obveze u svim promatranim godinama iznose nula, dok se kratkoročne obveze u 2018. i 2019. godini povećavaju, a u 2020. i 2021. godini smanjuju. Najveća promjena kratkoročnih obveza dogodila se 2019. godine kada su se u odnosu na 2018. godinu povećale 37,17%.

#### **5.1.2. Vertikalna analiza bilance**

U Prilogu 2 prikazana je vertikalna analiza poduzeća Međimurka BS d.o.o. u razdoblju od 2017. do 2021. godine. Iz vertikalne analize bilance vidljivo je da je udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi bio najveći 2019. godine kada je iznosio 41,66%, a najmanji 2017. kada je iznosio 30,81%. Kratkotrajna imovina imala je najveći udio u 2017. godini, a najmanji u 2019. kada su se potraživanja od kupaca u odnosu na prethodnu godinu umanjila za više od milijun kuna.

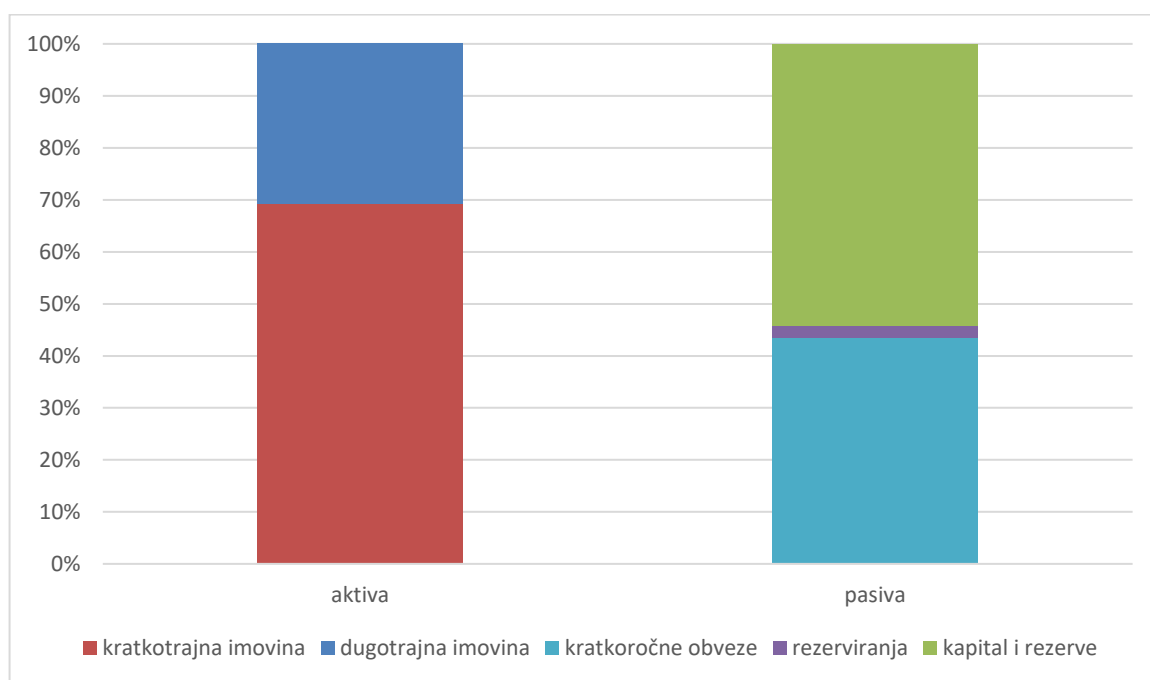
Kapital i rezerve poduzeća najveći udio u ukupnoj pasivi imali su u 2021. godini kada je taj udio iznosio 63,21%, dok su najmanji udio imali 2019. godine sa 50,58%. Udio zadržane dobiti u ukupnoj pasivi kroz promatrane godine kontinuirano raste, a najveći je 2021. godine

kad je iznosio 31,44%. Te je godine i udio dobiti poslovne godine u ukupnoj pasivi bio najveći i iznosio je 10,94%. Dugoročne obveze u svim promatranim godinama iznose 0, a kratkoročne obveze su najmanje 2021. godine kada iznose 31,92% ukupne pasive, a najveće su 2019. godine kada iznose 47,67% ukupne pasive.

Prema izračunatome može se uvidjeti da se poduzeće Međimurka BS d.o.o. većim dijelom financira iz vlastitih izvora, a manjim iz tuđih te se zaduženost povećala samo u 2019. godini kada se poduzeće iz tuđih izvora financira 49.42%. Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini u svim promatranim godinama je veći od udjela kratkoročnih obveza u ukupnim izvorima imovine, iz čega se može zaključiti da poduzeće svojom kratkotrajnom imovinom može pokriti svoje kratkoročne obveze i likvidno je u svim promatranim godinama.

Na grafikonu 1 prikazane su stavke bilance prema postocima u ukupnoj aktivi i pasivi 2017. godini. Iz grafikona je vidljivo da poduzeće u 2017. godini ima više kratkotrajne imovine nego kratkoročnih obveza što znači da ima radni kapital. Vidljivo je da su zadovoljena zlatna pravila financiranja jer se dugotrajna imovina financira iz trajnih izvora koje čine kapital i rezerve, kratkotrajna imovina financira se dijelom iz trajnih izvora, dijelom iz kratkoročnih izvora i rezerviranja.

Grafikon 1 Prikaz bilance poduzeća Međimurka BS d.o.o. u 2017. godini



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

### **5.1.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka**

U Prilogu 3 prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka. Iz horizontalne analize računa dobiti i gubitka vidljivo je da su poslovni prihodi najviše porasli 2020. u odnosu na 2019. godinu, kada su porasli za 14,24%. Poslovni rashodi također su najveći porast imali u 2020. u odnosu na 2019. godinu kada su porasli 14,88%. Promatrajući postotne promjene za ostale promatrane godine, može se zaključiti da su poslovni prihodi i rashodi u proporcionalnom odnosu te se rashodi povećavaju zajedno s prihodima. Financijski prihodi najviše su porasli 2020. u odnosu na 2019. godinu kada su bilježili porast od 426,12%, dok su se te godine financijski rashodi povećali za 12,95% u odnosu na prethodnu godinu. Bruto dobit poduzeća se u 2019. godini u odnosu na 2020. smanjila za -0,87%, dok se neto dobit smanjila za 1,05%. Unatoč smanjenju dobiti, poduzeće je u svim promatranim godinama poslovalo s dobiti te je plaćalo porez na dobit.

### **5.1.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka**

U Prilogu 4 prikaza je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Međimurka BS d.o.o. Iz vertikalne analize računa dobiti i gubitka vidljivo je da u promatranim godinama poslovni prihodi ne iznose manje od 99% ukupnih prihoda, a u 2019. godini poslovni prihodi iznose čak 99,99% ukupnih prihoda. Vidljivo je i da su u svim promatranim godinama poslovni prihodi veći od poslovnih rashoda, dok su financijski prihodi manji od financijskih rashoda. Također je vidljivo da su ukupni prihodi u promatranim godinama veći od ukupnih rashoda za 4% i više, a ukupni rashodi u odnosu na ukupne prihode najmanji su u 2021. godini kada iznose 92,35%. Poduzeće svake godine ostvaruje dobit, a najveća je 2021. godine kada dobit iznosi 6,22% ukupnih prihoda. Iz izračunatih podataka vidljivo je da poduzeće posluje ekonomično, u svim promatranim godinama uspijeva svojim ukupnim prihodima pokriti svoje ukupne rashode.

### **5.1.5. Analiza financijskih pokazatelja**

#### **5.1.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja**

U tablici 2 i tablici 3 prikazani su pokazatelji sigurnosti poslovanja. Pokazatelji sigurnosti poslovanja su pokazatelji likvidnosti i pokazatelji zaduženosti.

Tablica 2 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI             | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,15  | 0,06  | 0,07  | 0,06  | 0,10  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 1   | 0,61  | 0,52  | 0,34  | 0,43  | 0,59  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 2   | 0,63  | 0,53  | 0,37  | 0,45  | 0,62  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 1,59  | 1,62  | 1,22  | 1,54  | 2,12  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,55  | 0,54  | 0,80  | 0,63  | 0,48  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent trenutne likvidnosti ni jedne godine ne prelazi jedan, što znači da poduzeće ni u jednoj promatranoj godini ne može pokriti svoje kratkoročne obveze novcem. Koeficijent ubrzane likvidnosti 1 i koeficijent ubrzane likvidnosti 2 također su u svim promatranim godinama manji od jedan, te poduzeće ni novcem uvećanim za kratkoročna potraživanja ni kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe ne može pokriti svoje kratkoročne obveze. Koeficijent tekuće likvidnosti u svim promatranim godinama veći je od jedan, a najveći je u 2021. godini kada iznosi 2,12 što znači da poduzeće svojom ukupnom kratkotrajnom imovinom može pokriti svoje ukupne kratkoročne obveze 2,12 puta. Koeficijent financijske stabilnosti u svim promatranim godinama manji je od jedan, a najmanji je u 2021. godini kada poduzeće ima najviše radnog kapitala. Uzevši u obzir sve izračunate pokazatelje, poduzeće Međimurka BS d.o.o. je likvidno jer uspijeva svojom kratkotrajnom imovinom pokriti svoje kratkoročne obveze, te u svim godinama ima radnog kapitala.

Tablica 3 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI            | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,46  | 0,45  | 0,49  | 0,42  | 0,37  |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,54  | 0,55  | 0,51  | 0,58  | 0,63  |
| Koeficijent financiranja           | 0,85  | 0,80  | 0,98  | 0,74  | 0,58  |
| Pokriće troškova kamata            | 8,53  | 10,42 | 11,23 | 11,13 | 38,02 |
| Faktor zaduženosti                 | 4,39  | 4,18  | 5,31  | 3,50  | 2,02  |
| Stupanj pokrića 1                  | 1,76  | 1,77  | 1,21  | 1,54  | 1,95  |
| Stupanj pokrića 2                  | 1,83  | 1,84  | 1,26  | 1,58  | 2,10  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Iz koeficijenta zaduženosti i koeficijenta vlastitog financiranja vidljivo je da se poduzeće Međimurka BS d.o.o. većim dijelom financira iz vlastitih izvora, a manjim iz tuđih. 2017. godine 54% imovine poduzeća financirano je vlastitim izvorima, a 46% tuđim. Zaduženost poduzeća se u promatranim godinama smanjuje s iznimkom 2019. godine kada poduzeće 49% svoje

imovine financira iz tuđih izvora, a zaduženost je najmanja u 2021. godini kada poduzeće 37% imovine financira iz tuđih izvora. Koeficijent financiranja u svim je prikazanim godinama manji od jedan, što znači da je kapital veći od ukupnih obveza, u 2017. ukupne obveze čine 85% kapitala i rezerva. Pokriće troškova kamata raste iz godine u godinu osim u 2020. kada je za 0,1 manje nego u prethodnoj godini, a pokazatelj je najveću u 2021. kada poduzeće kamate može 38,02 puta pokriti zaradom prije kamata i poreza. Iz faktora zaduženosti vidljivo je da bi poduzeću u 2017. godini trebalo 4,39 godine da svoje ukupne obveze pokrije iz neto dobiti uvećane za amortizaciju, dok bi mu u 2021. godini trebalo 2,02 godine. Pokazatelji stupanj pokrića 1 i stupanj pokrića 2 u svim su promatranim godinama veći od jedan, što ukazuje na primjenu zlatnog pravila financiranja zato što se dugotrajna imovina može pokriti trajnim i dugoročnim izvorima, 2017. je kapital za 76% veći od dugotrajne imovine te nema potrebe da se dugotrajna imovina financira kratkoročno. Uzevši u obzir izračunate pokazatelje likvidnosti i zaduženosti, može se zaključiti da je poduzeće sigurno, s obzirom na to da je likvidno, ima neto obrtnog kapitala i zaduženost se smanjuje, ostvaruje se dovoljna dobit za pokriće kamata i poštuju se zlatna pravila financiranja.

#### 5.1.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja

U tablici 4, tablici 5 i tablici 6 prikazani su pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća Međimurka BS d.o.o.. Pokazatelji uspješnosti poslovanja su pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.

Tablica 4 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Međimurka BS d.o.o

| POKAZATELJI AKTIVNOSTI                        | 2017.      | 2018.      | 2019.      | 2020.      | 2021.      |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| KO UKUPNE IMOVINE                             | 1,55       | 1,59       | 1,45       | 1,70       | 1,76       |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | 235,1<br>2 | 228,9<br>9 | 250,9<br>1 | 214,2<br>4 | 207,6<br>1 |
| KO kratkotrajne imovine                       | 2,24       | 2,32       | 2,49       | 2,73       | 2,60       |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | 162,6<br>9 | 157,4<br>0 | 146,3<br>7 | 133,9<br>2 | 140,2<br>4 |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | 7,83       | 8,05       | 10,94      | 11,32      | 11,24      |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | 46,59      | 45,35      | 33,37      | 32,25      | 32,48      |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | 8,23       | 9,10       | 11,56      | 12,43      | 12,20      |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | 44,38      | 40,10      | 31,57      | 29,36      | 29,92      |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent obrtaja ukupne imovine u svim promatranim godinama veći je od jedan, a najveći je 2021. godine kada poduzeće na jednu kunu ukupne imovine ostvari 1,76 kuna ukupnih prihoda. Dani vezivanja ukupne imovine se sukladno s povećanjem koeficijent obrtaja

smanjuju. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine raste iz godine u godinu, a najveći je u 2020. godini kada poduzeće na jednu kunu kratkotrajne imovine ostvari 2,73 kune ukupnih prihoda. 2021. godine poduzeću treba 29,92 dana za naplatu potraživanja od kupaca, dok im je u 2017. godine trebalo 44,38 dana.

Tablica 5 Pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| POKAZATELJI EKONOMIČNOST          | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja   | 1,06  | 1,05  | 1,05  | 1,04  | 1,08  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti | 1,06  | 1,06  | 1,05  | 1,05  | 1,09  |
| Ekonomičnost financiranja         | 0,09  | 0,06  | 0,02  | 0,10  | 0,08  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Iz pokazatelja ekonomičnosti vidljivo je da poduzeće svoje ukupne i poslovne rashode može pokriti ukupnim i poslovnim prihodima, dok svoje financijske rashode ne može pokriti svojim ukupnim prihodima. Ekonomičnost ukupnog poslovanja u svim je promatranim godinama veća od jedan, što ukazuje na to da poduzeće Međimurka BS d.o.o. posluje s dobiti.

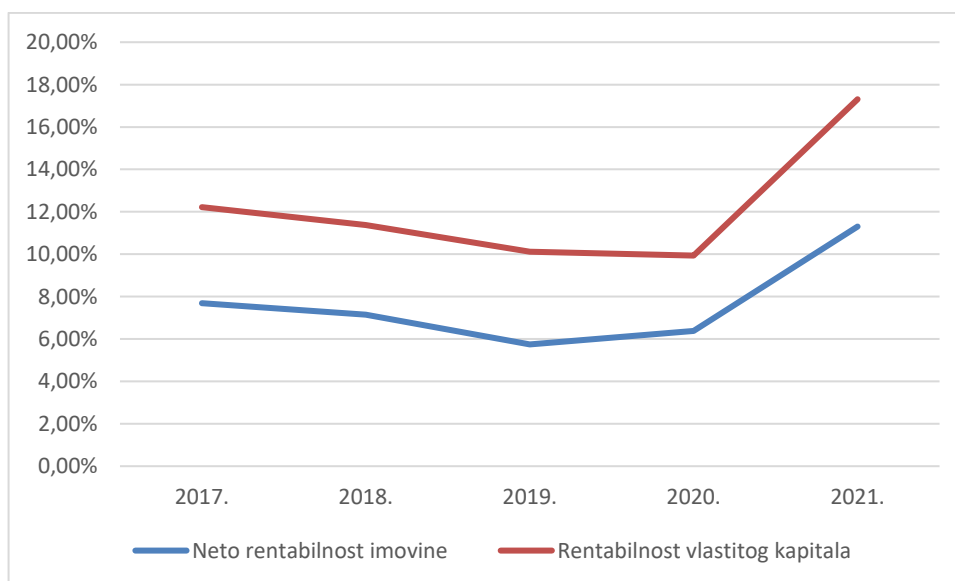
Tablica 6 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI     | 2017.      | 2018.      | 2019.      | 2020.     | 2021.      |
|---------------------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|
| Bruto marža profita             | 5,93%      | 5,48%      | 4,84%      | 4,31<br>% | 7,85%      |
| Neto marža profita              | 4,96%      | 4,48%      | 3,95%      | 3,74<br>% | 6,43%      |
| Bruto rentabilnost imovine      | 9,21%      | 8,74%      | 7,05%      | 7,34<br>% | 13,80<br>% |
| Neto rentabilnost imovine       | 7,69%      | 7,15%      | 5,74%      | 6,38<br>% | 11,30<br>% |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | 12,22<br>% | 11,38<br>% | 10,12<br>% | 9,94<br>% | 17,31<br>% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Profitabilnost poduzeća najveća je 2021. godine kada poduzeće 4,19% ukupnih prihoda zadržava u obliku neto dobiti uvećane za kamate, a na ukupno uloženu imovinu ostvaruje povrat od 11,30% za vlasnike i vjerovnike. Rentabilnost vlastitog kapitala također je najveća u 2021. godini kada vlasnici kapitala na uloženi kapital ostvaruju prinos od 17,31%. Također, u svim promatranim godinama stope rentabilnosti vlastitog kapitala veće su od stopa neto rentabilnosti imovine, što znači da se poduzeću djelovanje financijske poluge isplatilo i zaduživanjem su ostvarili veći prinos za svoje vlasnike. Na grafikonu 2 prikazan je odnos i kretanje pokazatelja neto rentabilnosti imovine i pokazatelja rentabilnosti vlastitog kapitala kroz promatrane godine.

Grafikon 2 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća  
Međimurka BS d.o.o. kroz promatrane godine



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

## 5.2. Analiza financijskih izvještaja BAT d.o.o.

### 5.2.1. Horizontalna analiza bilance

U Prilogu 5 prikazana je horizontalna analiza poduzeća BAT d.o.o. Dugotrajna imovina se iz godine u godinu smanjuje te se najviše smanjila u 2019. godinu u odnosu na 2020. godinu kada se smanjila 19,11%, a 2021. godine je dugotrajna imovina u odnosu na 2020. porasla za 2,51%. U odnosu na prvu promatranu godinu dugotrajna imovina smanjila se za 33,12%. Kratkotrajna imovina povećava se u svim promatranim godinama, a najviše se povećala 2019. u odnosu na 2018. godinu kada se povećala za 11,04%. Ukupna imovina u prve tri godine blago opada u odnosu na prethodnu, dok 2021. u odnosu na 2020. raste za 2,54%. Ukupna imovina smanjila se za 4,44% u odnosu na prvu promatranu godinu.

Kapital i rezerve poduzeća smanjuju se u 2020. godini u odnosu na 2019. za -24,59%. Razlog tome je ponajviše smanjenje stavke temeljnog kapitala koji se u 2020. smanjuje za 10.000.000,00 kn, do tog smanjenja dolazi zbog isplate uloženog kapitala jednom od članova. Dugoročne obveze povećavaju se u 2020. godini u odnosu na 2019. za 1013,64% zbog dospijeća odgođenih poreznih obveza na naplatu. Kratkoročne obveze iz godine u godinu opadaju te su se u odnosu na prvu promatranu godinu smanjile za 29,59%.



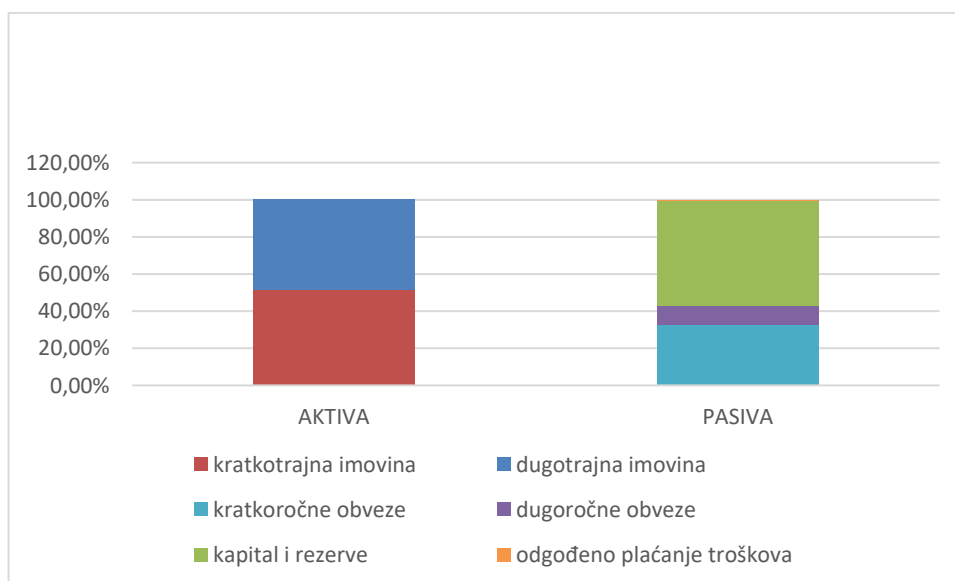
## 5.2.2. Vertikalna analiza bilance

U Prilogu 6 prikazana je vertikalna analiza poduzeća BAT d.o.o. Dugotrajna imovina poduzeća se kroz promatrane godine smanjuje, te 2017. iznosi 48,62% ukupne aktive, a 2021. godine 34,03%. Kratkotrajna imovina se kroz promatrane godine povećava te u 2017. godini iznosi 51,38% ukupne imovine, a u 2021. godini 65,95%.

Stavka kapital i rezerve 2017. godine iznosila je 51,01% ukupne pasive, dok se taj postotak u 2019. godini povećao na 62,84%, a u 2021. godini smanjio na 52,60%. Unatoč smanjenju, vidljivo je da se poduzeće kroz sve promatrane godine većim dijelom promatra iz vlastitih izvora. Dugoročne obveze najveće su u 2020. godini kada iznose 23,34% ukupne pasive, a kratkoročne obveze najveće su u 2018. godini kada iznose 36,03% ukupne pasive.

Prema izračunatim postocima u vertikalnoj analizi bilance, vidljivo je da se poduzeće većim dijelom financira iz vlastitih izvora, a najviše u 2019. godini kad se iz vlastitih izvora financira 62,84%, dok se u 2020. godini iz vlastitih izvora financira 49,18%. Vidljivo je i da je udio kratkotrajne imovine u aktivi veći od udjela kratkoročnih obveza u pasivi te se time može zaključiti da je poduzeće likvidno i ima radnog kapitala. Na grafikonu 3 prikazane su stavke bilance prema postocima u ukupnoj aktivi i pasivi poduzeća u 2017. godini. Iz grafikona se može zaključiti da su zadovoljena zlatna pravila financiranja te se dugotrajna imovina financira iz trajnog izvora, a kratkotrajna dijelom iz trajnih, a dijelom iz dugoročnih i kratkoročnih izvora. Vidljivo je i da je poduzeće likvidno zato što svojom kratkotrajnom imovinom može pokriti svoje kratkoročne obveze, te da se većim djelom financira iz vlastitih izvora.

Grafikon 3 Prikaz bilance poduzeća BAT d.o.o. u 2017. godini



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

### **5.2.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka**

U Prilogu 7 prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća BAT d.o.o.. Iz horizontalne analize računa dobiti i gubitka poduzeća BAT d.o.o. vidljivo je da poslovni prihodi u svim promatranim godinama rastu, s iznimkom 2021. godine kada se poslovni prihodi u odnosu na prethodnu godinu smanjuju za 2,56%. Poslovni rashodi u 2021. godini padaju u odnosu na prethodnu godinu, a u odnosu na prvu promatranu godinu poslovni su se rashodi povećali za 32%. Poduzeće u svim promatranim godinama ostvaruje dobitak od poslovanja, a dobitak od poslovanja najviše je narastao 2021. godine u odnosu na 2020. godinu s porastom od 43,67%. Ukupni prihodi se u 2018., 2019. i 2020. povećavaju u odnosu na prethodne godine, dok se u 2021. godini smanjuju za 2,5%, a isto vrijedi i za ukupne rashode koji se smanjuju za 4,44%. Dobit prije oporezivanja najviše se povećava u 2020 u odnosu na 2019. godinu kada raste za 177,66%, a najviše se smanjuje u 2018. kada se u odnosu na 2017. smanjuje za 33,5%. Vidljivo je i da poduzeće nije oslobođeno plaćanja poreza.

### **5.2.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka**

U Prilogu 8 prikazana je vertikalna analiza poduzeća BAT d.o.o. u promatranim godinama. Iz vertikalne analize vidljivo je da poslovni prihodi nose više od 99% ukupnih prihoda, te da su poslovni prihodi u svim promatranim godinama veći od poslovnih rashoda, dok su financijski prihodi u svim promatranim godinama manji od financijskih rashoda osim u 2018. kada su oni gotovo jednaki. Ukupni prihodi veći su od ukupnih rashoda u svim promatranim godinama te se može zaključiti da poduzeće posluje ekonomično, to jest da svojim ukupnim prihodima može pokriti i ukupne rashode. Vidljivo je i da poduzeće ostvaruje i dobit, koja je najveća u 2021. godini kada dobit prije kamata i poreza iznosi 5,48% ukupnih prihoda.

### **5.2.5. Analiza financijskih pokazatelja**

#### **5.2.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja**

U tablici 7 i tablici 8 prikazani su pokazatelji sigurnosti poslovanja poduzeća BAT d.o.o.. Pokazatelji sigurnosti poslovanja su pokazatelji likvidnosti i pokazatelji zaduženosti.

Tablica 7 Pokazatelji likvidnosti poduzeća BAT d.o.o.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI             | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,10  | 0,02  | 0,07  | 0,38  | 0,28  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 1   | 0,51  | 0,40  | 0,70  | 1,03  | 0,86  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 2   | 0,51  | 0,45  | 0,70  | 1,03  | 0,86  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 1,55  | 1,52  | 1,78  | 2,40  | 2,67  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,73  | 0,71  | 0,57  | 0,47  | 0,45  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Pokazatelj trenutne likvidnosti ni u jednoj promatranoj godini ne prelazi jedan, a najveći je u 2020. kada poduzeće svoje kratkoročne obveze novcem može pokriti 0,38 puta. Koeficijent ubrzane likvidnosti 1 i koeficijent ubrzane likvidnosti 2 najveći su u 2020. godini kada poduzeće kratkoročne obveze može pokriti 1,03 puta novcem uvećanim za kratkoročna potraživanja, odnosno kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe. Koeficijent tekuće likvidnosti u svim je promatranim godinama veći od 1, a najveći je 2021. godine kada poduzeće svoje kratkoročne obveze može pokriti svojom kratkotrajnom imovinom 2,67 puta. Koeficijent financijske stabilnosti u svim je promatranim godinama manji od jedan, što ukazuje na to da poduzeće ima radnog kapitala, a najviše radnog kapitala ima u 2021. godini kada je i najlikvidnije.

Tablica 8 Pokazatelji zaduženosti poduzeća BAT d.o.o.

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI            | 2017. | 2018. | 2019. | 2020.  | 2021.    |
|------------------------------------|-------|-------|-------|--------|----------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,43  | 0,40  | 0,37  | 0,51   | 0,47     |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,57  | 0,60  | 0,63  | 0,49   | 0,53     |
| Koeficijent financiranja           | 0,75  | 0,67  | 0,59  | 1,03   | 0,90     |
| Pokriće troškova kamata            | 10,90 | 10,01 | 14,60 | 231,69 | 77219,90 |
| Faktor zaduženosti                 | 4,72  | 5,11  | 5,00  | 4,48   | 3,85     |
| Stupanj pokrića 1                  | 1,17  | 1,33  | 1,69  | 1,45   | 1,55     |
| Stupanj pokrića 2                  | 1,37  | 1,42  | 1,74  | 2,13   | 2,21     |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće je najzaduženije 2020. godine kada 51% imovine financira iz tuđih, a 49% iz vlastitih izvora, a najmanje je zaduženo 2018. godine kada 60% imovine financira iz vlastitih izvora, a 40% iz tuđih. Zaduženost se u prve promatrane godine smanjuje, dok se u 2020. godini povećava, a u 2021. godini smanjuje. Koeficijent financiranja u 2020. godini iznosi 1,03 i ukazuje na to da su obveze veće od kapitala za 3%, dok je u svim ostalim godinama kapital veći od obveza. Poduzeće u svim promatranim godinama može pokriti svoje kamate bruto dobiti prije kamata i poraza, a najbolje to može učiniti u 2021. godini kada kamate može pokriti 77.219,90 puta. Stupanj pokrića 1 i 2 ukazuju na to da su zadovoljena zlatna pravila financiranja zato što dugotrajna imovina nije veća od kapitala, odnosno kapitala i dugoročnih

obveza, te se prema tome može zaključiti da poduzeće nije prezaduženo. Uzevši u obzir izračunate pokazatelje sigurnosti, može se zaključiti da poduzeće BAT d.o.o. posluje sigurno te da je likvidno i nije previše zaduženo jer se financira većim dijelom iz vlastitih izvora te se ostvaruje dobit kojom se mogu pokriti kamate.

### 5.2.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja

U tablici 9, tablici 10 i tablici 11 prikazani su pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća BAT d.o.o.. Pokazatelji uspješnosti poslovanja su pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.

Tablica 9 Pokazatelji aktivnosti poduzeća BAT d.o.o

| POKAZATELJI AKTIVNOSTI                        | 2017.  | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| KO UKUPNE IMOVINE                             | 1,23   | 1,33   | 1,50   | 1,81   | 1,73   |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | 296,81 | 274,77 | 243,94 | 201,18 | 211,58 |
| KO kratkotrajne imovine                       | 2,39   | 2,41   | 2,39   | 2,75   | 2,61   |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | 152,50 | 151,35 | 153,00 | 132,70 | 139,58 |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | 9,02   | 9,54   | 6,73   | 10,18  | 12,11  |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | 40,48  | 38,24  | 54,26  | 35,84  | 30,14  |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | 9,02   | 9,54   | 6,73   | 10,18  | 12,11  |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | 40,48  | 38,24  | 54,26  | 35,84  | 30,14  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent obrtaja ukupne imovine najveći je u 2020. godini kada poduzeće na 1 kunu ukupne imovine zaradi 1,81 kn ukupnih prihoda. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine također je najveći u 2020. godini kada poduzeće na jednu kunu kratkotrajne imovine zaradi 2,75 kuna ukupnih prihoda. Poduzeću u 2021. godini treba 30,14 dana da naplate svoja potraživanja.

Tablica 10 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća BAT d.o.o.

| POKAZATELJI EKONOMIČNOST          | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja   | 1,04  | 1,02  | 1,02  | 1,04  | 1,06  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti | 1,05  | 1,02  | 1,02  | 1,04  | 1,06  |
| Ekonomičnost financiranja         | 0,06  | 1,00  | 0,26  | 0,34  | 3,10  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće u svim promatranim godinama svojim ukupnim prihodima može pokriti svoje ukupne rashode, a najbolje to mogu učiniti 2021. kada ukupne rashode mogu pokriti 1,06 puta, a isto vrijedi i za poslovne rashode. Financijski rashodi mogu se pokriti financijskim prihodima jedino u 2018. i 2021. godini, dok su u ostalim godinama financijski rashodi veći od financijskih prihoda.

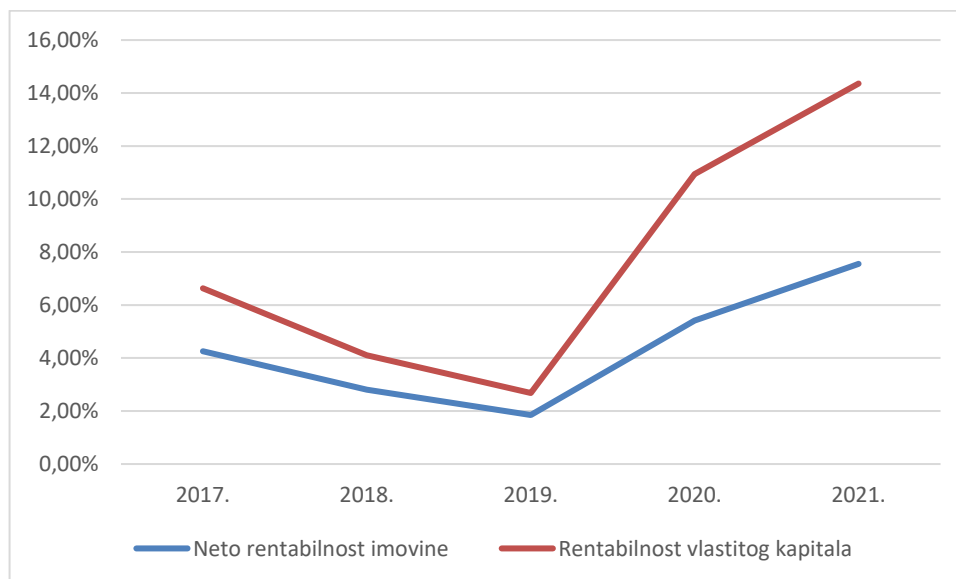
Tablica 11 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća BAT d.o.o.

| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI     | 2017. | 2018. | 2019. | 2020.  | 2021.  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Bruto marža profita             | 4,22% | 2,64% | 1,61% | 3,58%  | 5,48%  |
| Neto marža profita              | 3,46% | 2,11% | 1,24% | 2,98%  | 4,38%  |
| Bruto rentabilnost imovine      | 5,19% | 3,51% | 2,41% | 6,49%  | 9,45%  |
| Neto rentabilnost imovine       | 4,26% | 2,80% | 1,85% | 5,41%  | 7,55%  |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | 6,63% | 4,11% | 2,68% | 10,95% | 14,36% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće je najprofitabilnije u 2021. godini kada ostvaruje prinos od 5,48% od ukupnih prihoda za vlasnike, vjerovnike i državu, odnosno 4,38% za vlasnike i vjerovnike. Na ukupno uloženu imovinu vlasnici i vjerovnici ostvaruju prinos od 7,55%, dok rentabilnost vlastitog kapitala iznosi 14,36% što znači da vlasnici na 100 kuna uloženog kapitala ostvaruju 14,36 kuna povrata u obliku neto dobiti. U svim promatranim godinama stopa rentabilnosti vlastitog kapitala veća je od stope neto rentabilnosti imovine, što ukazuje na pozitivno djelovanje financijske poluge i poduzeće se zadužuje i time ostvaruje veći prinos za vlasnike. Na grafikonu 4 prikazano je kretanje i odnos neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala kroz promatrane godine.

Grafikon 4 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća BAT d.o.o. kroz promatrane godine



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

## **5.3. Analiza financijskih izvještaja EZY Infotech d.o.o.**

### **5.3.1. Horizontalna analiza bilance**

U tablici Prilogu 9 prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća. Iz horizontalne analize bilance vidljivo je da dugotrajna imovina raste samo u 2018. u odnosu na 2017., a u svim ostalim godinama se smanjuje te se dugotrajna imovina u odnosu na prvu promatranu godinu smanjila za 15%. Kratkotrajna imovina iz godine u godinu raste s iznimkom 2021. godine u odnosu na 2020. kada se smanjila za 1,72%, a u odnosu na prvu promatranu godinu kratkotrajna imovina se povećala za 24,67%.

Kapital i rezerve rastu u svakoj promatranoj godini u odnosu na prethodnu, a najveći porast dogodio se u 2020. godini kada je stavka kapital i rezerve porasla za 38,46% u odnosu na 2019. U odnosu na prvu promatranu godinu kapital se uvećao za 98%. Dugoročne obveze su u svim promatranim godinama jednake nuli, a kratkoročne obveze se u 2018. i 2019. povećavaju u odnosu na prethodne godine, dok se u ostalim godinama smanjuju. U odnosu na prvu promatranu godinu kratkoročne obveze smanjile su se za 32,98%. Ukupna aktiva i pasiva povećale su se u odnosu na 2017. za 22,47%.

### **5.3.2. Vertikalna analiza bilance**

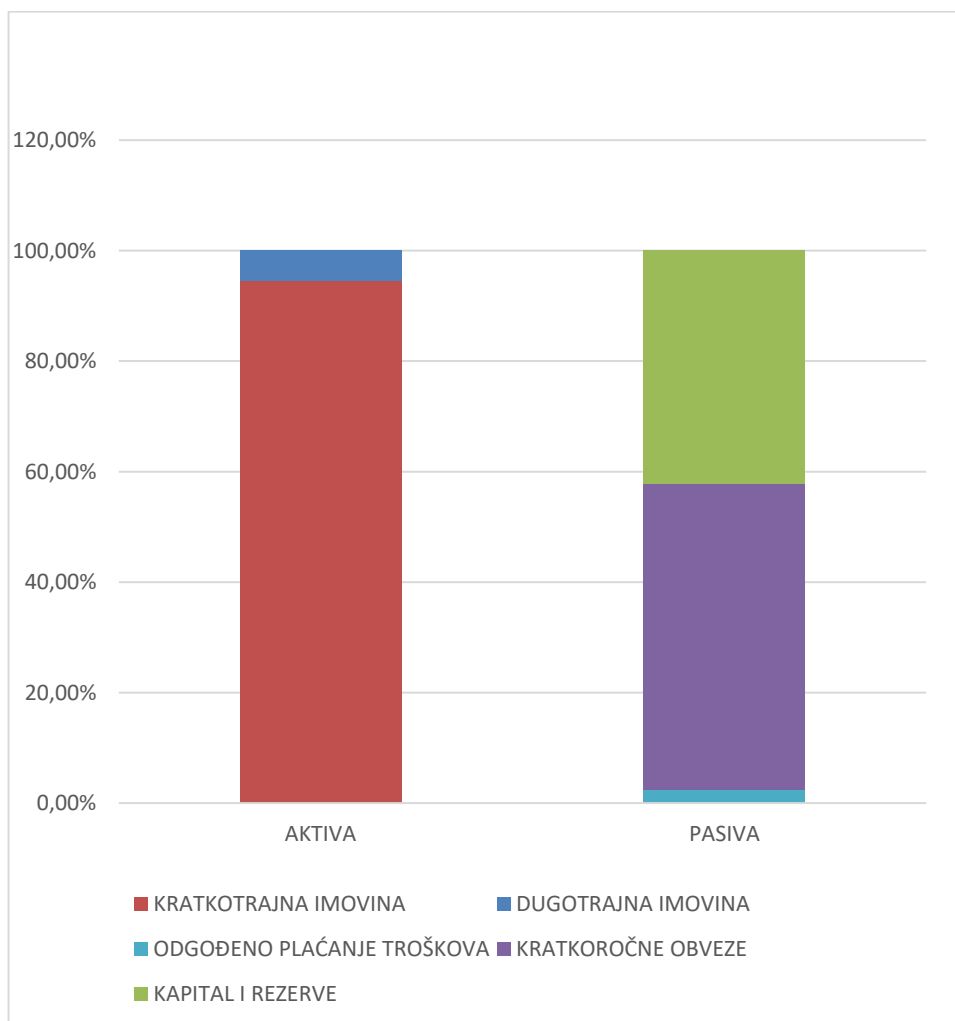
U Prilogu 10 prikazana je vertikalna analiza bilance. Udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi 2017. iznosi 5,56% te se kroz promatrane godine smanjuje i u 2021. godini iznosi 3,86%, dok udio kratkotrajne imovine raste te u 2017. iznosi 94,44%, a u 2021. 96,14%.

Kapital i rezerve u prve tri promatrane godine iznose manje od 50% ukupne pasive, a najmanje iznose u 2017. godini, 42,20%, dok najviše iznose u 2021. godini, 68,31%. Kratkoročne obveze se kroz promatrane godine smanjuju te u 2021. godini iznose 30,27% ukupne pasive.

Iz izračunatih podataka može se vidjeti da zaduženost poduzeća kroz godine opada te se u prve tri godine poduzeće većinski financira iz tuđih izvora, a u zadnje dvije iz vlastitih. Vidljivo je i da je udio kratkotrajne imovine u aktivi veći od udjela kratkoročnih obveza u aktivi pa se može zaključiti da je poduzeće likvidno jer svoje kratkoročne obveze može pokriti svojom kratkotrajnom imovinom.

Na grafikonu 5 prikazane su stavke bilance prema postocima u ukupnoj aktivi i pasivi 2017. godine. Vidljivo je da je kratkotrajna imovina veća od kratkoročnih obveza, što ukazuje na to da je poduzeće likvidno i ima radnog kapitala. Također, zadovoljena su zlatna pravila financiranja jer se dugotrajna imovina financira iz kapitala i rezervi koji čine trajne izvore, a kratkotrajna imovina dijelom iz trajnih izvora, a dijelom iz kratkoročnih izvora.

Grafikon 5 Prikaz bilance poduzeća EZY Infotech d.o.o. u 2017. godini



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

### 5.3.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 11 prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka. Poslovni prihodi rastu 2018. u odnosu na 2017. godinu, dok se u ostalim godinama smanjuju te su se u odnosu na prvu promatranu godinu poslovni prihodi smanjili za 12,83%, a isto vrijedi i za poslovne rashode koji su se u odnosu na prvu promatranu godinu smanjili za 14,85%. Financijski prihodi smanjuju se u svim promatranim godinama s iznimkom 2020. kada su se u odnosu na 2019. povećali za 283,6%. Ukupni prihodi rast su bilježili samo u 2018. u odnosu na 2017. godinu, dok su se najviše smanjili 2020. u odnosu na 2019. godinu, za 12,32%. Isto vrijedi i za ukupne rashode koji su se 2020. smanjili za 15,01% u odnosu na 2019. godinu. Poduzeće posluje s dobiti koja je najviše porasla u 2020. u odnosu na 2019. godinu, 262,34%.

### 5.3.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 12 prikazan je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka. U 2017. godini poslovni prihodi iznose 99,61% ukupnih prihoda, dok poslovni rashodi iznose 97,27% te su poslovni prihodi veći od poslovnih rashoda i u ostalim promatranim godinama. Financijski prihodi manji su od financijskih rashoda u svim promatranim godinama, a najmanji su u 2019. i 2021. kada iznose 0,07% ukupnih prihoda. Ukupni prihodi su u svim promatranim godinama veći od ukupnih rashoda, tako da se može zaključiti da poduzeće u svim promatranim godinama posluje ekonomično, a dobit je najveća u 2021. godini kada neto dobit iznosi 3,39% ukupnih prihoda.

### 5.3.5. Analiza financijskih pokazatelja

#### 5.3.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja

U tablici 12 i tablici 13 prikazani su pokazatelji sigurnosti poslovanja poduzeća EZY Infotech d.o.o.. Pokazatelji sigurnosti poslovanja su pokazatelji likvidnosti i pokazatelji zaduženosti.

Tablica 12 Pokazatelji likvidnosti poslovanja poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI             | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,16  | 0,14  | 0,25  | 0,61  | 0,44  |
| koeficijent ubrzane likvidnosti 1   | 0,67  | 0,62  | 0,67  | 0,96  | 0,67  |
| koeficijent ubrzane likvidnosti 2   | 0,68  | 0,62  | 0,68  | 0,97  | 0,67  |
| koeficijent tekuće likvidnosti      | 1,63  | 1,69  | 1,69  | 2,38  | 3,03  |
| koeficijent financijske stabilnosti | 0,13  | 0,13  | 0,11  | 0,08  | 0,06  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent trenutne likvidnosti u svim je promatranim godinama manji od jedan, a najveći je u 2020. kada poduzeće svoje kratkoročne obveze novcem može pokriti 0,61 puta. Koeficijenti ubrzane likvidnosti 1 i 2 u svim promatranim godinama manji su od jedan te poduzeće ne može svoje kratkoročne obveze pokriti ni novcem uvećanim za kratkoročna potraživanja, ni kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe. Iz koeficijenta tekuće likvidnosti vidljivo je da poduzeće u svim promatranim godinama svoje kratkoročne obveze može pokriti kratkotrajnom imovinom, a 2021. godine kratkoročne obveze kratkotrajnom imovinom može pokriti 3,03 puta. Koeficijent financijske stabilnosti iz godine u godinu se smanjuje, što upućuje na povećanje radnog kapitala u poduzeću.



Tablica 13 Pokazatelji zaduženosti poduzeća EZY Infotech d.o.o

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI            | 2017. | 2018.      | 2019.         | 2020.      | 2021.        |
|------------------------------------|-------|------------|---------------|------------|--------------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,58  | 0,56       | 0,56          | 0,40       | 0,32         |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,42  | 0,44       | 0,44          | 0,60       | 0,68         |
| Koeficijent financiranja           | 1,37  | 1,27       | 1,30          | 0,67       | 0,46         |
| Pokriće troškova kamata            | 26,74 | 117,9<br>0 | 26.108,3<br>6 | 200,2<br>5 | 6.567,4<br>1 |
| Faktor zaduženosti                 | 4,08  | 7,56       | 9,60          | 2,22       | 1,88         |
| Stupanj pokrića 1                  | 7,59  | 7,79       | 9,16          | 13,24      | 17,70        |
| Stupanj pokrića 2                  | 7,59  | 7,79       | 9,16          | 13,24      | 17,70        |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent zaduženosti iz godine u godinu opada, a najmanji je u 2021. godini kada se poduzeće 32% financira iz tuđih izvora, a 68% iz vlastitih. Koeficijent financiranja u prve je tri godine veći od jedan, a 2017. godine iznosi 1,37 što upućuje da su ukupne obveze za 37% veće od kapitala te godine, dok je u 2020. i 2021. kapital veći od ukupnih obveza. Poduzeće u svim promatranim godinama može pokriti svoje kamate iz dobiti prije kamata i poreza, a 2019. kamate može pokriti 26.108 puta. Faktor zaduženosti se u 2018. i 2019. povećava te bi 2019. poduzeću trebalo 9 godina da podmiri svoje ukupne obveze iz neto dobiti uvećane za amortizaciju. Stupanj pokrića 1 i 2 jednaki su u svim promatranim godinama, a ukazuju na to da je kapital veći od dugotrajne imovine te se stoga dugotrajna imovina ne mora financirati iz kratkoročnih izvora financiranja, što je u skladu s zlatnim pravilima financiranja. Prema izračunatim pokazateljima likvidnosti i zaduženosti može se zaključiti da poduzeće posluje likvidno i da nije previše zaduženo te nema poteškoća sa podmirenjem svojih zaduživanja i u svim promatranim godinama ima neto obrtni kapital.

### 5.3.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja

U tablici 14, tablici 15 i tablici 16 prikazani su pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća EZY Infotech d.o.o.. Pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća su pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.

Tablica 14 Pokazatelji aktivnosti poduzeća EZY Infotech d.o.o

| POKAZATELJ AKTIVNOSTI                         | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent obrtaja ukupne imovine            | 6,74  | 6,60  | 5,63  | 4,90  | 4,78  |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | 54,19 | 55,27 | 64,86 | 74,44 | 76,37 |
| Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine      | 7,13  | 7,00  | 5,91  | 5,14  | 4,97  |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | 51,17 | 52,15 | 61,78 | 71,07 | 73,42 |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | 22,72 | 24,83 | 23,41 | 34,75 | 67,19 |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | 16,06 | 14,70 | 15,59 | 10,50 | 5,43  |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | 22,77 | 25,79 | 23,77 | 34,79 | 67,33 |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | 16,03 | 14,15 | 15,36 | 10,49 | 5,42  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće u svim promatranim godinama ima visoke koeficijente obrtaja ukupne imovine, a najviši je u 2017. kada poduzeće na jednu kunu ukupne imovine ostvari 6,74 kune ukupnih prihoda. Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja i potraživanja od kupaca su slični, jer je većina potraživanja upravo potraživanja od kupaca, te u 2021. godini poduzeću treba oko 5,4 dana da naplati potraživanja. Visoki koeficijenti obrtaja i niski dani vezivanja, odnosno dani naplate imovine dobar su pokazatelj i za sigurnost i za uspješnost poslovanja poduzeća, jer iako koeficijenti likvidnosti nisu pretjerano visoki, poduzeće i dalje brzo okreće svoju imovinu te samim time nema prijetnju od neaktivnosti koja bi dovela do nemogućnosti podmirenja obveza.

Tablica 15 Pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| POKAZATELJI EKONOMIČNOST          | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja   | 1,02  | 1,01  | 1,01  | 1,04  | 1,04  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti | 1,02  | 1,01  | 1,02  | 1,05  | 1,05  |
| Ekonomičnost financiranja         | 0,81  | 0,40  | 0,13  | 0,47  | 0,11  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent ekonomičnosti ukupnog poslovanja i koeficijent ekonomičnosti poslovnih aktivnosti u svim su promatranim godinama veći od jedan, što znači da poduzeće ukupnim prihodima može pokriti ukupne rashode, odnosno poslovnim prihodima može pokriti poslovne rashode. Koeficijent ekonomičnosti financiranja u svim je promatranim godinama manji od jedan, a najveći je 2017. kada poduzeće 81% svojih financijskih rashoda može pokriti svojim financijskim prihodima.

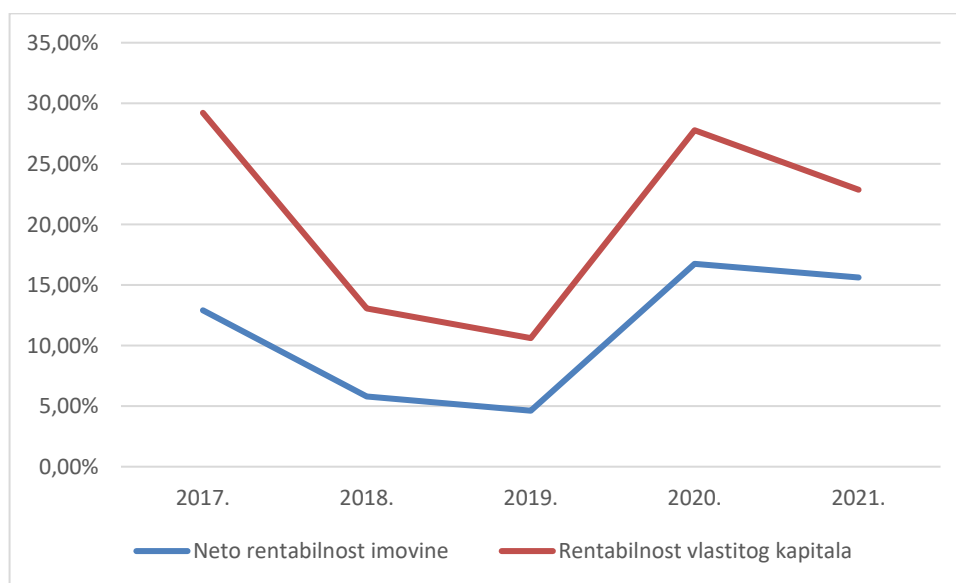
Tablica 16 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI     | 2017.      | 2018.      | 2019.      | 2020.      | 2021.      |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Bruto marža profita             | 2,33%      | 1,08%      | 1,01%      | 4,07%      | 3,99%      |
| Neto marža profita              | 1,92%      | 0,88%      | 0,82%      | 3,42%      | 3,27%      |
| Bruto rentabilnost imovine      | 15,71<br>% | 7,10%      | 5,70%      | 19,96<br>% | 19,05<br>% |
| Neto rentabilnost imovine       | 12,92<br>% | 5,81%      | 4,62%      | 16,75<br>% | 15,62<br>% |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | 29,21<br>% | 13,06<br>% | 10,62<br>% | 27,78<br>% | 22,86<br>% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće je najprofitabilnije u 2020. godini kada na 1 kunu ukupnih prihoda ostvaruje prinos od 3,42% za vlasnike i vjerovnike, odnosno na jednu kunu ukupne imovine ostvaruje prinos od 16,75% za vlasnike i vjerovnike, a na jednu kunu uloženog kapitala vlasnici ostvaruju prinos od 27,78%, odnosno oko 28 lipa. U svim promatranim godinama stopa rentabilnosti vlastitog kapitala veća je od stope neto rentabilnosti imovine što upućuje na djelovanje financijske poluge, odnosno poduzeće zaduživanjem ostvaruje veći prinos za svoje vlasnike. Na grafikonu 6 prikazano je kretanje i odnos neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala kroz promatrane godine. Prema izračunatim pokazateljima uspješnosti, može se zaključiti da poduzeće posluje uspješno, aktivno je i obrće svoju imovinu i nema problema u naplati potraživanja, svojim ukupnim prihodima pokriva svoje ukupne rashode i ostvaruje prinos za vlasnike, vjerovnike i državu, a korištenjem financijske poluge ostvaruje i veći prinos za svoje vlasnike zaduživanjem.

Grafikon 6 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća EZY Infotech d.o.o. kroz promatrane godine



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

## 5.4. Usporedna analiza uspješnosti korištenja financijske poluge u poduzećima uslužnih djelatnosti

U tablici 17 prikazani su pokazatelji neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala. Poduzeće se uspješno koristi financijskom polugom kada je rentabilnost vlastitog kapitala veća od neto rentabilnosti imovine.

Tablica 17 Prikaz pokazatelja neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala uslužnih poduzeća

| PODUZEĆE            | Pokazatelj                      | 2017.  | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---------------------|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BAT d.o.o.          | Neto rentabilnost imovine       | 4,26%  | 2,80%  | 1,85%  | 5,41%  | 7,55%  |
|                     | Rentabilnost vlastitog kapitala | 6,63%  | 4,11%  | 2,68%  | 10,95% | 14,36% |
| Međimurka BS d.o.o. | Neto rentabilnost imovine       | 7,69%  | 7,15%  | 5,74%  | 6,38%  | 11,30% |
|                     | Rentabilnost vlastitog kapitala | 12,22% | 11,38% | 10,12% | 9,94%  | 17,31% |
| EZY Infotech d.o.o. | Neto rentabilnost imovine       | 12,92% | 5,81%  | 4,62%  | 16,75% | 15,62% |
|                     | Rentabilnost vlastitog kapitala | 29,21% | 13,06% | 10,62% | 27,78% | 22,86% |
|                     | MAX NRI                         | 12,92% | 7,15%  | 5,74%  | 16,75% | 15,62% |
|                     | MAX RVK                         | 29,21% | 13,06% | 10,62% | 27,78% | 22,86% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Kao što je navedeno u prethodnim poglavljima, sva tri promatrana poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti uspješno se služe financijskom polugom i zaduživanjem ostvaruju veći prinos za svoje vlasnike. U analizama bilance vidljivo je da poduzeća Međimurka BS d.o.o. i EZY Infotech d.o.o. nemaju dugoročnih obveza te se oni zadužuju samo kratkoročno, dok se poduzeće BAT d.o.o. zadužuje i dugoročno. Poduzeće EZY Infotech najpovoljnije se zadužuje u 2017., 2019., 2020. i 2021. godini te u tim godinama među promatranim poduzećima uslužnih djelatnosti ostvaruje najveći prinos za vlasnike u obliku neto dobiti. Vlasnici poduzeća EZY Infotech d.o.o. najveći prinos ostvaruju u 2017. godini kada na 100 kn uloženog kapitala dobiju povrat od 29,21 kunu u obliku neto dobiti. Poduzeće Međimurka BS d.o.o. najuspješnije se zadužuje u 2018. u odnosu na ostala uslužna poduzeća kada vlasnici na uloženi kapital ostvaruju povrat od 13,06%.

## **6. Analiza financijskih izvještaja odabranih poduzeća iz skupine proizvodnih djelatnosti**

### **6.1. Analiza financijskih izvještaja Bernarda d.o.o.**

#### **6.1.1. Horizontalna analiza bilance**

U Prilogu 13 prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća. Dugotrajna imovina povećava se u 2018. u odnosu na 2017. za 2,95% i u 2019. u odnosu na 2018. za 14,84%, dok se u 2020. u odnosu na 2019. smanjuje za 5,06%, a u 2021. u odnosu na 2020. smanjuje se za 8,76%. U odnosu na prvu promatranu godinu dugotrajna imovina povećala se za 2,41%. Kratkotrajna imovina najviše se smanjila u 2019. u odnosu na 2018., za 14,44% dok se u 2021. u odnosu na 2020. najviše povećala, za 17,08%. Ukupna aktiva bilježi porast samo u 2019. u odnosu na 2018. godinu, za 4,82% dok se najviše smanjuje u 2020. u odnosu na 2019., za 3,63%.

Stavka pasive kapital i rezerve u svim se promatranim godinama povećavaju u odnosu na prethodnu godinu, a najviše u 2019. u odnosu na 2018., za 9,64%. Dugoročne obveze se u 2018. u odnosu na 2017. godinu povećavaju za 6,79% , a u ostalim godinama se smanjuju te su se najviše smanjile 2021. u odnosu na 2020., za 51,6%

#### **6.1.2. Vertikalna analiza bilance**

U Prilogu 14 prikazana je vertikalna analiza bilance poduzeća Bernarda d.o.o. Dugotrajna imovina najveći udio u ukupnoj imovini ima 2019. godine kada on iznosi 70,05%, najmanji 2017. kada on iznosi 60,82%. Kratkotrajna imovina najveći udio u ukupnoj imovini poduzeća ima 2021. godine kada on iznosi 36,41%, a najmanji udio u 2019. kada on iznosi 29,36%.

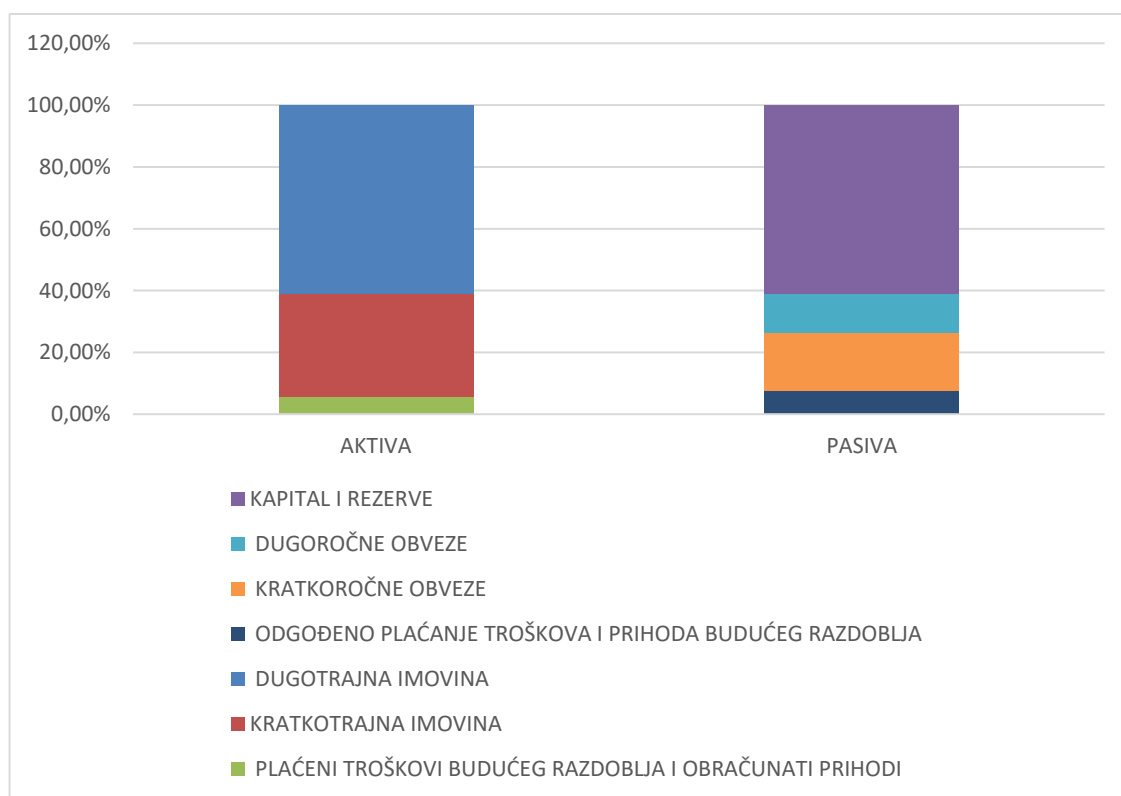
Udio stavke kapital i rezerve u ukupnoj pasivi raste iz godine u godinu, a najveći je u 2021. godini kada iznosi 76,14% te je prema tome vidljivo da se zaduženost poduzeća smanjuje. Udio dugoročnih obveza u pasivi najveći je u 2018. godini kada iznosi 13,97%, a najmanji u 2020. godini kada iznosi 5,05%. Udio kratkoročnih obveza u ukupnoj pasivi najveći je u 2017. godini kada iznosi 18,78%, a najmanji u 2020. kada iznosi 13,18%.

Iz izračunatih podataka vidljivo je da je udio kratkotrajne imovine u aktivima u svim promatranim godinama veći od udjela kratkoročnih obveza u aktivima, iz čega se zaključuje da je poduzeće likvidno te da ima radni kapital. Udio kapitala i rezerva u pasivi poduzeća iz godine

u godinu raste, što upućuje na smanjenje zaduženosti poduzeća, te se poduzeće 2021. godine 76,14% financira iz vlastitih izvora, a 23,86% iz tuđih.

Na grafikonu 7 prikazane su stavke bilance prema postocima u ukupnoj aktivi i pasivi 2017. godini. Iz grafikona je vidljivo da poduzeće poštuje zlatna pravila financiranja te se dugotrajna imovina financira iz trajnih izvora, a kratkotrajna imovina financira se djelomično iz dugoročnih, a djelomično iz kratkoročnih izvora.

Grafikon 7 Prikaz bilance poduzeća Bernarda d.o.o. u 2017. godini



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

### 6.1.3. Horizontalna analiza računa dobit i gubitka

U Prilogu 15 prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka. Poslovni prihodi u 2018. u odnosu na 2017. poslovni prihodi smanjuju se za 16,81%, u 2019. u odnosu na 2018. za 2,39%, u 2020. u odnosu na 2019. smanjuju se za 25,64%, a u 2021. u odnosu na 2020. rastu za 9,77%. U odnosu na prvu promatranu godinu poslovni prihodi smanjili su se za 30,48%. Poslovni rashodi smanjuju se u svim promatranim godinama s iznimkom 2021. godine kada se u odnosu na 2020. poslovni rashodi povećavaju za 8,20%, a u odnosu na prvu promatranu godinu poslovni prihodi smanjili su se za 26,11%.

Financijski prihodi rastu jedino u 2020. u odnosu na 2019. godinu, za 115%, a najviše su se smanjili u 2019. u odnosu na 2018. godinu, za 55,89%. Financijski rashodi također bilježe porast samo u 2020. u odnosu na 2019. godinu, za 40,11%.

Ukupni prihodi rastu u 2019. i 2021. u odnosu na prethodne godine, a u odnosu na prvu promatranu godinu ukupni prihodi smanjili su se za 30,61%, dok su se ukupni rashodi smanjili za 26,36%. Unatoč smanjenju ukupnih prihoda, poduzeće u svim godinama ostvaruje neto dobit, a u 2020. ne plaća porez na dobit.

#### 6.1.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 16 prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka. Iz vertikalne analize vidljivo je da poslovni prihodi u svim promatranim godinama iznose više od 99% ukupnih prihoda. Poslovni rashodi su u svim promatranim godinama manji od poslovnih prihoda i prema tome poduzeće svoje poslovne rashode može pokriti svojim poslovnim приходima. Financijski prihodi ni u jednoj promatranoj godini ne prelaze 1% ukupnih prihoda i u svim promatranim godinama financijski rashodi veći su od financijskih prihoda. Ukupni prihodi u svim su promatranim godinama veći od ukupnih rashoda iz čega se može zaključiti da poduzeće posluje ekonomično te u svim promatranim godinama ostvaruje neto dobit.

#### 6.1.5. Analiza financijskih pokazatelja

##### 6.1.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja

U tablici 18 i tablici 19 prikazani su pokazatelji sigurnosti poslovanja poduzeća Bernarda d.o.o.. Pokazatelji sigurnosti poslovanja su pokazatelji likvidnosti i pokazatelji zaduženosti.

Tablica 18 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Bernarda d.o.o.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI             | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,19  | 0,18  | 0,38  | 0,30  | 0,29  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 1   | 1,22  | 1,48  | 1,18  | 1,15  | 1,61  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 2   | 1,23  | 1,49  | 1,21  | 1,17  | 1,63  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 1,79  | 2,19  | 1,94  | 2,34  | 2,67  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,82  | 0,82  | 0,88  | 0,84  | 0,78  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent trenutne likvidnosti u svim je promatranim godinama manji od jedan te poduzeće novcem ni u jednoj godini ne može pokriti svoje kratkoročne obveze. Koeficijent ubrzane likvidnosti 1 najveći je u 2021. kada poduzeće novcem uvećanim za kratkoročne obveze može 1,61 puta pokriti svoje kratkoročne obveze, dok ih kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe može u 2021. godini pokriti 1,63 puta. Poduzeće u svim promatranim

godinama svojom ukupnom kratkotrajnom imovinom može pokriti svoje kratkoročne obveze, a najlikvidnije je u 2021. godini kada to može učiti 2,67 puta i kada ima najviše radnog kapitala.

Tablica 19 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Bernarda d.o.o.

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI            | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,39  | 0,36  | 0,33  | 0,28  | 0,24  |
| koeficijent vlastitog financiranja | 0,61  | 0,64  | 0,67  | 0,72  | 0,76  |
| Koeficijent financiranja           | 0,64  | 0,57  | 0,50  | 0,40  | 0,31  |
| Pokriće troškova kamata            | 29,12 | 7,28  | 28,44 | 7,83  | 18,76 |
| Faktor zaduženosti                 | 2,06  | 3,98  | 2,40  | 3,08  | 2,22  |
| Stupanj pokrića 1                  | 1,00  | 0,99  | 0,95  | 1,04  | 1,20  |
| Stupanj pokrića 2                  | 1,21  | 1,21  | 1,13  | 1,19  | 1,28  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent zaduženosti se iz godine u godinu smanjuje, najveći je u 2017. kada poduzeće 39% imovine financira iz tuđih izvora, a 61% iz vlastitih, a najmanji je u 2021. godini kada poduzeće 24% financira iz tuđih izvora, a 76% iz vlastitih. Koeficijent financiranja u svim je promatranim godinama manji od jedan, što znači da su ukupne obveze u svim promatranim godinama manje od kapitala. Poduzeće u svim promatranim godinama može pokriti svoje kamate iz zarade prije kamata i poreza. Faktor zaduženosti najmanji je u 2017. godini kada bi poduzeću trebale dvije godine da iz neto dobiti uvećane za amortizaciju podmire svoje ukupne obveze. Iz stupnja pokrića 1 vidljivo je da je kapital u svim promatranim godinama jednak ili manji od dugoročnih obveza, što je loše jer se onda ne zadovoljavaju zlatna pravila financiranja.

Uzevši u obzir izračunate pokazatelje sigurnosti, može se zaključiti da je poduzeće za sada likvidno, ali potencijalni problem postoji iz razloga što poduzeće ne može novcem pokriti svoje tekuće obveze i ima malo radnog kapitala, a uz to i niski koeficijent obrtaja ukupne imovine koji je izračunat u idućem potpoglavlju. Zaduženost poduzeća se smanjuje i poduzeće može pokriti svoje kamate.

#### **6.1.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja**

U tablici 20, tablici 21 i tablici 22 prikazani su pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća Bernarda d.o.o.. Pokazatelji uspješnosti poslovanja su pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.



Tablica 20 Pokazatelji aktivnosti poduzeća Bernarda d.o.o.

| POKAZATELJI AKTIVNOSTI                        | 2017.  | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| KO UKUPNE IMOVINE                             | 1,53   | 1,30   | 1,27   | 0,98   | 1,08   |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | 238,70 | 281,24 | 288,32 | 372,93 | 337,67 |
| KO kratkotrajne imovine                       | 4,56   | 3,61   | 4,31   | 3,17   | 2,97   |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | 80,08  | 101,16 | 84,65  | 115,08 | 122,94 |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | 7,88   | 6,10   | 10,44  | 8,76   | 6,02   |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | 46,29  | 59,85  | 34,95  | 41,65  | 60,64  |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | 11,72  | 9,29   | 16,68  | 20,35  | 8,95   |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | 31,13  | 39,28  | 21,88  | 17,94  | 40,80  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent obrtaja ukupne imovine se iz godine u godinu smanjuje, što je loš pokazatelj jer poduzeće na kunu imovine ostvaruje sve manje i manje prihoda. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine također se smanjuje te u prvoj promatranoj godini poduzeće na jednu kunu kratkotrajne imovine ostvari 4,56 kuna ukupnih prihoda, dok u 2021. godini ostvari 2,97 kuna. Trajanje naplate potraživanja se u odnosu na prvu promatranu godinu povećalo i u 2021. godini treba 60,64 dana da naplate svoja potraživanja

Tablica 21 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Bernarda d.o.o.

| POKAZATELJI EKONOMIČNOST          | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja   | 1,11  | 1,02  | 1,08  | 1,03  | 1,04  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti | 1,11  | 1,03  | 1,09  | 1,03  | 1,05  |
| Ekonomičnost financiranja         | 0,52  | 0,38  | 0,24  | 0,37  | 0,40  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Ekonomičnost ukupnog poslovanja u svim je promatranim godinama veća od jedan što znači da poduzeće svojim ukupnim приходima može pokriti ukupne rashode, a ostvaruje i dobit. Poduzeće može pokriti i poslovne rashode poslovnim приходima, ali financijske rashode ne može pokriti financijskim приходima.

Tablica 22 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Bernarda d.o.o.

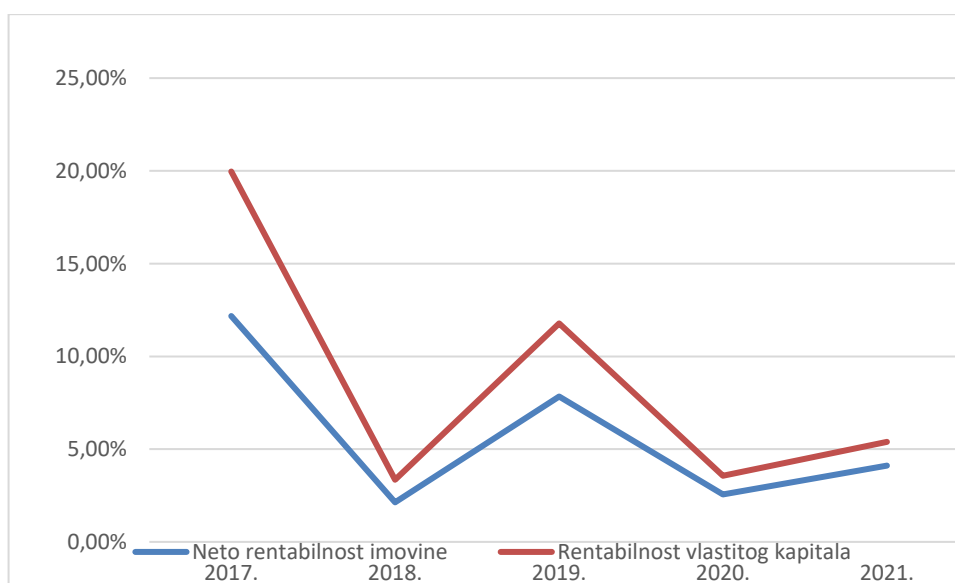
| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI     | 2017.  | 2018. | 2019.  | 2020. | 2021. |
|---------------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Bruto marža profita             | 10,16% | 2,52% | 7,98%  | 2,98% | 4,52% |
| Neto marža profita              | 8,31%  | 1,99% | 6,46%  | 2,98% | 4,04% |
| Bruto rentabilnost imovine      | 12,70% | 2,58% | 8,18%  | 2,92% | 4,37% |
| Neto rentabilnost imovine       | 12,17% | 2,13% | 7,83%  | 2,55% | 4,11% |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | 19,97% | 3,35% | 11,77% | 3,56% | 5,39% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Bruto marža profita 2017. iznosi 10,16% dok 2018. godine naglo pada na 2,52%, a 2019. godine raste na 7,98% te u 2020. godini opet pada, pa u 2021. opet raste na 4,52%. Ovakav trend rasta i pada vidljiv je i kod drugih pokazatelja profitabilnosti, te je poduzeće

najprofitabilnije u 2017. godini kada na 100 kuna ukupnih prihoda, ostvaruje prinos za vlasnike i vjerovnike od 8,31 kn, a na 100 kuna ukupne imovine ostvaruje prinos za vlasnike i vjerovnike od 12,17 kuna, dok vlasnici na 100 kuna uloženog kapitala ostvaruju prinos od 19,97 kuna. Stope rentabilnosti vlastitog kapitala veće su od stopa neto rentabilnosti imovine u svim promatranim godinama iz čega se može zaključiti da poduzeće koristi financijsku polugu kako bi zaduživanjem ostvarilo veći prinos za vlasnike. Na grafikonu 8 prikazano je kretanje stopa neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala kroz promatrane godine.

Grafikon 8 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Bernarda d.o.o. kroz promatrane godine



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

## 6.2. Analiza financijskih izvještaja Ferokotao d.o.o.

### 6.2.1. Horizontalna analiza bilance

U Prilogu 17 prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća. Iz horizontalne analize vidljivo je da dugotrajna imovina u svim godinama raste u odnosu na prethodnu godinu, s iznimkom 2021. kada se smanjuje u odnosu na 2020. za 8,64%. Kratkotrajna imovina se u 2018. u odnosu na 2017. povećava za 19,82%, a u 2019. u odnosu na 2018. smanjuje se za 15,06%, a također se smanjuje i u 2020. u odnosu na 2019. za 4,53%, dok se u 2021. u odnosu na 2020. povećava za 61,20%. U odnosu na prvu promatranu godinu ukupna imovina povećala se za 53,7%.

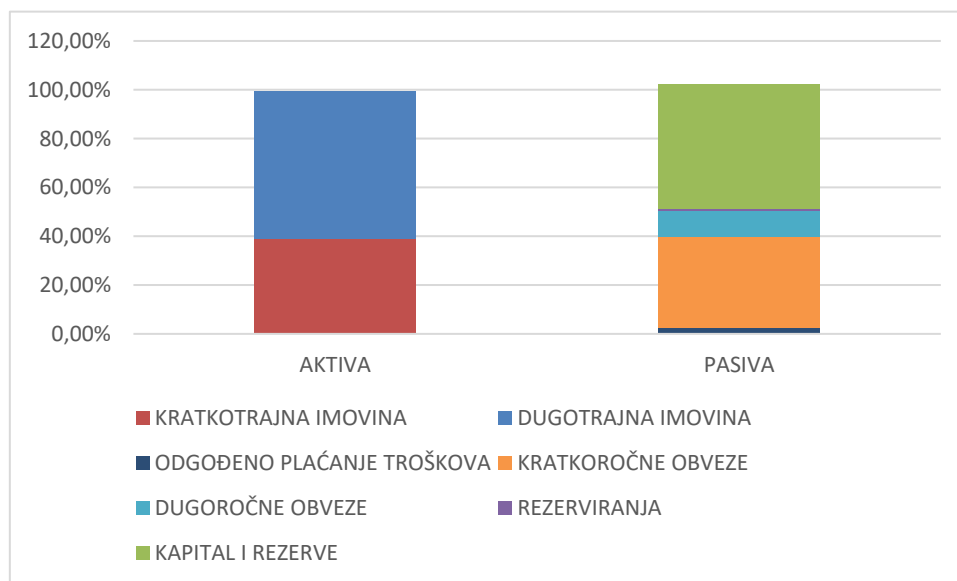
Kapital i rezerve se u 2018. u odnosu na 2017. smanjuju za 1,4%, a u 2019. u odnosu na 2018. smanjuju se za 1,74%, dok u 2020. u odnosu na 2019. rastu za 7,21%, a u 2021. u odnosu na 2020. rastu za 1,54%. Dugoročne obveze smanjuju se samo u 2020. u odnosu na 2019., za 6,91% dok u ostalim promatranim godinama rastu u odnosu na prethodne godine te su se najviše povećale u 2018. u odnosu na 2017. godinu, za 208,34%. U odnosu na prvu promatranu godinu dugoročne obveze povećale su se za 367,56%. Kratkoročne obveze smanjuju se u svim promatranim godinama, osim u 2021. kada su u odnosu na 2020. porasle za 10,72%. U odnosu na prvu promatranu godinu kratkoročne obveze smanjile su se za 26,19%.

### **6.2.2. Vertikalna analiza bilance**

U Prilogu 18 prikazana je vertikalna analiza bilance. Udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi raste do 2021. godine kada opada, a najviše iznosi u 2020. kada dugotrajna imovina iznosi 72,36% ukupne imovine. Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj imovini najveći je u 2021. godini kada iznosi 39,94%, a najmanji u 2020. kada iznosi 27,38%.

Udio stavke kapital i rezerve u ukupnoj pasivi se iz godine u godinu smanjuje, što upućuje na povećanje zaduženosti poduzeća te je poduzeće najzaduženije 2021. godine kada 34,97% imovine financira iz vlastitih izvora. Udio dugoročnih obveza u ukupnoj pasivi najmanji je 2017. godine kada iznosi 10,52%, a najveći u 2021. godini kada iznosi 32%. Kratkoročne obveze u svim promatranim godinama nose oko 30% ukupne pasive, najviše u 2017. kada iznose 37,29% ukupne pasive. Iz vertikalne analize vidljivo je da kratkotrajna imovina nije u svim promatranim godinama veća od kratkoročnih obveza, što upućuje na to da poduzeće nije likvidno u svim godinama te se zaduženost poduzeća povećava. Na grafikonu 9 prikazane su stavke bilance prema postocima u ukupnoj aktivi i pasivi 2017. godini.

Grafikon 9 Prikaz bilance poduzeća Ferokotao d.o.o. u 2017. godini



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

### 6.2.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 19 prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka. Poslovni prihodi najviše se smanjuju 2018. u odnosu na 2017., za 6,54%, dok se najviše povećavaju 2021. u odnosu na 2020., za 26,21%. U odnosu na prvu promatranu godinu poslovni prihodi povećali su se za 23,22%. Poslovni rashodi najviše se smanjuju 2018. u odnosu na 2017., za 3,35%, dok se najviše povećavaju u 2021. u odnosu na 2020., za 29,01%. U odnosu na prvu promatranu godinu poslovni rashodi povećali su se za 27,74%. Financijski prihodi u odnosu na prvu promatranu godinu uvećali su se za 16,20%, dok su se financijski rashodi u odnosu na prvu promatranu godinu uvećali za 22,32%.

Ukupni prihodi 2018. u odnosu na 2017. smanjuju se za 6,63%, 2019. u odnosu na 2018. smanjuju se za 1,08%, a 2020. u odnosu na 2019. rastu za 6,65% i 2021. u odnosu na 2020. rastu za 25,04%. U odnosu na prvu promatranu ukupni prihodi povećali su se za 23,16%. Ukupni rashodi 2018. u odnosu na 2017. smanjuju se za 3,77%, 2019. u odnosu na 2018. povećavaju se za 0,54%, 2020. u odnosu na 2019. rastu za 3,62% i 2021. u odnosu na 2020. rastu za 27,31%. U odnosu na prvu promatranu ukupni prihodi povećali su se za 27,64%.

Dobit prije oporezivanja i neto dobit su jednake zato što je prema Zakonu o poticanju ulaganja, članak 17, stavak 2 poduzeće 100% oslobođeno od plaćanja poreza na dobit kao korisnik potpore za kapitalna ulaganja u županijama gdje stopa nezaposlenosti iznosi od 10% do 15%. Dobit poduzeća se iz godine u godinu smanjuje s iznimkom 2020. kada se u odnosu

na 2019. dobit povećala za 562,78%. U odnosu na prvu promatranu godinu dobit se smanjila za 61,01%.

## 6.2.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 20 prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka. Poslovni prihodi iznose od 98,23% do 99,19% ukupnih prihoda, dok poslovni rashodi iznose od 93% do 98% ukupnih prihoda i iz vertikalne analize vidljivo je da su poslovni prihodi u svim promatranim godinama veći od poslovnih rashoda te poduzeće poslovne rashode može pokriti poslovnim prihodima. Financijski prihodi iznose od 9,8% do 1,77% ukupnih prihoda, dok financijski rashodi iznose od 1,05% do 2,64% ukupnih prihoda te su financijski rashodi u svim promatranim godinama veći od financijskih prihoda. Ukupni prihodi u svim su promatranim godinama veći od ukupnih rashoda te poduzeće posluje s dobiti.

## 6.2.5. Analiza financijskih pokazatelja

### 6.2.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja

U tablici 23 i tablici 24 prikazani su pokazatelji sigurnosti poslovanja poduzeća Ferokotao d.o.o.. Pokazatelji sigurnosti poslovanja su pokazatelji likvidnosti i pokazatelji zaduženosti.

Tablica 23 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Ferokotao d.o.o.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI             | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,17  | 0,24  | 0,09  | 0,16  | 0,21  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 1   | 0,62  | 0,82  | 0,47  | 0,52  | 0,64  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 2   | 0,64  | 0,84  | 0,48  | 0,53  | 0,65  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 1,06  | 1,27  | 0,87  | 0,86  | 1,25  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,98  | 0,89  | 1,08  | 1,08  | 0,89  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent trenutne likvidnosti ni u jednoj promatranjoj godini ne prelazi jedan, što znači da poduzeće novcem ne može pokriti svoje kratkoročne obveze, a u 2018. godini poduzeće 24% kratkoročnih obveza može pokriti novcem. Koeficijenti ubrzane likvidnosti 1 i 2 također su u svim promatranim godinama manji od 1 te poduzeće ne može pokriti svoje kratkoročne obveze ni novcem uvećanim za kratkoročna potraživanja ni kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe. Poduzeće kratkotrajnom imovinom može pokriti kratkoročne obveze u 2017., 2018. i 2021., a najbolje te može učiniti u 2018. kada kratkoročne obveze može pokriti 1,27 puta, dok u 2019. i 2020. poduzeće ne može pokriti svoje kratkoročne obveze kratkotrajnom imovinom. Koeficijent financijske stabilnosti dosta je visok i upućuje na to da

poduzeće ima vrlo malo radnog kapitala, dok u 2019. i 2020. poduzeće uopće nema radnog kapitala.

Tablica 24 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Ferokotao d.o.o.

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI            | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,49  | 0,59  | 0,65  | 0,62  | 0,65  |
| koeficijent vlastitog financiranja | 0,51  | 0,41  | 0,35  | 0,38  | 0,35  |
| Koeficijent financiranja           | 0,96  | 1,41  | 1,84  | 1,63  | 1,86  |
| Pokriće troškova kamata            | 11,13 | 6,22  | 2,58  | 14,34 | 3,41  |
| Faktor zaduženosti                 | 4,02  | 8,29  | 13,05 | 7,87  | 7,63  |
| Stupanj pokrića 1                  | 0,84  | 0,68  | 0,49  | 0,53  | 0,58  |
| Stupanj pokrića 2                  | 1,04  | 1,14  | 0,94  | 0,94  | 1,13  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Zaduženost poduzeća se kroz promatrane godine povećava te se poduzeće u prvoj promatranoj godini 49% financira iz tuđih izvora, a 51% iz vlastitih izvora, dok se u posljednjoj promatranoj godini poduzeće iz tuđih izvora financira 65%, a iz vlastitih 35%. Koeficijent financiranja ukazuje na to da su ukupne obveze veće od kapitala poduzeća u svim promatranim godinama osim u 2017. godini kada se poduzeće i financira većim dijelom iz vlastitih izvora. Poduzeće može pokriti svoje kamate iz zarade prije kamata i poreza, a najbolje to može učiniti 2020. kada troškove kamata može pokriti 14,34 puta. Faktor zaduženosti najveći je u 2019. godini kada bi poduzeću trebalo 13 godina da podmiri svoje tekuće obveze iz neto dobiti uvećane za amortizaciju. Stupanj pokrića 1 upućuje na to da je kapital poduzeća manji od dugotrajne imovine, a iz stupnja pokrića 2 vidljivo je da se u 2019. i 2020. dio dugotrajne imovine pokriva iz kratkoročnih izvora.

Prema izračunatim pokazateljima može se zaključiti da poduzeće generalno nije sigurno za ulaganje. Poduzeće ne može pokriti svoje kratkoročne obveze iz kratkotrajne imovine ili ih može jedva pokriti, nema radnog kapitala u svim godinama i zaduženost iz godine u godinu raste te se ne poštuju zlatna pravila financiranja pa se dio dugotrajne imovine mora financirati iz kratkoročnih izvora.

#### **6.2.5.2. Pokazatelji uspješnosti poslovanja**

U tablici 25, tablici 26 i tablici 27 prikazani su pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća Ferokotao d.o.o.. Pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća su pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.

Tablica 25 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ferokotao d.o.o.

| POKAZATELJI AKTIVNOSTI                        | 2017.  | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| KO ukupne imovine                             | 1,29   | 0,99   | 0,85   | 0,91   | 1,03   |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | 283,47 | 367,86 | 429,71 | 400,02 | 353,78 |
| KO kratkotrajne imovine                       | 3,45   | 3,22   | 2,56   | 2,83   | 3,20   |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | 105,84 | 113,23 | 142,38 | 128,91 | 114,12 |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | 7,48   | 5,53   | 6,70   | 7,85   | 7,37   |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | 48,77  | 66,04  | 54,49  | 46,48  | 49,50  |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | 7,88   | 9,44   | 6,78   | 7,95   | 7,52   |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | 46,30  | 38,66  | 53,87  | 45,90  | 48,56  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Koeficijent obrtaja ukupne imovine uglavnom se kreće oko broja jedan, a u 2018. i 2019. i 2020. poduzeće ne uspijeva svoju ukupnu imovinu u poslovnom procesu obrnuti niti jednom, vjerojatno zbog visokog udjela dugotrajne imovine u ukupnoj imovni, te su sukladno tome dani vezivanja ukupne imovine veliki. Poduzeće 2017. godine na 1 kunu kratkotrajne imovine ostvari 3,45 kuna ukupnih prihoda. Poduzeću u 2021. godini treba 48,56 dana da naplati potraživanja od kupaca.

Tablica 26 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ferokotao d.o.o

| POKAZATELJI EKONOMIČNOST          | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja   | 1,05  | 1,02  | 1,01  | 1,03  | 1,02  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti | 1,06  | 1,02  | 1,01  | 1,04  | 1,02  |
| Ekonomičnost financiranja         | 0,64  | 0,77  | 0,63  | 0,67  | 0,61  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Iz pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja vidljivo je da poduzeće svoje ukupne rashode može pokriti ukupnih prihodima te ostvaruje dobit. Poduzeće također poslovnih prihodima može pokriti poslovne rashode, a financijskim prihodima ne može pokriti financijske rashode, odnosno u 2018. poduzeće može pokriti oko 77% financijskih rashoda financijskim prihodima.

Tablica 27 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ferokotao d.o.o.

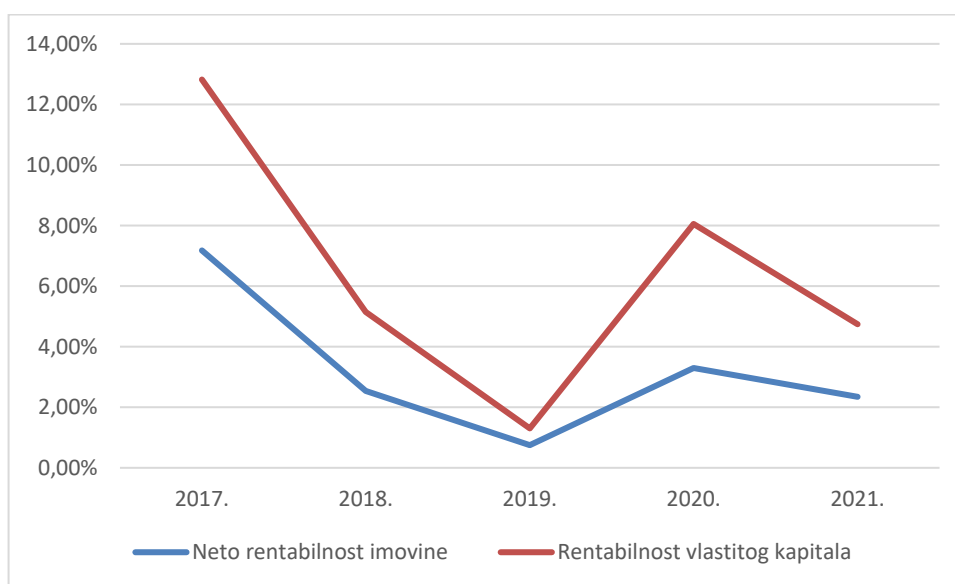
| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI     | 2017.  | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Bruto marža profita             | 5,58%  | 2,56% | 0,88% | 3,61% | 2,27% |
| Neto marža profita              | 5,58%  | 2,56% | 0,88% | 3,61% | 2,27% |
| Bruto rentabilnost imovine      | 7,18%  | 2,54% | 0,75% | 3,30% | 2,35% |
| Neto rentabilnost imovine       | 7,18%  | 2,54% | 0,75% | 3,30% | 2,35% |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | 12,82% | 5,14% | 1,30% | 8,05% | 4,74% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Profitabilnost poduzeća se smanjuje te je najmanja u 2019. kada vlasnici i vjerovnici na 100 kuna ukupnih prihoda ostvaruju 0,88 kuna povrata u obliku neto dobiti, a na 100 kuna uložene imovine ostvaruju 0,75 kuna povrata u obliku neto dobiti. Vlasnici na 100 kuna uloženog kapitala u 2019. ostvaruju povrat od 1,3 kune u obliku neto dobiti, dok u 2017. kao najprofitabilnijoj godini na 100 kuna uloženog kapitala ostvaruju povrat od 12,82 kune. Stopa rentabilnosti vlastitog kapitala veća je od stopa neto rentabilnosti imovine te prema tome poduzeće zaduživanjem ostvaruje veći prinos za svoje vlasnike.

Iz izračunatih pokazatelja uspješnosti vidljivo je da je poduzeće neaktivno u svom poslovanju te da svoju ukupnu imovinu uspije obrnuti tek oko jedan puta u godinu dana, što uz male koeficijente likvidnosti predstavlja prijetnju za poslovanje poduzeća, poduzeće jest ekonomično i posluje s dobiti, ali dobit iznosi tek oko 2% ukupnih prihoda i profitabilnost poduzeća se u odnosu na prvu promatranu godinu smanjila. Na grafikonu 10 prikazan je odnos i kretanje pokazatelja neto rentabilnosti imovine i pokazatelja rentabilnosti vlastitog kapitala kroz promatrane godine.

Grafikon 10 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Ferokotao d.o.o. kroz promatrane godine



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

## 6.3. Analiza financijskih izvještaja LTH Alucast d.o.o.

### 6.3.1. Horizontalna analiza bilance

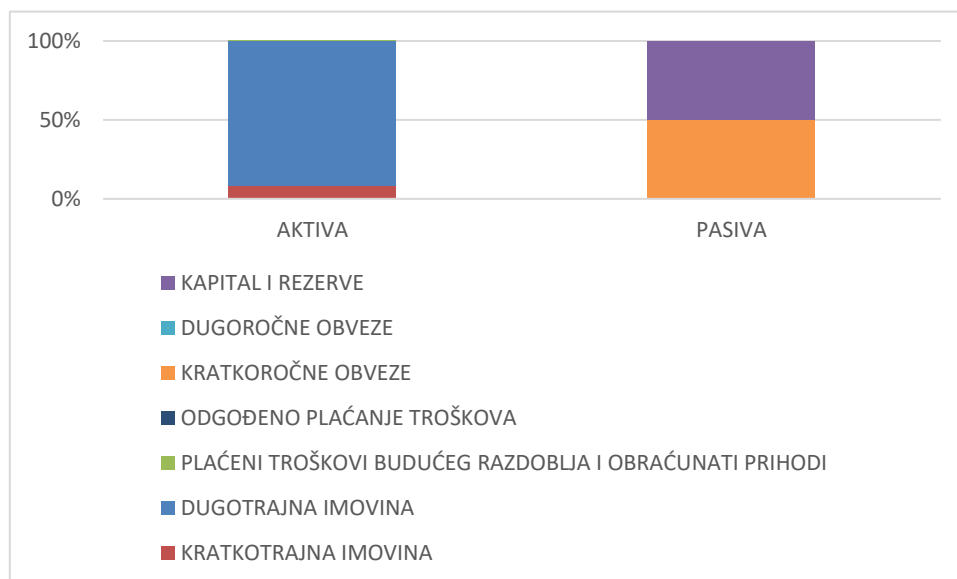


U Prilogu 21 prikazana je horizontalna analiza bilance poduzeća. Dugotrajna imovina se iz godine u godinu povećava, a najviše u 2021. kada se u odnosu na 2020. godinu dugotrajna imovina povećala za 34,10%. U odnosu na prvu promatranu godinu dugotrajna imovina povećala se za 87,49%. Kratkotrajna imovina također se povećava iz godine u godinu s iznimkom 2021. kada se u odnosu na 2020. kratkotrajna imovina smanjila za 32,04%. U odnosu na prvu promatranu godinu kratkotrajna imovina povećala se za 341,14%. Ukupna imovina se u odnosu na 2017. godinu poveća za 119,05%. Stavka pasive kapital i rezerve iz godine u godinu raste, a kapital se najviše povećao u 2018. u odnosu na 2017. godinu, za 187,46%. U odnosu na prvu promatranu godinu kapital i rezerve povećali su se za 707,07%. Poduzeće ima dugoročne obveze samo u 2018. godini, dok u svim ostalim promatranim godinama dugoročne obveze iznose 0,00 kn. Kratkoročne obveze se povećavaju iz godine u godinu, a najviše su se povećale u 2018. u odnosu na 2017. godinu, za 18,50%. U odnosu na prvu promatranu godinu kratkoročne obveze povećale su se za 60,33%.

### **6.3.2. Vertikalna analiza bilance**

U Prilogu 22 prikazana je vertikalna analiza bilance poduzeća. U prvoj promatranoj godini dugotrajna imovina nosi 91,6% ukupne imovine, dok u zadnjoj promatranoj godini nosi 78,34% ukupne imovine. Kratkotrajna imovina u prvoj promatranoj godini nosi 8,19% ukupne imovine, a u zadnjoj promatranoj godini 16,68%. Kapital i rezerve u prvoj promatranoj godini nose 9,10% ukupnih izvora imovine, a u 2017. godini 33,5% ukupnih izvora imovine. Dugoročna potraživanja pojavljuju se samo u 2018. godini kada nose 2,18% ukupnih izvora imovine. Kratkoročne obveze u 2017. godini iznose 90,90% ukupnih izvora imovine, a 2021. 66,47% ukupnih izvora imovine. Iz vertikalne analize bilance vidljivo je da se poduzeće većim dijelom financira iz tuđih izvora i to iz kratkoročnih izvora, te da su kratkoročne obveze u svim promatranim godinama veće od kratkotrajne imovine, stoga je poduzeće nelikvidno i ne poštuju se zlatna pravila financiranja budući da su trajni i dugoročni izvori u svim promatranim godinama manji od kratkoročnih izvora. Na grafikonu 11 prikazane su stavke bilance prema postocima u ukupnoj aktivi i pasivi 2017. godini.

Grafikon 11 Prikaz bilance poduzeća LTH Alucast d.o.o. u 2017. godini



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

### 6.3.3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 23 prikazana je horizontalna analiza računa dobiti i gubitka. Poslovni prihodi poduzeće rastu iz godine u godinu, a najviše su porasli 2018. u odnosu na 2017. godinu, za 1039,06%. U odnosu na prvu promatranu godinu poslovni prihodi porasli su za 2315,45%. Poslovni rashodi također rastu iz godine u godinu, a najviše su porasli 2018. u odnosu na 2017. godinu, za 424,42%. U odnosu na prvu promatranu godinu poslovni rashodi uvećali su se za 857,74%. Financijski prihodi smanjuju se u 2019. u odnosu na 2018. za -51,33% i u 2021. u odnosu na 2020. za 36,21%, dok se u 2018. u odnosu na 2017. povećavaju za 11244,44%, a u 2020. u odnosu na 2019. za 138,58%. Financijski rashodi rastu u svim promatranim godinama osim u 2021. kada se u odnosu na 2020. smanjuju za -47,00%.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi povećavaju se u svim promatranim godinama u odnosu na prethodne, a u odnosu na prvu promatranu godinu ukupni prihodi povećali su se za 2335,99%, dok su se ukupni rashodi povećali za 820,09%. Poduzeće u 2017. i 2018. godini posluje s gubitkom, a u ostalim promatranim godinama s dobiti te se dobit u 2019. u odnosu na 2018. povećala za 1042,72%. Poduzeće u godinama u kojima ostvaruje dobit ne mora plaćati porez, ali u bilješkama nije naveden razlog zbog čega je poduzeće oslobođeno plaćanja poreza.

### 6.3.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U Prilogu 24 prikazana je vertikalna analiza računa dobiti i gubitka. 2017. poslovni prihodi iznose 99,66% ukupnih prihoda, dok poslovni rashodi iznose 223,29% iz čega je vidljivo da u 2017. godini poduzeće poslovnim приходima ne može pokriti poslovne rashode. 2021. godine poslovni prihodi iznose 98,82%, a poslovni rashodi 87,79% pa poduzeće u toj godini može pokriti poslovne rashode poslovnim приходima. Financijski prihodi manji su od financijskih rashoda u svim promatranim godinama pa poduzeće ni u jednoj godini ne može pokriti financijske rashode financijskim приходima. U 2017. ukupni rashodi iznose 237,17% ukupnih prihoda, odnosno ukupni rashodi veći su od ukupnih prihoda za 137,17% te poduzeće posluje s gubitkom, a s gubitkom posluje i u 2018. kada su ukupni rashodi od ukupnih prihoda veći za 1,77%. Poduzeće najveću dobit ostvaruje u 2020. godini kada ukupni rashodi iznose 87,37% ukupnih prihoda.

### 6.3.5. Analiza financijskih pokazatelja

#### 6.3.5.1. Pokazatelji sigurnosti poslovanja

U tablici 28 i tablici 29 prikazani su pokazatelji sigurnosti poslovanja poduzeća LTH Alucast d.o.o.. Pokazatelji sigurnosti poslovanja su pokazatelji likvidnosti i pokazatelji zaduženosti.

Tablica 28 Pokazatelji likvidnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI             | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,04  | 0,02  | 0,00  | 0,02  | 0,03  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 1   | 0,06  | 0,07  | 0,08  | 0,27  | 0,10  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti 2   | 0,06  | 0,07  | 0,13  | 0,31  | 0,17  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 0,09  | 0,20  | 0,28  | 0,46  | 0,33  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 10,07 | 3,94  | 3,29  | 2,25  | 2,34  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Iz izračunatih pokazatelja likvidnosti vidljivo je da poduzeće ne može kratkoročne obveze pokriti ni jednom stavkom kratkotrajne imovine ni kratkotrajnom imovinom. Novcem u 2017. godini može pokriti oko 4% kratkotrajne imovine, a u 2021. godini oko 3% kratkotrajne imovine. Novcem uvećanim za kratkoročna potraživanja u 2017. može pokriti oko 6% kratkotrajne imovine, a u 2021. oko 10%, dok kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe poduzeće može pokriti 6% kratkoročnih obveza u 2017., a u 2021. 17%. Ukupnom kratkotrajnom imovinom poduzeće najviše kratkoročnih obveza može pokriti u 2020. godini, 46%. Koeficijent financijske stabilnosti ukazuje na to da poduzeće nema radnog kapitala u nijednoj godini. Poduzeće je nelikvidno, a razlog nelikvidnosti je veliki postotak dugotrajne imovine u aktivi koja se primarno financira iz kratkoročnih izvora.

Tablica 29 Pokazatelji zaduženosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI            | 2017.  | 2018.     | 2019. | 2020. | 2021. |
|------------------------------------|--------|-----------|-------|-------|-------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,91   | 0,81      | 0,76  | 0,70  | 0,66  |
| koeficijent vlastitog financiranja | 0,09   | 0,19      | 0,24  | 0,30  | 0,34  |
| Koeficijent financiranja           | 9,99   | 4,23      | 3,20  | 2,30  | 1,98  |
| Pokriće troškova kamata            | -10,46 | -1.092,00 | 5,66  | 17,17 | 16,26 |
| Faktor zaduženosti                 | -11,11 | 23,74     | 5,64  | 4,46  | 4,83  |
| Stupanj pokrića 1                  | 0,10   | 0,23      | 0,30  | 0,44  | 0,43  |
| Stupanj pokrića 2                  | 0,10   | 0,25      | 0,30  | 0,44  | 0,43  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Zaduženost poduzeća se iz godine u godinu smanjuje, no poduzeće se i dalje većim dijelom financira iz tuđih izvora. 2017. godine 91% ukupne imovine financira iz tuđih izvora, a 9% iz vlastitih, dok u 2021. 66% financira iz tuđih izvora, a 34% iz vlastitih izvora. Koeficijent financiranja upućuje na to da su ukupne obveze u svim promatranim godinama veće od kapitala, a u 2017. su čak 10 puta veće od kapitala. Poduzeće u 2017. i 2018. godini posluje s gubitkom te ne može pokriti troškove kamata iz zarade prije kamata i poreza budući da je zarada negativna. Faktor zaduženosti najveći je u 2018. godini kada poduzeću trebaju 23,74 godine da iz neto dobiti uvećane za trošak amortizacije pokriju ukupne obveze. Faktor zaduženosti je u 2018. godini pozitivan unatoč tome što poduzeće posluje s gubitkom jer je amortizacija veća od iznosa gubitka, pa je nazivnik pozitivan. Stupanj pokrića 1 i stupanj pokrića 2 ukazuju na to da je dugotrajna imovina veća od kapitala i kapitala uvećanog za dugoročne obveze te se ne poštuju zlatna pravila financiranja.

Prema izračunatim pokazateljima sigurnosti, može se zaključiti da je poduzeće nesigurno jer je u svim promatranim godinama nelikvidno, a iako se zaduženost poduzeća smanjuje ono se i dalje većim dijelom financira iz tuđih izvora te dugotrajnu imovinu financira iz kratkoročnih izvora.

### 6.3.5.2. Pokazatelji uspješnosti poduzeća

U tablici 30, tablici 31 i tablici 33 prikazani su pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća LTH Alucast d.o.o.. Pokazatelji uspješnosti poslovanja su pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.

Tablica 30 Pokazatelji aktivnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| POKAZATELJI AKTIVNOSTI                        | 2017.   | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---|---------|--------|--------|--------|--------|
| KO UKUPNE IMOVINE                             | 0,07    | 0,56   | 0,70   | 0,76   | 0,73   |
| Dani vezivanja ukupne imovine                 | 5589,94 | 651,62 | 523,33 | 483,42 | 503,11 |
| KO kratkotrajne imovine                       | 0,78    | 3,48   | 3,22   | 2,38   | 3,35   |
| Dani vezivanja kratkotrajne imovine           | 469,16  | 104,76 | 113,26 | 153,33 | 108,99 |
| Koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja | 2,89    | 13,09  | 11,68  | 4,31   | 14,71  |
| Trajanje naplate kratkoročnih potraživanja    | 126,16  | 27,89  | 31,25  | 84,65  | 24,81  |
| Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca    | #DIV/0! | 38,37  | 27,98  | 39,21  | 70,16  |
| Trajanje naplate potraživanja od kupaca       | #DIV/0! | 9,51   | 13,05  | 9,31   | 5,20   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće ni u jednoj promatranoj godini ne uspijeva u poslovnom procesu obrnuti ukupnu imovinu te su sukladno tome dani vezivanja ukupne imovine visoki i iznose najviše u 2017. godini, 5.589,94 dana. Poduzeće u svim godinama s iznimkom prve godine uspijeva kratkotrajnu imovinu obrnuti u poslovnom procesu u prosjeku 3 puta, dok je koeficijent obrtaja kratkoročnih potraživanja znatno viši od koeficijenta obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine te se iz koeficijenta obrtaja kratkoročnih potraživanja može zaključiti da poduzeće nema problema s naplatom potraživanja, a najuspješnije je u tome 2021. godine kada im treba 25 dana da kratkoročna potraživanja naplati i pretvori u novac.

Tablica 31 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o

| POKAZATELJI EKONOMIČNOST          | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja   | 0,42  | 0,98  | 1,13  | 1,14  | 1,12  |
| Ekonomičnost poslovnih aktivnosti | 0,45  | 0,97  | 1,17  | 1,17  | 1,13  |
| Ekonomičnost financiranja         | 0,02  | 1,63  | 0,28  | 0,55  | 0,66  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Ekonomičnost ukupnog poslovanja manja je od jedan u 2017. i 2018. godini kada su rashodi veći od prihoda i poduzeće ne može pokriti svoje rashode te posluje s gubitkom. U 2019., 2020. i 2021. godini poduzeće ukupnim prihodima može pokriti ukupne rashode, a najbolje to može učiniti u 2020. kada pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja iznosi 1,14. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti ukazuje na to da poduzeće u 2017. i 2018. ne može poslovnim prihodima pokriti poslovne rashode, dok u ostalim promatranim godinama može jer su poslovni prihodi veći od poslovnih rashoda i poduzeće ostvaruje dobit iz poslovnih aktivnosti. Financijski prihodi veći su od financijskih rashoda samo u 2018. kada poduzeće financijske rashode financijskim prihodima može pokriti 1,63 puta.

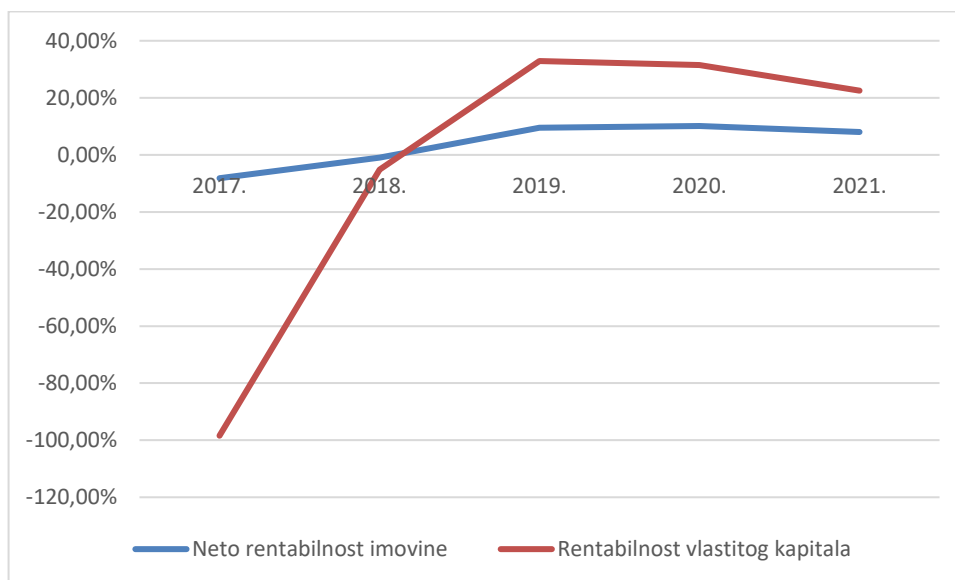
Tablica 32 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI     | 2017.   | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Bruto marža profita             | 125,20% | -1,77% | 13,63% | 13,41% | 11,10% |
| Neto marža profita              | 125,20% | -1,77% | 13,63% | 13,41% | 11,10% |
| Bruto rentabilnost imovine      | -8,18%  | -0,99% | 9,51%  | 10,13% | 8,05%  |
| Neto rentabilnost imovine       | -8,18%  | -0,99% | 9,51%  | 10,13% | 8,05%  |
| Rentabilnost vlastitog kapitala | -98,41% | -5,20% | 32,89% | 31,45% | 22,56% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Poduzeće je neprofitabilno u 2017. i 2018. godini kada posluje s gubitkom i vlasnici, vjerovnici i država ne ostvaruju prinos po ni jednoj osnovi. Poduzeće je najprofitabilnije u 2019. godini kada vlasnici i vjerovnici ostvaruju prinos od 13,63% na ukupne prihode, dok na ukupnu imovinu ostvaruju prinos od 9,51%. Vlasnici u 2019. godini na 100 kuna uloženog kapitala ostvaruju prinos od 3 kuna te je stopa rentabilnosti vlastitog kapitala veća od stopa neto rentabilnosti imovine što znači da poduzeće zaduživanjem ostvaruje veći prinos za svoje vlasnike nego što bi ostvarili da se poduzeće ne zadužuje. Na grafikonu 12 prikazan je odnos i kretanje pokazatelja neto rentabilnosti imovine i pokazatelja rentabilnosti vlastitog kapitala kroz promatrane godine.

Grafikon 112 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća LTH ALucast d.o.o.. kroz promatrane godine



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

## 6.4. Usporedna analiza uspješnosti korištenja financijske poluge u poduzećima proizvodnih djelatnosti

U tablici 33 prikazani su pokazatelji neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća proizvodnih djelatnosti. Poduzeće se uspješno koristi financijskom polugom kada je rentabilnost vlastitog kapitala veća od neto rentabilnosti imovine.

Tablica 33 Prikaz pokazatelja neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti

| PODUZEĆE           | Pokazatelj                      | 2017.   | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|--------------------|---------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Bernarda d.o.o.    | Neto rentabilnost imovine       | 12,17%  | 2,13%  | 7,83%  | 2,55%  | 4,11%  |
|                    | Rentabilnost vlastitog kapitala | 19,97%  | 3,35%  | 11,77% | 3,56%  | 5,39%  |
| Ferokotao d.o.o.   | Neto rentabilnost imovine       | 7,18%   | 2,54%  | 0,75%  | 3,30%  | 2,35%  |
|                    | Rentabilnost vlastitog kapitala | 12,82%  | 5,14%  | 1,30%  | 8,05%  | 4,74%  |
| LTH Alucast d.o.o. | Neto rentabilnost imovine       | -8,18%  | -0,99% | 9,51%  | 10,13% | 8,05%  |
|                    | Rentabilnost vlastitog kapitala | -98,41% | -5,20% | 32,89% | 31,45% | 22,56% |
|                    | MAX NRI                         | 12,17%  | 2,54%  | 9,51%  | 10,13% | 8,05%  |
|                    | MAX RVK                         | 19,97%  | 5,14%  | 32,89% | 31,45% | 22,56% |

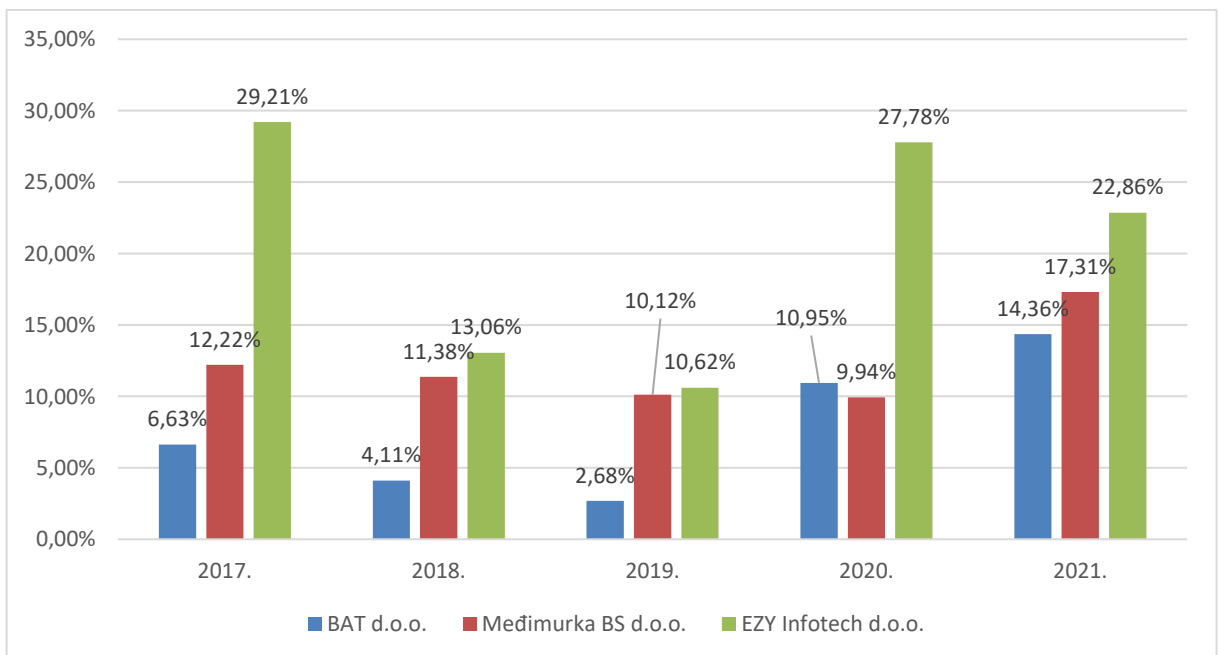
Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prema izračunatim podacima, zaključeno je da sva poduzeća koriste financijsku polugu (s iznimkom poduzeća LTH Alucast d.o.o. u 2017. u 2018. godini) zato što im je stopa rentabilnosti vlastitog kapitala veća od neto rentabilnosti imovine te bi prema tome zaduživanjem trebali ostvarivati veći povrat za vlasnike. U 2017. godini najveći prinos za vlasnike ostvarilo je poduzeće Bernarda d.o.o. čija je zaduženost te godine iznosila 39%. Bernarda d.o.o. bila je te godine i najlikvidnija među promatranim proizvodnim poduzećima te se poduzeće više zaduživalo kratkoročno nego dugoročno. U 2018. godini najveći prinos za vlasnike ostvarilo je poduzeće Ferokotao d.o.o. čija je zaduženost te godine iznosila 59%. Poduzeće se također više zaduživalo kratkoročno nego dugoročno. U 2018., 2019. i 2020. najveći prinos za vlasnike ostvaruje poduzeće LTH Alucast d.o.o.. Poduzeće je i najzaduženije među promatranim proizvodnim poduzećima te mu se zaduženost u godinama kada ostvaruje najveći prinos za vlasnike kreće od 66% do 76%. Poduzeće se u promatranim godinama financira isključivo iz kratkoročnih izvora. Poduzeće je u promatranim godinama nelikvidno i neaktivno te to predstavlja rizik za podmirivanje zaduživanja.

## 7. Usporedna analiza uspješnosti korištenja financijske poluge između poduzeća proizvodnih i poduzeća uslužnih djelatnosti

U grafikonu 13 prikazane su stope rentabilnosti vlastitog kapitala uslužnih poduzeća, dok su u grafikonu 14 prikazane stope rentabilnosti vlastitog kapitala proizvodnih poduzeća. U 2017., 2018. i 2021. poduzeća iz uslužnih djelatnosti ostvaruju veće prinose za vlasnike od poduzeća proizvodnih djelatnosti, dok poduzeća proizvodnih djelatnosti ostvaruju veće prinose za vlasnike u 2019. i 2020. godini. Poduzeća iz obje skupne zadužuju se u svim promatranim godinama, ali uzevši u obzir sve izračunate pokazatelje, poduzeća iz skupne uslužnih djelatnosti su uspješnija i sigurnija od poduzeća proizvodnih djelatnosti te za njih korištenje financijske poluge predstavlja manji rizik nego za poduzeća proizvodnih djelatnosti. Kako bi se ovo bolje objasnilo iz svake skupine izdvojeno je poduzeće koje generalno gledano ostvaruje najveći prinos za vlasnike kroz sve promatrane godine, a to su poduzeća EZY Infotech d.o.o. iz skupne uslužnih djelatnosti i poduzeće LTH Alucast d.o.o. iz skupne proizvodnih djelatnosti.

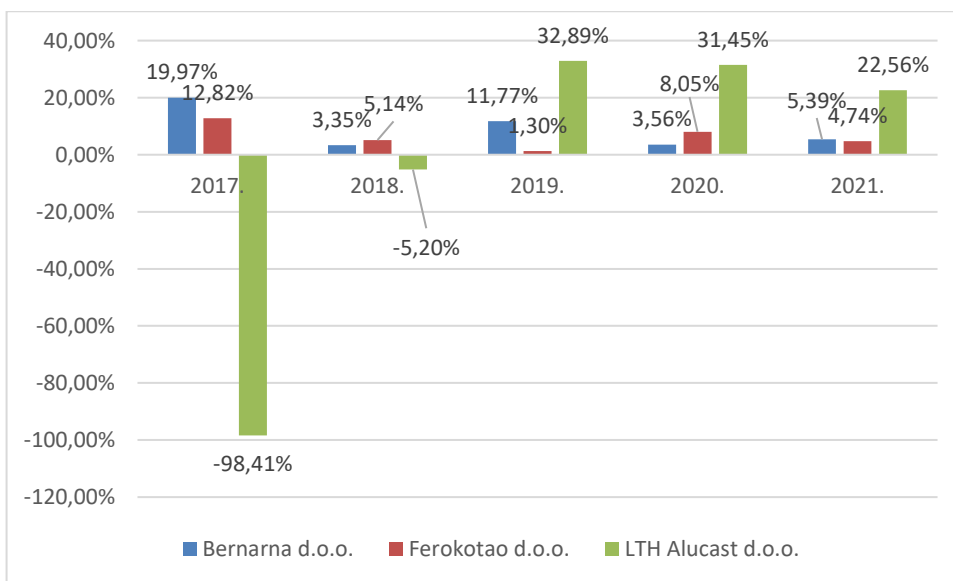
Grafikon 13 Stopa rentabilnosti vlastitog kapitala odabranih uslužnih poduzeća



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa [rgfi.fina.hr](http://rgfi.fina.hr)



Grafikon 14 Stopa rentabilnosti vlastitog kapitala odabranih proizvodnih poduzeća



Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

U tablici 34 prikazan je indeks financijske poluge izračunat za sva poduzeća u svim promatranim godinama. Najveći indeks financijske poluge u svim promatranim godinama ima poduzeće LTH Alucast d.o.o. iako poduzeće u prve dvije promatrane godine ne ostvaruje ni prinos na imovinu ni prinos na vlasnički kapital. 2019. godine kada poduzeće ostvaruje prinos na uloženu imovinu i vlasnički kapital, ostvaruje 3,46 puta veći prinos na vlasnički kapital od prinosa na ukupnu imovinu.

Tablica 34 Indeks financijske poluge

| INDEKS FINANCIJSKE POLUGE | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. | 2021. |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| BAT d.o.o.                | 1,56  | 1,47  | 1,45  | 2,02  | 1,90  |
| Međimurka BS d.o.o.       | 1,59  | 1,59  | 1,76  | 1,56  | 1,53  |
| EZY Infotech d.o.o.       | 2,26  | 2,25  | 2,30  | 1,66  | 1,46  |
| Bernarda d.o.o.           | 1,64  | 1,57  | 1,50  | 1,40  | 1,31  |
| Ferokotao d.o.o.          | 1,79  | 2,02  | 1,74  | 2,44  | 2,02  |
| LTH Alucast d.o.o.        | 12,04 | 5,24  | 3,46  | 3,11  | 2,80  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

U tablici 35 prikazani su odabrani pokazatelji poduzeća EZY Infotech d.o.o. i LTH Alucast d.o.o. kako bi se na temelju dva reprezentativna poduzeća po prinosu za vlasnike generaliziranjem zaključilo koriste li se u Međimurskoj županiji financijskom polugom uspješnije proizvodna ili uslužna poduzeća. Za uspješnost korištenja financijske poluge nije

bitno samo zadužuje li se poduzeće i kakav prinos ostvaruju vlasnici, već kako zaduživanje djeluje na ostale segmente poslovanja.

Tablica 35 Prikaz financijskih pokazatelja reprezentativnih poduzeća iz skupine uslužnih i skupine proizvodnih djelatnosti

| Poduzeće                  | POKAZATELJ                         | 2017.   | 2018.  | 2019.  | 2020.  | 2021.  |
|---------------------------|------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| EZY Infotech d.o.o.       | <b>LIKVIDNOST</b>                  |         |        |        |        |        |
|                           | Koeficijent tekuće likvidnosti     | 1,63    | 1,69   | 1,69   | 2,38   | 3,03   |
|                           | <b>ZADUŽENOST</b>                  |         |        |        |        |        |
|                           | Koeficijent zaduženosti            | 0,58    | 0,56   | 0,56   | 0,40   | 0,32   |
|                           | Faktor zaduženosti                 | 4,08    | 7,56   | 9,60   | 2,22   | 1,88   |
|                           | <b>AKTIVNOST</b>                   |         |        |        |        |        |
|                           | Koeficijent obrtaja ukupne imovine | 6,74    | 6,60   | 5,63   | 4,90   | 4,78   |
|                           | <b>EKONOMIČNOST</b>                |         |        |        |        |        |
|                           | Ekonomičnost ukupnog poslovanja    | 1,02    | 1,01   | 1,01   | 1,04   | 1,04   |
|                           | <b>PROFITABILNOST</b>              |         |        |        |        |        |
|                           | Rentabilnost vlastitog kapitala    | 29,21%  | 13,06% | 10,62% | 27,78% | 22,86% |
| Neto rentabilnost imovine | 12,92%                             | 5,81%   | 4,62%  | 16,75% | 15,62% |        |
| LTH Alucast d.o.o.        | <b>LIKVIDNOST</b>                  |         |        |        |        |        |
|                           | Koeficijent tekuće likvidnosti     | 0,09    | 0,20   | 0,28   | 0,46   | 0,33   |
|                           | <b>ZADUŽENOST</b>                  |         |        |        |        |        |
|                           | Koeficijent zaduženosti            | 0,91    | 0,81   | 0,76   | 0,70   | 0,66   |
|                           | Faktor zaduženosti                 | -11,11  | 23,74  | 5,64   | 4,46   | 4,83   |
|                           | <b>AKTIVNOST</b>                   |         |        |        |        |        |
|                           | Koeficijent obrtaja ukupne imovine | 0,07    | 0,56   | 0,70   | 0,76   | 0,73   |
|                           | <b>EKONOMIČNOST</b>                |         |        |        |        |        |
|                           | Ekonomičnost ukupnog poslovanja    | 0,42    | 0,98   | 1,13   | 1,14   | 1,12   |
|                           | <b>PROFITABILNOST</b>              |         |        |        |        |        |
|                           | Rentabilnost vlastitog kapitala    | -98,41% | -5,20% | 32,89% | 31,45% | 22,56% |
| Neto rentabilnost imovine | -8,18%                             | -0,99%  | 9,51%  | 10,13% | 8,05%  |        |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Vidljivo je da je poduzeće EZY Infotech d.o.o. u svim promatranim godinama likvidno, dok poduzeće LTH Alucast d.o.o. ni u jednoj godini nije likvidno što znači da se EZY Infotech d.o.o. bolje nosi s rizicima koje nosi zaduživanje te zahvaljujući likvidnosti nije u riziku da neće moći podmiriti svoje obveze. Nepostojana likvidnost dovodi do insolventnosti koja predstavlja prijetnju za cjelokupno poslovanje i nastavak rada poduzeća. Kod oba poduzeća se zaduženost smanjuje. Poduzeće EZY Infotech d.o.o. je aktivnije te svoju ukupnu imovinu unutar godine dana obrće od 4,8 do 6,7 puta dok poduzeće LTH Alucast d.o.o. ne može svoju ukupnu imovinu ni jednom obrnuti u jednoj godini, što uz nelikvidnost predstavlja problem jer visoka likvidnost doprinosi većem koeficijent obrtaja ukupne imovine te likvidnije poduzeće može stvoriti više prihoda od nelikvidnog poduzeća. EZY Infotech d.o.o. u svim promatranim godinama posluje ekonomično, to jest prihodima može pokriti svoje rashode, dok poduzeće LTH Alucast d.o.o. u 2017. i 2018. nije ekonomično, ali u ostalim promatranim godinama jest i rashode može pokriti prihodima više puta nego poduzeće EZY Infotech d.o.o., to jest ostvaruje veću bruto dobit. Na primjer u 2019. ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća EZY

Infotech d.o.o. iznosi 1,01 dok ekonomičnost ukupnog poslovanja poduzeća LTH Alucast d.o.o iznosi 1,13. Poduzeće EZY Infotech d.o.o. u 2017. i 2018. godini ostvaruje veći povrat za svoje vlasnike i veći povrat na ukupne izvore imovine od poduzeća LTH Alucast d.o.o., koje u navedenim godinama ne ostvaruje nikakav povrat jer su odabrani koeficijenti profitabilnosti negativni. U 2018., 2019. i 2020. godini vlasnici poduzeća LTH Alucast d.o.o. ostvaruju veći povrat na uloženi kapital od vlasnika poduzeća EZY Infotech.

Ostvareni povrat samo je jedan od elemenata po kojem se može ocijeniti zadužuje li se poduzeće uspješno te kad bi se samo taj kriterij uzeo u obzir, zaključilo bi se da se poduzeće LTH Alucast d.o.o. uspješnije koristi financijskom polugom od poduzeća EZY Infotech d.o.o., ali kod ocjene uspješnosti korištenja financijske poluge bitno je sagledati i kako se poduzeće nosi sa rizikom kojeg donose velike stope zaduženosti, a prema svemu izračunatome vidljivo je da je poduzeće nelikvidno što utječe na njegovu sposobnost podmirenja obveza, ne drži se zlatnih pravila financiranja i dugotrajnu imovinu financira iz kratkoročnih izvora te zbog visokog udjela dugotrajne imovine ne može ukupnu imovinu okrenuti jednom u poslovnom ciklusu u godini dana. Sve navedeno uvelike utječe na sposobnost poduzeća da podmiri svoje obveze te iako poduzeće LTH Alucast d.o.o. ostvaruje veći prinos za svoje vlasnike zaduživanjem, ono je nesigurno te se zaključuje da poduzeće EZY Infotech d.o.o. uspješnije koristi financijsku polugu u svome poslovanju te osim što stvara prinos za svoje vlasnike, može podmiriti svoje obveze bez rizika od insolventnosti, aktivno je i ekonomično.

## 8. Zaključak

Cilj ovog završnog rada bio je istražiti koriste li se poduzeća iz Međimurske županije financijskom polugom i ako da, koliko uspješno. Financijska poluga je drugi naziv za zaduživanje i poduzeća koja se uspješno koriste financijskom polugom ostvaruju veći prinos za vlasnike nego kada bi se financirala isključivo iz vlastitih izvora. Za šest odabranih poduzeća provedena je analiza financijskih izvještaja i izračunati su financijski pokazatelji te je zaključeno da se sva poduzeća koriste financijskom polugom.

Od poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti u 2017., 2019., 2020. i 2021. godini najveći prinos za vlasnike ostvarilo je poduzeće EZY Infotech d.o.o., dok je u 2018. godini najveći prinos za vlasnike ostvarilo poduzeće Međimurka BS d.o.o. Od poduzeća iz skupine proizvodnih djelatnosti u 2017. godini najveći prinos za vlasnike ostvarilo je poduzeće Bernarda d.o.o., u 2018. godini poduzeće Ferokotao d.o.o., dok je u 2019., 2020. i 2021. najveći prinos za vlasnike ostvarivalo poduzeće LTH Alucast d.o.o.

Na temelju svega izračunatog uspoređena su poduzeća EZY Infotech d.o.o. kao reprezentativno poduzeće iz skupine uslužnih djelatnosti i poduzeće LTH Alucast d.o.o. kao reprezentativno poduzeće iz skupine proizvodnih djelatnosti. Poduzeće EZY Infotech d.o.o. ostvarivalo je veći prinos za vlasnike u 2017. i 2018., dok je poduzeće LTH Alucast d.o.o. ostvarivalo veći prinos za vlasnike 2019., 2020. i 2021. godine.

Unatoč tome što je poduzeće LTH Alucast d.o.o. u više godina ostvarivalo veće prinose od poduzeća EZY Infotech d.o.o., uzevši u obzir sve izračunate financijske pokazatelje zaključeno je da se financijskom polugom uspješnije služi poduzeće EZY Infotech d.o.o. jer se bolje nosi s rizicima koje nosi zaduživanje te osim što u ostvaruje veći prinos za vlasnike, poduzeće je u svim promatranim godinama likvidno, ima radnog kapitala, aktivno je i posluje ekonomično.

## Popis literature

1. *Advantages vs. Disadvantages of Leveraged Finance*. (n.d.). Pristupano 2.7.2023. iz thehartford.com: <https://www.thehartford.com/business-insurance/strategy/business-financing/leveraged-finance>
2. BAT d.o.o. (n.d.). *O nama: Bat d.o.o.* Pristupano 23.4.2023. iz Web mjesto poduzeća BAT d.o.o.: <https://www.batprodajnicentar.hr/o-nama.html>
3. Bernarda d.o.o. (n.d.). *I25 godina s Vama*. Pristupano 23.4.2023. iz Web mjesto poduzeća Bernarda d.o.o.: <https://www.bernarda.hr/25-godina-s-vama/>
4. Bešvir, B. (2008). *Kako čitati i analizirati financijske izvještaje*. Zagreb: RRiF.
5. CFI Team. (28. lipanj 2023). *Financial Leverage-The use of borrowed funds to acquire assets*. Pristupano 2.7.2023. iz corporatefinanceinstitute.com: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/commercial-lending/financial-leverage/>
6. EZY infotech. (n.d.). *O nama: EZY infotech*. Pristupano 23.4.2023. iz Web mjesto poduzeća EZY infotech: <https://www.poslovna.hr/lite/bat/870662/subjekti.aspx>
7. Ferokotao d.o.o. (n.d.). *O nama*. Pristupano 23.4.2023. iz Web mjesto poduzeća Ferokotao d.o.o.: [https://www.ferokotao.hr/o\\_nama/](https://www.ferokotao.hr/o_nama/)
8. Fina.hr. (2023.). *Objavljeni financijski izvještaji*. Pristupano 23.4.2023. iz RGFI - Registar godišnjih financijskih izvještaja: <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do>
9. Hayes, A. (30. travanj 2020). *Leverage Ratio: What It Is, What It Tells You, How To Calculate*. Pristupano 2.7.2023. iz Investopedia.com: <https://www.investopedia.com/terms/l/leverageratio.asp>
10. Hayes, A. (12. svibanj 2023). *What Is Financial Leverage, and Why Is It Important?* Pristupano 2.7.2023. iz Investopedia.com: <https://www.investopedia.com/terms/l/leverage.asp>
11. Međimurka BS d.o.o. (n.d.). *O nama*. Pristupano 23.4.2023. iz Web mjesto poduzeća Međimurka BS d.o.o.: <https://medjimurka-bs.hr/o-nama/>
12. Međimurkse novine. (n.d.). *Automobilska industrija već u Međimurju – LTH Alucast će graditi novu tvornicu*. Pristupano 23.4.2023. iz mnovine.hr: <https://www.mnovine.hr/medimurje/gospodarstvo/automobilska-industrija-vec-u-medimurju-lth-alucast-ce-graditi-novu-tvornicu/>
13. Orsag, S. (2015). *Poslovne financije*. Zagreb: Avantis.
14. Poslovna.hr. (n.d.). *Poslovni subjekt Ferokotao d.o.o.* Pristupano 23.4.2023. iz Poslovna.hr: <https://www.poslovna.hr/lite/ferokotao/177250/subjekti.aspx>
15. Poslovna.hr. (n.d.). *Poslovni subjekt LTH Alucast d.o.o.* Pristupano 23.4.2023. iz Poslovna.hr: <https://www.poslovna.hr/lite/lth-alucast/1506586/subjekti.aspx>
16. Poslovna.hr. (n.d.). *Subjekt BAT d.o.o.* Pristupano 23.4.2023. iz Poslovna.hr: <https://www.poslovna.hr/lite/bat/870662/subjekti.aspx>
17. Poslovna.hr. (n.d.). *Subjekt: EZY infotech*. Pristupano 23.4.2023. iz Poslovna.hr: <https://www.poslovna.hr/lite/ezy-infotech-dqoqqq/402093/subjekti.aspx>
18. Wealthy Education. (n.d.). *Financial Leverage Index*. Pristupano 2.7.2023. iz wealthyeducation.com: <https://wealthyeducation.com/financial-leverage-index/>
19. Žager, K., & Žager, L. (1999). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb: MASMEDIA.
20. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A., & Žager, L. (2020). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika.

## Popis grafikona

|  |    |
|--|----|
| Grafikon 1 Prikaz bilance poduzeća Međimurka BS d.o.o. u 2017. godini .....  | 12 |
| Grafikon 2 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Međimurka BS d.o.o. kroz promatrane godine .....  | 17 |
| Grafikon 3 Prikaz bilance poduzeća BAT d.o.o. u 2017. godini .....   | 18 |
| Grafikon 4 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća BAT d.o.o. kroz promatrane godine .....           | 22 |
| Grafikon 5 Prikaz bilance poduzeća EZY Infotech d.o.o. u 2017. godini .....  | 24 |
| Grafikon 6 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća EZY Infotech d.o.o. kroz promatrane godine .....  | 28 |
| Grafikon 7 Prikaz bilance poduzeća Bernarda d.o.o. u 2017. godini .....  | 31 |
| Grafikon 8 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Bernarda d.o.o. kroz promatrane godine .....      | 35 |
| Grafikon 9 Prikaz bilance poduzeća Ferokotao d.o.o. u 2017. godini .....   | 37 |
| Grafikon 10 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća Ferokotao d.o.o. kroz promatrane godine .....    | 41 |
| Grafikon 11 Prikaz bilance poduzeća LTH Alucast d.o.o. u 2017. godini .....  | 43 |
| Grafikon 112 Kretanje neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala poduzeća LTH ALucast d.o.o. kroz promatrane godine ..... | 47 |
| Grafikon 13 Stopa rentabilnosti vlastitog kapitala odabranih uslužnih poduzeća .....   | 49 |
| Grafikon 14 Stopa rentabilnosti vlastitog kapitala odabranih proizvodnih poduzeća .....  | 50 |

# Popis tablica

|  |    |
|--|----|
| Tablica 1 Formule financijskih pokazatelja .....   | 3  |
| Tablica 2 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Međimurka BS d.o.o. ....  | 14 |
| Tablica 3 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Međimurka BS d.o.o.....   | 14 |
| Tablica 4 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Međimurka BS d.o.o.....   | 15 |
| Tablica 5 Pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća Međimurka BS d.o.o.....  | 16 |
| Tablica 6 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Međimurka BS d.o.o.....   | 16 |
| Tablica 7 Pokazatelji likvidnosti poduzeća BAT d.o.o.....  | 20 |
| Tablica 8 Pokazatelji zaduženosti poduzeća BAT d.o.o. ....   | 20 |
| Tablica 9 Pokazatelji aktivnosti poduzeća BAT d.o.o .....  | 21 |
| Tablica 10 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća BAT d.o.o. ....  | 21 |
| Tablica 11 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća BAT d.o.o. ....  | 22 |
| Tablica 12 Pokazatelji likvidnosti poslovanja poduzeća EZY Infotech d.o.o. ....  | 25 |
| Tablica 13 Pokazatelji zaduženosti poduzeća EZY Infotech d.o.o .....   | 26 |
| Tablica 14 Pokazatelji aktivnosti poduzeća EZY Infotech d.o.o.....   | 27 |
| Tablica 15 Pokazatelji ekonomičnosti poslovanja poduzeća EZY Infotech d.o.o.....   | 27 |
| Tablica 16 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća EZY Infotech d.o.o.....  | 28 |
| Tablica 17 Prikaz pokazatelja neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala<br>uslužnih poduzeća .....                       | 29 |
| Tablica 18 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Bernarda d.o.o. ....   | 32 |
| Tablica 19 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Bernarda d.o.o. ....   | 33 |
| Tablica 20 Pokazatelji aktivnosti poduzeća Bernarda d.o.o.....   | 34 |
| Tablica 21 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Bernarda d.o.o.....  | 34 |
| Tablica 22 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Bernarda d.o.o. ....   | 34 |
| Tablica 23 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Ferokotao d.o.o.....   | 38 |
| Tablica 24 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Ferokotao d.o.o.....   | 39 |
| Tablica 25 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ferokotao d.o.o. ....  | 40 |
| Tablica 26 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ferokotao d.o.o .....  | 40 |
| Tablica 27 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ferokotao d.o.o.....   | 40 |
| Tablica 28 Pokazatelji likvidnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o. ....  | 44 |
| Tablica 29 Pokazatelji zaduženosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.....   | 45 |
| Tablica 30 Pokazatelji aktivnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.....  | 46 |
| Tablica 31 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.....   | 46 |
| Tablica 32 Pokazatelji profitabilnosti poduzeća LTH Alucast d.o.o.....   | 47 |
| Tablica 33 Prikaz pokazatelja neto rentabilnosti imovine i rentabilnosti vlastitog kapitala<br>poduzeća iz skupine uslužnih djelatnosti..... | 48 |
| Tablica 34 Indeks financijske poluge.....  | 50 |
| Tablica 35 Prikaz financijskih pokazatelja reprezentativnih poduzeća iz skupine uslužnih i<br>skupine proizvodnih djelatnosti .....          | 51 |

# Prilozi

Prilog 1 Horizontalna analiza bilance poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017    | 31.12.2018.   | 31.12.2019.   | 31.12.2020.   | 31.12.2021.   | Δ2018./2017.  | Δ% 2018. | Δ2019./2018   | Δ% 2019. | Δ2020./2019   | Δ% 2020. | Δ2021./2020.  | Δ% 2021. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
| <b>A) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                      | 11.024.303,00 | 12.324.957,00 | 20.038.357,00 | 17.594.423,00 | 16.772.012,00 | 1.300.654,00  | 11,80%   | 7.713.400,00  | 62,58%   | -2.443.934,00 | -12,20%  | -822.411,00   | -4,67%   |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| II. MATERIJALNA IMOVINA   | 11.021.303,00 | 12.324.857,00 | 20.038.357,00 | 17.594.423,00 | 16.772.012,00 | 1.303.554,00  | 11,83%   | 7.713.500,00  | 62,58%   | -2.443.934,00 | -12,20%  | -822.411,00   | -4,67%   |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                               | 3.000,00      | 100,00        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | -2.900,00     | -96,67%  | -100,00       | -100,00% | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire                                  | 3.000,00      | 100,00        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | -2.900,00     | -96,67%  | -100,00       | -100,00% | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| IV. POTRAŽIVANJA  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| <b>B) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                    | 24.760.442,00 | 27.094.717,00 | 28.055.704,00 | 29.336.522,00 | 34.908.892,00 | 2.334.275,00  | 9,43%    | 960.987,00    | 3,55%    | 1.280.818,00  | 4,57%    | 5.572.370,00  | 16,99%   |
| I. ZALIHE   | 14.877.310,00 | 18.177.451,00 | 19.672.275,00 | 20.666.058,00 | 24.674.863,00 | 3.300.141,00  | 22,18%   | 1.494.824,00  | 8,22%    | 993.783,00    | 5,05%    | 4.008.805,00  | 19,40%   |
| 1. Trgovačka roba   | 14.877.310,00 | 18.177.451,00 | 19.672.275,00 | 20.666.058,00 | 24.674.863,00 | 3.300.141,00  | 22,18%   | 1.494.824,00  | 8,22%    | 993.783,00    | 5,05%    | 4.008.805,00  | 19,40%   |
| II. POTRAŽIVANJA  | 7.086.225,00  | 7.803.384,00  | 6.395.100,00  | 7.061.181,00  | 8.084.504,00  | 717.159,00    | 10,12%   | -1.408.284,00 | -18,05%  | 666.081,00    | 10,42%   | 1.023.323,00  | 14,49%   |
| 1. Potraživanja od kupaca   | 6.749.287,00  | 6.899.617,00  | 6.051.129,00  | 6.429.136,00  | 7.446.325,00  | 150.330,00    | 2,23%    | -848.488,00   | -12,30%  | 378.007,00    | 6,25%    | 1.017.189,00  | 15,82%   |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika              | 236,00        | 93,00         | 176,00        | 140,00        | 140,00        | -143,00       | -60,59%  | 83,00         | 89,25%   | -36,00        | -20,45%  | 0,00          | 0,00%    |
| 3. Potraživanja od države i drugih institucija                    | 814,00        | 4.288,00      | 2.459,00      | 194.442,00    | 10.052,00     | 3.474,00      | 426,78%  | -1.829,00     | -42,65%  | 191.983,00    | 7807,36% | -184.390,00   | -94,83%  |
| 4. Ostala potraživanja  | 335.888,00    | 899.386,00    | 341.336,00    | 437.463,00    | 627.987,00    | 563.498,00    | 167,76%  | -558.050,00   | -62,05%  | 96.127,00     | 28,16%   | 190.524,00    | 43,55%   |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                             | 448.427,00    | 233.389,00    | 483.427,00    | 507.305,00    | 500.150,00    | -215.038,00   | -47,95%  | 250.038,00    | 107,13%  | 23.878,00     | 4,94%    | -7.155,00     | -1,41%   |
| 1. Dani zajmovi, depoziti i slično                                | 182.777,00    | 0,00          | 68.833,00     | 54.833,00     | 40.833,00     | -182.777,00   | -100,00% | 68.833,00     | 37,72%   | -14.000,00    | -20,34%  | -14.000,00    | -25,53%  |
| 2. Ostala financijska imovina                                     | 265.650,00    | 233.389,00    | 414.594,00    | 452.472,00    | 459.317,00    | -32.261,00    | -12,14%  | 181.205,00    | 77,64%   | 37.878,00     | 9,14%    | 6.845,00      | 1,51%    |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI                                      | 2.348.480,00  | 940.493,00    | 1.504.902,00  | 1.101.978,00  | 1.649.375,00  | -1.407.987,00 | -59,95%  | 564.409,00    | 60,01%   | -402924,00    | -26,77%  | 547.397,00    | 49,67%   |
| <b>C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b> | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>   | 35.784.745,00 | 39.419.674,00 | 48.094.061,00 | 46.930.945,00 | 51.680.904,00 | 3.634.929,00  | 10,16%   | 8.674.387,00  | 22,01%   | -1.163.116,00 | -2,42%   | 4.749.959,00  | 10,12%   |
| <b>PASIVA</b>   | 31.12.2017    | 31.12.2018.   | 31.12.2019.   | 31.12.2020.   | 31.12.2021.   | Δ2018./2017.  | Δ% 2018. | Δ2019./2018   | Δ% 2019. | Δ2020./2019   | Δ% 2020. | Δ2021./2020.  | Δ% 2021. |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                       | 19.378.548,00 | 21.865.926,00 | 24.327.147,00 | 27.010.762,00 | 32.665.022,00 | 2.487.378,00  | 12,84%   | 2.461.221,00  | 11,26%   | 2.683.615,00  | 11,03%   | 5.654.260,00  | 20,93%   |
| I. temeljni kapital   | 2.000.000,00  | 2.000.000,00  | 2.000.000,00  | 2.000.000,00  | 2.000.000,00  | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    |
| II. Kapitalne rezerve   | 8.243.715,00  | 8.243.715,00  | 8.243.715,00  | 8.243.715,00  | 8.243.715,00  | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    |
| III. Rezerve iz dobiti  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    |
| IV. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                          | 6.767.658,00  | 9.134.833,00  | 11.622.211,00 | 14.083.432,00 | 16.767.047,00 | 2.367.175,00  | 34,98%   | 2.487.378,00  | 27,23%   | 2.461.221,00  | 21,18%   | 2.683.615,00  | 19,06%   |
| V. dobit ili gubitak poslovne godine                              | 2.367.175,00  | 2.487.378,00  | 2.461.221,00  | 2.683.615,00  | 5.654.260,00  | 120.203,00    | 5,08%    | -26.157,00    | -1,05%   | 222.394,00    | 9,04%    | 2.970.645,00  | 110,70%  |
| <b>B) REZERVIRANJA</b>  | 840.000,00    | 840.000,00    | 840.000,00    | 840.000,00    | 2.520.000,00  | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 1.680.000,00  | 200,00%  |
| I. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima                 | 840.000,00    | 840.000,00    | 840.000,00    | 840.000,00    | 2.520.000,00  | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 1.680.000,00  | 200,00%  |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                      | 15.566.197,00 | 16.713.748,00 | 22.926.914,00 | 19.080.183,00 | 16.495.882,00 | 1.147.551,00  | 7,37%    | 6.213.166,00  | 37,17%   | -3.846.731,00 | -18,78%  | -2.584.301,00 | -13,54%  |
| I. Obveze za zajmove, depozite i slično                           | 7.618.255,00  | 8.842.137,00  | 11.350.215,00 | 12.089.700,00 | 8.253.423,00  | 1.223.882,00  | 16,07%   | 2.508.078,00  | 28,37%   | 739.485,00    | 6,52%    | -3.836.277,00 | -31,73%  |
| II. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama      | 2.000.000,00  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | -2.000.000,00 | -100,00% | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    | 0,00          | 0,00%    |
| III. Obveze za predujmove   | 92.133,00     | 47.455,00     | 86.458,00     | 227.926,00    | 256.838,00    | -44.678,00    | -48,49%  | 39.003,00     | 82,19%   | 141.468,00    | 163,63%  | 28.912,00     | 12,68%   |
| IV. Obveze prema dobavljačima                                     | 4.631.829,00  | 6.381.823,00  | 9.922.048,00  | 5.040.681,00  | 5.304.472,00  | 1.749.994,00  | 37,78%   | 3.540.225,00  | 55,47%   | -4.881.367,00 | -49,20%  | 263.791,00    | 5,23%    |
| V. Obveze prema zaposlenicima                                     | 346.793,00    | 454.425,00    | 532.765,00    | 515.212,00    | 568.222,00    | 107.632,00    | 31,04%   | 78.340,00     | 17,24%   | -17.553,00    | -3,29%   | 53.010,00     | 10,29%   |
| VI. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                  | 797.680,00    | 933.584,00    | 913.845,00    | 1.095.784,00  | 1.982.800,00  | 135.904,00    | 17,04%   | -19.739,00    | -2,11%   | 181.939,00    | 19,91%   | 887.016,00    | 80,95%   |
| VII. Ostale kratkoročne obveze                                    | 79.507,00     | 54.234,00     | 121.583,00    | 110.880,00    | 130.127,00    | -25.273,00    | -31,79%  | 67.349,00     | 124,18%  | -10.703,00    | -8,80%   | 19.247,00     | 17,36%   |
| <b>E) ODGODENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     | 0,00          | 0,00     |
| <b>F) UKUPNO PASIVA</b>   | 35.784.745,00 | 39.419.674,00 | 48.094.061,00 | 46.930.945,00 | 51.680.904,00 | 3.634.929,00  | 10,16%   | 8.674.387,00  | 22,01%   | -1.163.116,00 | -2,42%   | 4.749.959,00  | 10,12%   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr



Prilog 2 Vertikalna analiza bilance poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| <b>AKTIVA</b>  | <b>31.12.2017</b>    | <b>%2017.</b>  | <b>31.12.2018.</b>   | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b>   | <b>%2019.</b>  | <b>31.12.2020.</b>   | <b>%2020.</b>  | <b>31.12.2021.</b>   | <b>%2021.</b>  |
|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| <b>A) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                     | 11.024.303,00        | 30,81%         | 12.324.957,00        | 31,27%         | 20.038.357,00        | 41,66%         | 17.594.423,00        | 37,49%         | 16.772.012,00        | 32,45%         |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA   | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| II. MATERIJALNA IMOVINA  | 11.021.303,00        | 30,80%         | 12.324.857,00        | 31,27%         | 20.038.357,00        | 41,66%         | 17.594.423,00        | 37,49%         | 16.772.012,00        | 32,45%         |
| 1. zemljište   | 4.736.601,00         | 13,24%         | 4.736.601,00         | 12,02%         | 4.736.601,00         | 9,85%          | 4.736.601,00         | 10,09%         | 4.555.176,00         | 8,81%          |
| 2. građevinski objekti   | 6.144.106,00         | 17,17%         | 5.937.022,00         | 15,06%         | 14.456.884,00        | 30,06%         | 12.532.845,00        | 26,70%         | 10.607.542,00        | 20,53%         |
| 3. Postrojenja i oprema  | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| 4 Alati, pogonski inventar i transportna imovna                  | 140.596,00           | 0,39%          | 1.019.522,00         | 2,59%          | 844.872,00           | 1,76%          | 324.977,00           | 0,69%          | 1.609.294,00         | 3,11%          |
| 5. Materijalna imovina u pripremi                                | 0,00                 | 0,00%          | 631.712,00           | 1,60%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                              | 3.000,00             | 0,01%          | 100,00               | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire                                 | 3.000,00             | 0,01%          | 100,00               | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| IV. POTRAŽIVANJA   | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| <b>B) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                   | 24.760.442,00        | 69,19%         | 27.094.717,00        | 68,73%         | 28.055.704,00        | 58,34%         | 29.336.522,00        | 62,51%         | 34.908.892,00        | 67,55%         |
| I. ZALIHE  | 14.877.310,00        | 41,57%         | 18.177.451,00        | 46,11%         | 19.672.275,00        | 40,90%         | 20.666.058,00        | 44,04%         | 24.674.863,00        | 47,74%         |
| 1. Trgovačka roba  | 14.877.310,00        | 41,57%         | 18.177.451,00        | 46,11%         | 19.672.275,00        | 40,90%         | 20.666.058,00        | 44,04%         | 24.674.863,00        | 47,74%         |
| II. POTRAŽIVANJA   | 7.086.225,00         | 19,80%         | 7.803.384,00         | 19,80%         | 6.395.100,00         | 13,30%         | 7.061.181,00         | 15,05%         | 8.084.504,00         | 15,64%         |
| 1. Potraživanja od kupaca  | 6.749.287,00         | 18,86%         | 6.899.617,00         | 17,50%         | 6.051.129,00         | 12,58%         | 6.429.136,00         | 13,70%         | 7.446.325,00         | 14,41%         |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika             | 236,00               | 0,00%          | 93,00                | 0,00%          | 176,00               | 0,00%          | 140,00               | 0,00%          | 140,00               | 0,00%          |
| 3. Potraživanja od države i drugih institucija                   | 814,00               | 0,00%          | 4.288,00             | 0,01%          | 2.459,00             | 0,01%          | 194.442,00           | 0,41%          | 10.052,00            | 0,02%          |
| 4. Ostala potraživanja   | 335.888,00           | 0,94%          | 899.386,00           | 2,28%          | 341.336,00           | 0,71%          | 437.463,00           | 0,93%          | 627.987,00           | 1,22%          |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                            | 448.427,00           | 1,25%          | 233.389,00           | 0,59%          | 483.427,00           | 1,01%          | 507.305,00           | 1,08%          | 500.150,00           | 0,97%          |
| 1. Dani zajmovi, depoziti i slično                               | 182.777,00           | 0,51%          | 0,00                 | 0,00%          | 68.833,00            | 0,14%          | 54.833,00            | 0,12%          | 40.833,00            | 0,08%          |
| 2. Ostala financijska imovina                                    | 265.650,00           | 0,74%          | 233.389,00           | 0,59%          | 414.594,00           | 0,86%          | 452.472,00           | 0,96%          | 459.317,00           | 0,89%          |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI                                     | 2.348.480,00         | 6,56%          | 940.493,00           | 2,39%          | 1.504.902,00         | 3,13%          | 1.101.978            |                | 1.649.375,00         | 3,19%          |
| C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI       | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>  | <b>35.784.745,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>39.419.674,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.094.061,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>46.930.945,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>51.680.904,00</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVA</b>  | <b>31.12.2017</b>    | <b>%2017.</b>  | <b>31.12.2018.</b>   | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b>   | <b>%2019.</b>  | <b>31.12.2020.</b>   | <b>%2020.</b>  | <b>31.12.2021.</b>   | <b>%2021.</b>  |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                      | 19.378.548,00        | 54,15%         | 21.865.926,00        | 55,47%         | 24.327.147,00        | 50,58%         | 27.010.762,00        | 57,55%         | 32.665.022,00        | 63,21%         |
| I. temeljni kapital  | 2.000.000,00         | 5,59%          | 2.000.000,00         | 5,07%          | 2.000.000,00         | 4,16%          | 2.000.000,00         | 4,26%          | 2.000.000,00         | 3,87%          |
| II. Kapitalne rezerve  | 8.243.715,00         | 23,04%         | 8.243.715,00         | 20,91%         | 8.243.715,00         | 17,14%         | 8.243.715,00         | 17,57%         | 8.243.715,00         | 15,95%         |
| III. Rezerve iz dobiti   | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| IV. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                         | 6.767.658,00         | 18,91%         | 9.134.833,00         | 23,17%         | 11.622.211,00        | 24,17%         | 14.083.432,00        | 30,01%         | 16.767.047,00        | 32,44%         |
| V. dobit ili gubitak poslovne godine                             | 2.367.175,00         | 6,62%          | 2.487.378,00         | 6,31%          | 2.461.221,00         | 5,12%          | 2.683.615,00         | 5,72%          | 5.654.260,00         | 10,94%         |
| <b>B) REZERVIRANJA</b>   | 840.000,00           | 2,35%          | 840.000,00           | 2,13%          | 840.000,00           | 1,75%          | 840.000,00           | 1,79%          | 2.520.000,00         | 4,88%          |
| I. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima                | 840.000,00           | 2,35%          | 840.000,00           | 2,13%          | 840.000,00           | 1,75%          | 840.000,00           | 1,79%          | 2.520.000,00         | 4,88%          |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>                                       | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                     | 15.566.197,00        | 43,50%         | 16.713.748,00        | 42,40%         | 22.926.914,00        | 47,67%         | 19.080.183,00        | 40,66%         | 16.495.882,00        | 31,92%         |
| I. Obveze za zajmove, depozite i slično                          | 7.618.255,00         | 21,29%         | 8.842.137,00         | 22,43%         | 11.350.215,00        | 23,60%         | 12.089.700,00        | 25,76%         | 8.253.423,00         | 15,97%         |
| II. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama     | 2.000.000,00         | 5,59%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| III. Obveze za predjmove   | 92.133,00            | 0,26%          | 47.455,00            | 0,12%          | 86.458,00            | 0,18%          | 227.926,00           | 0,49%          | 256.838,00           | 0,50%          |
| IV. Obveze prema dobavljačima                                    | 4.631.829,00         | 12,94%         | 6.381.823,00         | 16,19%         | 9.922.048,00         | 20,63%         | 5.040.681,00         | 10,74%         | 5.304.472,00         | 10,26%         |
| V. Obveze prema zaposlenicima                                    | 346.793,00           | 0,97%          | 454.425,00           | 1,15%          | 532.765,00           | 1,11%          | 515.212,00           | 1,10%          | 568.222,00           | 1,10%          |
| VI. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                 | 797.680,00           | 2,23%          | 933.584,00           | 2,37%          | 913.845,00           | 1,90%          | 1.095.784,00         | 2,33%          | 1.982.800,00         | 3,84%          |
| VII. Ostale kratkoročne obveze                                   | 79.507,00            | 0,22%          | 54.234,00            | 0,14%          | 121.583,00           | 0,25%          | 110.880,00           | 0,24%          | 130.127,00           | 0,25%          |
| <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA</b> | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| <b>F) UKUPNO PASIVA</b>  | <b>35.784.745,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>39.419.674,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.094.061,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>46.930.945,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>51.680.904,00</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 3 Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| pozicija                                       | 2017.                | 2018.                | 2019.                | 2020.                | 2021.                | Δ2018./2017  | Δ% 2018. | Δ2019./2018  | Δ% 2019. | Δ2020./2019  | Δ% 2020. | Δ2021./2020   | Δ% 2021. |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|---------------|----------|
| <b>A) POSLOVNI PRIHODI</b>                     | <b>55.514.642,00</b> | <b>62.809.531,00</b> | <b>69.956.343,00</b> | <b>79.918.490,00</b> | <b>90.839.667,00</b> | 7.294.889,00 | 13,14%   | 7.146.812,00 | 11,38%   | 9.962.147,00 | 14,24%   | 10.921.177,00 | 13,67%   |
| 1.prihodi od prodaje                           | 54.002.310,00        | 61.034.933,00        | 67.751.101,00        | 77.156.623,00        | 84.603.595,00        | 7.032.623,00 | 13,02%   | 6.716.168,00 | 11,00%   | 9.405.522,00 | 13,88%   | 7.446.972,00  | 9,65%    |
| 2. ostali poslovni prihodi                     | 1.512.332,00         | 1.774.598,00         | 2.205.242,00         | 2.761.867,00         | 6.236.072,00         | 262.266,00   | 17,34%   | 430.644,00   | 24,27%   | 556.625,00   | 25,24%   | 3.474.205,00  | 125,79%  |
| <b>B) POSLOVNI RASHODI</b>                     | <b>52.223.330,00</b> | <b>59.333.611,00</b> | <b>66.530.961,00</b> | <b>76.433.100,00</b> | <b>83.657.178,00</b> | 7.110.281,00 | 13,62%   | 7.197.350,00 | 12,13%   | 9.902.139,00 | 14,88%   | 7.224.078,00  | 9,45%    |
| 1. Materijalni troškovi                        | 42.157.965,00        | 47.110.553,00        | 52.602.824,00        | 60.257.943,00        | 65.904.690,00        | 4.952.588,00 | 11,75%   | 5.492.271,00 | 11,66%   | 7.655.119,00 | 14,55%   | 5.646.747,00  | 9,37%    |
| 2. Troškovi osoblja                            | 5.946.403,00         | 7.090.723,00         | 8.467.896,00         | 9.698.878,00         | 9.873.305,00         | 1.144.320,00 | 19,24%   | 1.377.173,00 | 19,42%   | 1.230.982,00 | 14,54%   | 174.427,00    | 1,80%    |
| 3. Amortizacija                                | 1.181.448,00         | 1.512.751,00         | 1.854.047,00         | 2.769.416,00         | 2.500.549,00         | 331.303,00   | 28,04%   | 341.296,00   | 22,56%   | 915.369,00   | 49,37%   | -268.867,00   | -9,71%   |
| 4. Ostali troškovi                             | 1.784.831,00         | 2.152.710,00         | 2.461.585,00         | 2.753.209,00         | 2.777.371,00         | 367.879,00   | 20,61%   | 308.875,00   | 14,35%   | 291.624,00   | 11,85%   | 24.162,00     | 0,88%    |
| 5. Vrijednosna usklađenja                      | 145.583,00           | 426.537,00           | 51.373,00            | 113.654,00           | 81.263,00            | 280.954,00   | 192,99%  | -375.164,00  | -87,96%  | 62.281,00    | 121,23%  | -32.391,00    | -28,50%  |
| 6. Rezerviranja                                | 840.000,00           | 840.000,00           | 840.000,00           | 840.000,00           | 2.520.000,00         | 0,00         | 0,00%    | 0,00         | 0,00%    | 0,00         | 0,00%    | 1.680.000,00  | 200,00%  |
| 7.Ostali poslovni rashodi                      | 167.100,00           | 200.337,00           | 213.236,00           | 0,00                 | 0,00                 | 33.237,00    | 19,89%   | 12.899,00    | 6,44%    | -213.236,00  | -100,00% | 0,00          |          |
| <b>C) FINANCIJSKI PRIHODI</b>                  | <b>37.070,00</b>     | <b>22.596,00</b>     | <b>7.378,00</b>      | <b>38.817,00</b>     | <b>19.347,00</b>     | -14.474,00   | -39,05%  | -15.218,00   | -67,35%  | 31.439,00    | 426,12%  | -19.470,00    | -50,16%  |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata               | 13.620,00            | 9.375,00             | 506,00               | 1.861,00             | 1.473,00             | -4.245,00    | -31,17%  | -8.869,00    | -94,60%  | 1.355,00     | 267,79%  | -388,00       | -20,85%  |
| 2. tečajne razlike                             | 23.450,00            | 11.172,00            | 6.872,00             | 36.956,00            | 17.874,00            | -12.278,00   | -52,36%  | -4.300,00    | -38,49%  | 30.084,00    | 437,78%  | -19.082,00    | -51,63%  |
| 3.ostali financijski prihodi                   | 0,00                 | 2.049,00             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 2.049,00     |          | -2.049,00    | -100,00% | 0,00         |          | 0,00          |          |
| <b>D) FINANCIJSKI RASHODI</b>                  | <b>418.516,00</b>    | <b>384.923,00</b>    | <b>346.185,00</b>    | <b>391.004,00</b>    | <b>255.489,00</b>    | -33.593,00   | -8,03%   | -38.738,00   | -10,06%  | 44.819,00    | 12,95%   | -135.515,00   | -34,66%  |
| 1. rashodi s osnove kamata                     | 386.443,00           | 330.562,00           | 301.715,00           | 309.345,00           | 187.616,00           | -55.881,00   | -14,46%  | -28.847,00   | -8,73%   | 7.630,00     | 2,53%    | -121.729,00   | -39,35%  |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi              | 32.073,00            | 54.361,00            | 44.470,00            | 81.659,00            | 67.873,00            | 22.288,00    | 69,49%   | -9.891,00    | -18,20%  | 37.189,00    | 83,63%   | -13.786,00    | -16,88%  |
| <b>E) UKUPNI PRIHODI</b>                       | <b>55.551.712,00</b> | <b>62.832.127,00</b> | <b>69.963.721,00</b> | <b>79.957.307,00</b> | <b>90.859.014,00</b> | 7.280.415,00 | 13,11%   | 7.131.594,00 | 11,35%   | 9.993.586,00 | 14,28%   | 10.901.707,00 | 13,63%   |
| <b>F) UKUPNI RASHODI</b>                       | <b>52.641.846,00</b> | <b>59.718.534,00</b> | <b>66.877.146,00</b> | <b>76.824.104,00</b> | <b>83.912.667,00</b> | 7.076.688,00 | 13,44%   | 7.158.612,00 | 11,99%   | 9.946.958,00 | 14,87%   | 7.088.563,00  | 9,23%    |
| <b>G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> | <b>2.909.866,00</b>  | <b>3.113.593,00</b>  | <b>3.086.575,00</b>  | <b>3.133.203,00</b>  | <b>6.946.347,00</b>  | 203.727,00   | 7,00%    | -27.018,00   | -0,87%   | 46.628,00    | 1,51%    | 3.813.144,00  | 121,70%  |
| <b>H) POREZ NA DOBIT</b>                       | <b>542.691,00</b>    | <b>626.215,00</b>    | <b>625.354,00</b>    | <b>449.588,00</b>    | <b>1.292.087,00</b>  | 83.524,00    | 15,39%   | -861,00      | -0,14%   | -175.766,00  | -28,11%  | 842.499,00    | 187,39%  |
| <b>I) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>          | <b>2.367.175,00</b>  | <b>2.487.378,00</b>  | <b>2.461.221,00</b>  | <b>2.683.615,00</b>  | <b>5.654.260,00</b>  | 120.203,00   | 5,08%    | -26.157,00   | -1,05%   | 222.394,00   | 9,04%    | 2.970.645,00  | 110,70%  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 4 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Međimurka BS d.o.o.

| pozicija                                      | 2017.                | %2017.         | 2018.                | % 2018.        | 2019.                | %2019.         | 2020.                | %2020.         | 2021.                | %2021.         |
|---|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| <b>A)POSLOVNI PRIHODI</b>                     | <b>55.514.642,00</b> | <b>99,93%</b>  | <b>62.809.531,00</b> | <b>99,96%</b>  | <b>69.956.343,00</b> | <b>99,99%</b>  | <b>79.918.490,00</b> | <b>99,95%</b>  | <b>90.839.667,00</b> | <b>99,98%</b>  |
| 1.prihodi od prodaje                          | 54.002.310,00        | <b>97,21%</b>  | 61.034.933,00        | <b>97,14%</b>  | 67.751.101,00        | <b>96,84%</b>  | 77.156.623,00        | <b>96,50%</b>  | 84.603.595,00        | 93,12%         |
| 2. ostali poslovni prihodi                    | 1.512.332,00         | <b>2,72%</b>   | 1.774.598,00         | <b>2,82%</b>   | 2.205,24             | <b>0,00%</b>   | 2.761.867,00         | <b>3,45%</b>   | 6.236.072,00         | 6,86%          |
| <b>B)POSLOVNI RASHODI</b>                     | <b>52.223.330,00</b> | <b>94,01%</b>  | <b>59.333.611,00</b> | <b>94,43%</b>  | <b>66.530.961,00</b> | <b>95,09%</b>  | <b>76.433.100,00</b> | <b>95,59%</b>  | <b>83.657.178,00</b> | <b>92,07%</b>  |
| 1. Materijalni troškovi                       | 42.157.965,00        | <b>75,89%</b>  | 47.110.553,00        | <b>74,98%</b>  | 52.602.824,00        | <b>75,19%</b>  | 60.257.943,00        | <b>75,36%</b>  | 65.904.690,00        | 72,54%         |
| 2. Troškovi osoblja                           | 5.946.403,00         | <b>10,70%</b>  | 7.090.723,00         | <b>11,29%</b>  | 8.467.896,00         | <b>12,10%</b>  | 9.698.878,00         | <b>12,13%</b>  | 9.873.305,00         | 10,87%         |
| 3. Amortizacija                               | 1.181.448,00         | <b>2,13%</b>   | 1.512.751,00         | <b>2,41%</b>   | 1.854.047,00         | <b>2,65%</b>   | 2.769.416,00         | <b>3,46%</b>   | 2.500.549,00         | 2,75%          |
| 4. Ostali troškovi                            | 1.784.831,00         | <b>3,21%</b>   | 2.152.710,00         | <b>3,43%</b>   | 2.461.585,00         | <b>3,52%</b>   | 2.753.209,00         | <b>3,44%</b>   | 2.777.371,00         | 3,06%          |
| 5. Vrijednosna usklađenja                     | 145.583,00           | <b>0,26%</b>   | 426.537,00           | <b>0,68%</b>   | 51.373,00            | <b>0,07%</b>   | 113.654,00           | <b>0,14%</b>   | 81.263,00            | 0,09%          |
| 6. Rezerviranja                               | 840.000,00           | <b>1,51%</b>   | 840.000,00           | <b>1,34%</b>   | 840.000,00           | <b>1,20%</b>   | 840.000,00           | <b>1,05%</b>   | 2.520.000,00         | 2,77%          |
| 7.Ostali poslovni rashodi                     | 167.100,00           | <b>0,30%</b>   | 200.337,00           | <b>0,32%</b>   | 213.236,00           | <b>0,30%</b>   | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 0,00                 | 0,00%          |
| <b>C)FINANCIJSKI PRIHODI</b>                  | <b>37.070,00</b>     | <b>0,07%</b>   | <b>22.596,00</b>     | <b>0,04%</b>   | <b>7.378,00</b>      | <b>0,01%</b>   | <b>38.817,00</b>     | <b>0,05%</b>   | <b>19.347,00</b>     | <b>0,02%</b>   |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata              | 13.620,00            | <b>0,02%</b>   | 9.375,00             | <b>0,01%</b>   | 506,00               | <b>0,00%</b>   | 1.861,00             | <b>0,00%</b>   | 1.473,00             | 0,00%          |
| 2. tečajne razlike                            | 23.450,00            | <b>0,04%</b>   | 11.172,00            | <b>0,02%</b>   | 6.872,00             | <b>0,01%</b>   | 36.956,00            | <b>0,05%</b>   | 17.874,00            | 0,02%          |
| 3.ostali financijski prihodi                  | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 2.049,00             | <b>0,00%</b>   | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 0,00                 | 0,00%          |
| <b>D)FINANCIJSKI RASHODI</b>                  | <b>418.516,00</b>    | <b>0,75%</b>   | <b>384.923,00</b>    | <b>0,61%</b>   | <b>346.185,00</b>    | <b>0,49%</b>   | <b>391.004,00</b>    | <b>0,49%</b>   | <b>255.489,00</b>    | <b>0,28%</b>   |
| 1. rashodi s osnove kamata                    | 386.443,00           | <b>0,70%</b>   | 330.562,00           | <b>0,53%</b>   | 301.715,00           | <b>0,43%</b>   | 309.345,00           | <b>0,39%</b>   | 187.616,00           | 0,21%          |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi             | 32.073,00            | <b>0,06%</b>   | 54.361,00            | <b>0,09%</b>   | 44.470,00            | <b>0,06%</b>   | 81.659,00            | <b>0,10%</b>   | 67.873,00            | 0,07%          |
| <b>E)UKUPNI PRIHODI</b>                       | <b>55.551.712,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>62.832.127,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>69.963.721,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>79.957.307,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>90.859.014,00</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>F)UKUPNI RASHODI</b>                       | <b>52.641.846,00</b> | <b>94,76%</b>  | <b>59.718.534,00</b> | <b>95,04%</b>  | <b>66.877.146,00</b> | <b>95,59%</b>  | <b>76.824.104,00</b> | <b>96,08%</b>  | <b>83.912.667,00</b> | <b>92,35%</b>  |
| <b>G)DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> | <b>2.909.866,00</b>  | <b>5,24%</b>   | <b>3.113.593,00</b>  | <b>4,96%</b>   | <b>3.086.575,00</b>  | <b>4,41%</b>   | <b>3.133.203,00</b>  | <b>3,92%</b>   | <b>6.946.347,00</b>  | <b>7,65%</b>   |
| <b>H)POREZ NA DOBIT</b>                       | <b>542.691,00</b>    | <b>0,98%</b>   | <b>626.215,00</b>    | <b>1,00%</b>   | <b>625.354,00</b>    | <b>0,89%</b>   | <b>449.588,00</b>    | <b>0,56%</b>   | <b>1.292.087,00</b>  | <b>1,42%</b>   |
| <b>I)DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>          | <b>2.367.175,00</b>  | <b>4,26%</b>   | <b>2.487.378,00</b>  | <b>3,96%</b>   | <b>2.461.221,00</b>  | <b>3,52%</b>   | <b>2.683.615,00</b>  | <b>3,36%</b>   | <b>5.654.260,00</b>  | <b>6,22%</b>   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 5 Horizontalna analiza bilance poduzeća BAT d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017.          | 31.12.2018.          | 31.12.2019.          | 31.12.2020.          | 31.12.2021.          | Δ2018./2017.       | Δ%2018        | Δ2019./2018.         | Δ%2019        | Δ2020./2019.         | Δ%2020        | Δ2021./2020.        | Δ%2021       |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|--------------|
| A) Dugotrajna imovina                                     | 24.524.531,00        | 22.488.636,00        | 18.189.948,00        | 15.999.662,00        | 16.401.732           | -2.035.895,00      | -8,30%        | -4.298.688,00        | -19,11%       | -2.190.286,00        | -12,04%       | 402.070,00          | 2,51%        |
| nematerijalna imovina                                     | 360.705,00           | 251.032,00           | 156.933,00           | 58.859,00            | 1.275,00             | -109.673,00        | -30,41%       | -94.099,00           | -37,48%       | -98.074,00           | -62,49%       | -57.584,00          | -97,83%      |
| materijalna imovina                                       | 24.149.114,00        | 22.222.892,00        | 18.025.633,00        | 15.933.760,00        | 16.044.140,00        | -1.926.222,00      | -7,98%        | -4.197.259,00        | -18,89%       | -2.091.873,00        | -11,60%       | 110.380,00          | 0,69%        |
| dugotrajna potraživanja                                   | 14.712,00            | 14.712,00            | 7.382,00             | 7.043,00             | 356.317,00           | 0,00               | 0,00%         | -7.330,00            | -49,82%       | -339,00              | -4,59%        | 349.274,00          | 4959,17%     |
| B) Kratkotrajna imovina                                   | 25.915.811,00        | 27.557.947,00        | 30.601.144,00        | 30.994.549,00        | 31.790.934,00        | 1.642.136,00       | 6,34%         | 3.043.197,00         | 11,04%        | 393.405,00           | 1,29%         | 796.385,00          | 2,57%        |
| zalihe  | 17.347.249,00        | 19.333.195,00        | 18.528.858,00        | 17.687.932,00        | 21.514.801,00        | 1.985.946,00       | 11,45%        | -804.337,00          | -4,16%        | -840.926,00          | -4,54%        | 3.826.869,00        | 21,64%       |
| potraživanja  | 6.878.061,00         | 6.943.421,00         | 10.847.444,00        | 8.370.628,00         | 6.859.244,00         | 65.360,00          | 0,95%         | 3.904.023,00         | 56,23%        | -2.476.816,00        | -22,83%       | -1.511.384,00       | -18,06%      |
| kratkotrajna financijska imovina                          | 21.090,00            | 988.178,00           | 66.680,00            | 0,00                 | 37.500,00            | 967.088,00         | 4585,53%      | -921.498,00          | -93,25%       | -66.680,00           | -100,00%      | 37.500,00           |              |
| novac u banci i blagajni                                  | 1.669.411,00         | 293.153,00           | 1.158.162,00         | 4.935.989,00         | 3.379.389,00         | -1.376.258,00      | -82,44%       | 865.009,00           | 295,07%       | 3.777.827,00         | 326,19%       | -1.556.600,00       | -31,54%      |
| C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA                     | 491,00               | 20.333,00            | 0,00                 | 13.062,00            | 9.863,00             | 19.842,00          | 4041,14%      | -20.333,00           | -100,00%      | 13.062,00            |               | -3.199,00           | -24,49%      |
| <b>UKUPNO-AKTIVA</b>                                      | <b>50.440.833,00</b> | <b>50.066.916,00</b> | <b>48.791.092,00</b> | <b>47.007.273,00</b> | <b>48.202.529,00</b> | <b>-373.917,00</b> | <b>-0,74%</b> | <b>-1.275.824,00</b> | <b>-2,55%</b> | <b>-1.783.819,00</b> | <b>-3,66%</b> | <b>1.195.256,00</b> | <b>2,54%</b> |
| PASIVA  | 31.12.2017.          | 31.12.2018.          | 31.12.2019.          | 31.12.2020.          | 31.12.2021.          | Δ2018./2017.       | Δ%2018        | Δ2019./2018.         | Δ%2019        | Δ2020./2019.         | Δ%2020        | Δ2021./2020.        | Δ%2020       |
| A) KAPITAL I REZERVE                                      | 28.753.942,00        | 29.910.340,00        | 30.660.731,00        | 23.119.768,00        | 25.355.548,00        | 1.156.398,00       | 4,02%         | 750.391,00           | 2,51%         | -7.540.963,00        | -24,59%       | 2.235.780,00        | 9,67%        |
| TEMELJNI(UPIISANI) KAPITAL                                | 20.020.000,00        | 20.020.000,00        | 20.020.000,00        | 10.020.000,00        | 10.020.000,00        | 0,00               | 0,00%         | 0,00                 | 0,00%         | -10.000.000,00       | -49,95%       | 0,00                | 0,00%        |
| Revalorizacijske rezerve                                  | 4.630.443,00         | 4.558.812,00         | 4.487.180,00         | 4.415.548,00         | 4.343.916,00         | -71.631,00         | -1,55%        | -71.632,00           | -1,57%        | -71.632,00           | -1,60%        | -71.632,00          | -1,62%       |
| ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK                      | 2.196.055,00         | 4.103.499,00         | 5.331.528,00         | 6.153.511,00         | 7.350.927,00         | 1.907.444,00       | 86,86%        | 1.228.029,00         | 29,93%        | 821.983,00           | 15,42%        | 1.197.416,00        | 19,46%       |
| DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE                         | 1.907.444,00         | 1.228.029,00         | 822.023,00           | 2.530.709,00         | 3.640.705,00         | -679.415,00        | -35,62%       | -406.006,00          | -33,06%       | 1.708.686,00         | 207,86%       | 1.109.996,00        | 43,86%       |
| B) DUGOROČNE OBVEZE                                       | 4.953.134,00         | 1.979.834,00         | 984.990,00           | 10.969.276,00        | 10.953.542,00        | -2.973.300,00      | -60,03%       | -994.844,00          | -50,25%       | 9.984.286,00         | 1013,64%      | -15.734,00          | -0,14%       |
| C) KRATKOROČNE OBVEZE                                     | 16.608.413,00        | 18.039.635,00        | 16.949.532,00        | 12.733.986,00        | 11.694.047,00        | 1.431.222,00       | 8,62%         | -1.090.103,00        | -6,04%        | -4.215.546,00        | -24,87%       | -1.039.939,00       | -8,17%       |
| D) ODGOĐENO PLAĆENJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | 125.344,00           | 137.107,00           | 195.839,00           | 184.212,00           | 199.392,00           | 11.763,00          | 9,38%         | 58.732,00            | 42,84%        | -11.627,00           | -5,94%        | 15.180,00           | 8,24%        |
| <b>UKUPNO-PASIVA</b>                                      | <b>50.440.833,00</b> | <b>50.066.916,00</b> | <b>48.791.092,00</b> | <b>47.007.242,00</b> | <b>48.202.529,00</b> | <b>-373.917,00</b> | <b>-0,74%</b> | <b>-1.275.824,00</b> | <b>-2,55%</b> | <b>-1.783.850,00</b> | <b>-3,66%</b> | <b>1.195.287,00</b> | <b>2,54%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 6 Vertikalna analiza bilance poduzeća BAT d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017           | %2017.         | 31.12.2018.          | % 2018.        | 31.12.2019.          | %2019.         | 31.12.2020.          | %2020.         | 31.12.2021.          | %2021.         |
|---|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| A) Dugotrajna imovina                                     | 24.524.531,00        | 48,62%         | 22.488.636,00        | 44,92%         | 18.189.948,00        | 37,28%         | 15.999.662,00        | 34,04%         | 16.401.732           | 34,03%         |
| nematerijalna imovina                                     | 360.705,00           | 0,72%          | 251.032,00           | 0,50%          | 156.933,00           | 0,32%          | 58.859,00            | 0,13%          | 1.275,00             | 0,00%          |
| materijalna imovina                                       | 24.149.114,00        | 47,88%         | 22.222.892,00        | 44,39%         | 18.025.633,00        | 36,94%         | 15.933.760,00        | 33,90%         | 16.044.140,00        | 33,28%         |
| dugotrajna potraživanja                                   | 14.712,00            | 0,03%          | 14.712,00            | 0,03%          | 7.382,00             | 0,02%          | 7.043,00             | 0,01%          | 356.317,00           | 0,74%          |
| B) Kratkotrajna imovina                                   | 25.915.811,00        | 51,38%         | 27.557.947,00        | 55,04%         | 30.601.144,00        | 62,72%         | 30.994.549,00        | 65,94%         | 31.790.934,00        | 65,95%         |
| zalihe  | 17.347.249,00        | 34,39%         | 19.333.195,00        | 38,61%         | 18.528.858,00        | 37,98%         | 17.687.932,00        | 37,63%         | 21.514.801,00        | 44,63%         |
| potraživanja  | 6.878.061,00         | 13,64%         | 6.943.421,00         | 13,87%         | 10.847.444,00        | 22,23%         | 8.370.628,00         | 17,81%         | 6.859.244,00         | 14,23%         |
| kratkotrajna financijska imovina                          | 21.090,00            | 0,04%          | 988.178,00           | 1,97%          | 66.680,00            | 0,14%          | 0,00                 | 0,00%          | 37.500,00            | 0,08%          |
| novac u banci i blagajni                                  | 1.669.411,00         | 3,31%          | 293.153,00           | 0,59%          | 1.158.162,00         | 2,37%          | 4.935.989,00         | 10,50%         | 3.379.389,00         | 7,01%          |
| C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA                     | 491,00               | 0,00%          | 20.333,00            | 0,04%          | 0,00                 | 0,00%          | 13.062,00            | 0,03%          | 9.863,00             | 0,02%          |
| <b>UKUPNO-AKTIVA</b>                                      | <b>50.440.833,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>50.066.916,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.791.092,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>47.007.273,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.202.529,00</b> | <b>100,00%</b> |
| PASIVA  | 31.12.2017           | %2017.         | 31.12.2018.          | % 2018.        | 31.12.2019.          | %2019.         | 31.12.2020.          | %2020.         | 31.12.2021.          | %2021.         |
| A) KAPITAL I REZERVE                                      | 28.753.942,00        | 57,01%         | 29.910.340,00        | 59,74%         | 30.660.731,00        | 62,84%         | 23.119.768,00        | 49,18%         | 25.355.548,00        | 52,60%         |
| TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL                                | 20.020.000,00        | 39,69%         | 20.020.000,00        | 39,99%         | 20.020.000,00        | 41,03%         | 10.020.000,00        | 21,32%         | 10.020.000,00        | 20,79%         |
| Revalorizacijske rezerve                                  | 4.630.443,00         | 9,18%          | 4.558.812,00         | 9,11%          | 4.487.180,00         | 9,20%          | 4.415.548,00         | 9,39%          | 4.343.916,00         | 9,01%          |
| ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK                      | 2.196.055,00         | 4,35%          | 4.103.499,00         | 8,20%          | 5.331.528,00         | 10,93%         | 6.153.511,00         | 13,09%         | 7.350.927,00         | 15,25%         |
| DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE                         | 1.907.444,00         | 3,78%          | 1.228.029,00         | 2,45%          | 822.023,00           | 1,68%          | 2.530.709,00         | 5,38%          | 3.640.705,00         | 7,55%          |
| B) DUGOROČNE OBVEZE                                       | 4.953.134,00         | 9,82%          | 1.979.834,00         | 3,95%          | 984.990,00           | 2,02%          | 10.969.276,00        | 23,34%         | 10.953.542,00        | 22,72%         |
| C) KRATKOROČNE OBVEZE                                     | 16.608.413,00        | 32,93%         | 18.039.635,00        | 36,03%         | 16.949.532,00        | 34,74%         | 12.733.986,00        | 27,09%         | 11.694.047,00        | 24,26%         |
| D) ODGOĐENO PLAĆENJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | 125.344,00           | 0,25%          | 137.107,00           | 0,27%          | 195.839,00           | 0,40%          | 184.212,00           | 0,39%          | 199.392,00           | 0,41%          |
| <b>UKUPNO-PASIVA</b>                                      | <b>50.440.833,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>50.066.916,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.791.092,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>47.007.242,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>48.202.529,00</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 7 Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća BAT d.o.o.

| pozicija  | 2017.                | 2018.                | 2019.                | 2020.                | 2021.                | Δ2018./2017   | Δ%              | Δ2019./2018  | Δ%      | Δ2020./2019   | Δ%        | Δ2021./2020   | Δ%      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|-----------------|--------------|---------|---------------|-----------|---------------|---------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>                                 | <b>62.011.527,00</b> | <b>66.269.806,00</b> | <b>72.969.351,00</b> | <b>85.242.134,00</b> | <b>83.059.335,00</b> | 4.258.279,00  | <b>6,87%</b>    | 6.699.545,00 | 10,11%  | 12.272.783,00 | 16,82%    | -2.182.799,00 | -2,56%  |
| 1. prihodi od prodaje                                   | 57.779.231,00        | 62.671.637,00        | 69.634.391,00        | 83.449.981,00        | 81.569.562,00        | 4.892.406,00  | <b>8,47%</b>    | 6.962.754,00 | 11,11%  | 13.815.590,00 | 19,84%    | -1.880.419,00 | -2,25%  |
| 2. prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe      | 3.330.454,00         | 2.904.926,00         | 2.394.816,00         | 0,00                 | 0,00                 | -425.528,00   | <b>-12,78%</b>  | -510.110,00  | -17,56% | -2.394.816,00 | -100,00%  | 0,00          |         |
| 3. ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe | 8.103,00             | 0,00                 | 10.300,00            | 0,00                 | 0,00                 | -8.103,00     | <b>-100,00%</b> | 10.300,00    |         | -10.300,00    | -100,00%  | 0,00          |         |
| 4. ostali poslovni prihodi                              | 893.739,00           | 693.243,00           | 929.844,00           | 1.792.153,00         | 1.489.773,00         | -200.496,00   | <b>-22,43%</b>  | 236.601,00   | 34,13%  | 862.309,00    | 92,74%    | -302.380,00   | -16,87% |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>                                 | <b>59.337.666,00</b> | <b>64.688.419,00</b> | <b>71.776.917,00</b> | <b>82.116.505,00</b> | <b>78.568.769,00</b> | 5.350.753,00  | <b>9,02%</b>    | 7.088.498,00 | 10,96%  | 10.339.588,00 | 14,41%    | -3.547.736,00 | -4,32%  |
| 2. troškovi sirovine i materijala                       | 1.128.400,00         | 1.075.597,00         | 1.331.749,00         | 1.206.192,00         | 1.429.989,00         | -52.803,00    | <b>-4,68%</b>   | 256.152,00   | 23,81%  | -125.557,00   | -9,43%    | 223.797,00    | 18,55%  |
| 3. nabavna vrijednost prodane robe                      | 45.026.613,00        | 49.556.705,00        | 55.486.522,00        | 64.746.549,00        | 60.911.429,00        | 4.530.092,00  | <b>10,06%</b>   | 5.929.817,00 | 11,97%  | 9.260.027,00  | 16,69%    | -3.835.120,00 | -5,92%  |
| 4. Troškovi vanjske usluge                              | 3.202.095,00         | 3.690.561,00         | 4.101.495,00         | 4.053.804,00         | 4.638.792,00         | 488.466,00    | <b>15,25%</b>   | 410.934,00   | 11,13%  | -47.691,00    | -1,16%    | 584.988,00    | 14,43%  |
| 5. Troškovi osoblja                                     | 5.321.965,00         | 5.757.695,00         | 5.812.294,00         | 6.097.894,00         | 6.419.660,00         | 435.730,00    | <b>8,19%</b>    | 54.599,00    | 0,95%   | 285.600,00    | 4,91%     | 321.766,00    | 5,28%   |
| 6. Amortizacija   | 2.682.704,00         | 2.718.423,00         | 2.803.407,00         | 2.804.758,00         | 2.291.243,00         | 35.719,00     | <b>1,33%</b>    | 84.984,00    | 3,13%   | 1.351,00      | 0,05%     | -513.515,00   | -18,31% |
| 7. Ostali troškovi                                      | 1.420.255,00         | 1.517.234,00         | 1.855.974,00         | 2.092.756,00         | 2.352.298,00         | 96.979,00     | <b>6,83%</b>    | 338.740,00   | 22,33%  | 236.782,00    | 12,76%    | 259.542,00    | 12,40%  |
| 8. Rezerviranja   | 0,00                 | 0,00                 | 69.739,00            | 0,00                 | 15.179,00            | 0,00          |                 | 69.739,00    |         | -69.739,00    | -100,00%  | 15.179,00     |         |
| 8. Usklađene vrijednosti kratkotrajne imovine           | 8.732,00             | 2.324,00             | 2.705,00             | 746.852,00           | 55.506,00            | -6.408,00     | <b>-73,39%</b>  | 381,00       | 16,39%  | 744.147,00    | 27510,06% | -691.346,00   | -92,57% |
| 9. Ostali poslovni rashodi                              | 546.902,00           | 369.880,00           | 313.032,00           | 367.700,00           | 454.673,00           | -177.022,00   | <b>-32,37%</b>  | -56.848,00   | -15,37% | 54.668,00     | 17,46%    | 86.973,00     | 23,65%  |
| <b>DOBIT/GUBITAK IZ POSLOVANJA</b>                      | <b>2.673.861,00</b>  | <b>1.581.387,00</b>  | <b>1.192.434,00</b>  | <b>3.125.629,00</b>  | <b>4.490.566,00</b>  | -1.092.474,00 | <b>-40,86%</b>  | -388.953,00  | -24,60% | 1.933.195,00  | 162,12%   | 1.364.937,00  | 43,67%  |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>                              | <b>18.419,00</b>     | <b>239.266,00</b>    | <b>34.176,00</b>     | <b>44.876,00</b>     | <b>96.464,00</b>     | 220.847,00    | <b>1199,02%</b> | -205.090,00  | -85,72% | 10.700,00     | 31,31%    | 51.588,00     | 114,96% |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>                              | <b>314.947,00</b>    | <b>239.827,00</b>    | <b>132.216,00</b>    | <b>131.849,00</b>    | <b>31.115,00</b>     | -75.120,00    | <b>-23,85%</b>  | -107.611,00  | -44,87% | -367,00       | -0,28%    | -100.734,00   | -76,40% |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                                   | <b>62.029.946,00</b> | <b>66.509.072,00</b> | <b>73.003.527,00</b> | <b>85.287.010,00</b> | <b>83.155.799,00</b> | 4.479.126,00  | <b>7,22%</b>    | 6.494.455,00 | 9,76%   | 12.283.483,00 | 16,83%    | -2.131.211,00 | -2,50%  |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                                   | <b>59.652.613,00</b> | <b>64.928.246,00</b> | <b>71.909.133,00</b> | <b>82.248.354,00</b> | <b>78.599.884,00</b> | 5.275.633,00  | <b>8,84%</b>    | 6.980.887,00 | 10,75%  | 10.339.221,00 | 14,38%    | -3.648.470,00 | -4,44%  |
| <b>DOBIT/GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                 | <b>2.377.333,00</b>  | <b>1.580.826,00</b>  | <b>1.094.394,00</b>  | <b>3.038.656,00</b>  | <b>4.555.915,00</b>  | -796.507,00   | <b>-33,50%</b>  | -486.432,00  | -30,77% | 1.944.262,00  | 177,66%   | 1.517.259,00  | 49,93%  |
| Porez na dobit  | 469.889,00           | 352.797,00           | 272.371,00           | 507.947,00           | 915.209,00           | -117.092,00   | <b>-24,92%</b>  | -80.426,00   | -22,80% | 235.576,00    | 86,49%    | 407.262,00    | 80,18%  |
| <b>NETO DOBIT</b>                                       | <b>1.907.444,00</b>  | <b>1.228.029,00</b>  | <b>822.023,00</b>    | <b>2.530.709,00</b>  | <b>3.640.706,00</b>  | -679.415,00   | <b>-35,62%</b>  | -406.006,00  | -33,06% | 1.708.686,00  | 207,86%   | 1.109.997,00  | 43,86%  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 8 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća BAT d.o.o.

| pozicija   | 2017.                | % 2017.        | 2018.                | % 2018.        | 2019.                | % 2019.        | 2020.                | % 2020.        | 2021.                | % 2021.        |
|--|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>                                | <b>62.011.527,00</b> | <b>99,97%</b>  | <b>66.269.806,00</b> | <b>99,64%</b>  | <b>72.969.351,00</b> | <b>99,95%</b>  | <b>85.242.134,00</b> | <b>99,95%</b>  | <b>83.059.335,00</b> | <b>99,88%</b>  |
| 1. prihodi od prodaje                                  | 57.779.231,00        | 93,15%         | 62.671.637,00        | 94,23%         | 69.634.391,00        | 95,38%         | 83.449.981,00        | 97,85%         | 81.569.562,00        | 98,09%         |
| 2. prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe     | 3.330.454,00         | 5,37%          | 2.904.926,00         | 4,37%          | 2.394.816,00         | 3,28%          | 0,00                 | 0,00%          |                      | 0,00%          |
| 3.ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe | 8.103,00             | 0,01%          | 0,00                 | 0,00%          | 10.300,00            | 0,01%          | 0,00                 | 0,00%          |                      | 0,00%          |
| 4. ostali poslovni prihodi                             | 893.739,00           | 1,44%          | 693.243,00           | 1,04%          | 929.844,00           | 1,27%          | 1.792.153,00         | 2,10%          | 1.489.773,00         | 1,79%          |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>                                | <b>59.337.666,00</b> | <b>95,66%</b>  | <b>64.688.419,00</b> | <b>97,26%</b>  | <b>71.776.917,00</b> | <b>98,32%</b>  | <b>82.116.505,00</b> | <b>96,28%</b>  | <b>78.568.769,00</b> | <b>94,48%</b>  |
| 1. povećanje/smanjenje vrijednosti zaliha              | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          |
| 2. troškovi sirovine i materijala                      | 1.128.400,00         | 1,82%          | 1.075.597,00         | 1,62%          | 1.331.749,00         | 1,82%          | 1.206.192,00         | 1,41%          | 1.429.989,00         | 1,72%          |
| 3. nabavna vrijednost prodane robe                     | 45.026.613,00        | 72,59%         | 49.556.705,00        | 74,51%         | 55.486.522,00        | 76,01%         | 64.746.549,00        | 75,92%         | 60.911.429,00        | 73,25%         |
| 4. Troškovi vanjske usluge                             | 3.202.095,00         | 5,16%          | 3.690.561,00         | 5,55%          | 4.101.495,00         | 5,62%          | 4.053.804,00         | 4,75%          | 4.638.792,00         | 5,58%          |
| 5. Troškovi osoblja                                    | 5.321.965,00         | 8,58%          | 5.757.695,00         | 8,66%          | 5.812.294,00         | 7,96%          | 6.097.894,00         | 7,15%          | 6.419.660,00         | 7,72%          |
| 6. Amortizacija  | 2.682.704,00         | 4,32%          | 2.718.423,00         | 4,09%          | 2.803.407,00         | 3,84%          | 2.804.758,00         | 3,29%          | 2.291.243,00         | 2,76%          |
| 7. Ostali troškovi                                     | 1.420.255,00         | 2,29%          | 1.517.234,00         | 2,28%          | 1.855.974,00         | 2,54%          | 2.092.756,00         | 2,45%          | 2.352.298,00         | 2,83%          |
| 8. Rezerviranja  | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 69.739,00            | 0,10%          | 0,00                 | 0,00%          | 15.179,00            | 0,02%          |
| 8. Usklađene vrijednosti kratkotrajne imovine          | 8.732,00             | 0,01%          | 2.324,00             | 0,00%          | 2.705,00             | 0,00%          | 746.852,00           | 0,88%          | 55.506,00            | 0,07%          |
| 9. Ostali poslovni rashodi                             | 546.902,00           | 0,88%          | 369.880,00           | 0,56%          | 313.032,00           | 0,43%          | 367.700,00           | 0,43%          | 454.673,00           | 0,55%          |
| <b>DOBIT/GUBITAK IZ POSLOVANJA</b>                     | <b>2.673.861,00</b>  | <b>4,31%</b>   | <b>1.581.387,00</b>  | <b>2,38%</b>   | <b>1.192.434,00</b>  | <b>1,63%</b>   | <b>3.125.629,00</b>  | <b>3,66%</b>   | <b>4.490.566,00</b>  | <b>5,40%</b>   |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>                             | <b>18.419,00</b>     | <b>0,03%</b>   | <b>239.266,00</b>    | <b>0,36%</b>   | <b>34.176,00</b>     | <b>0,05%</b>   | <b>44.876,00</b>     | <b>0,05%</b>   | <b>96.464,00</b>     | <b>0,12%</b>   |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>                             | <b>314.947,00</b>    | <b>0,51%</b>   | <b>239.827,00</b>    | <b>0,36%</b>   | <b>132.216,00</b>    | <b>0,18%</b>   | <b>131.849,00</b>    | <b>0,15%</b>   | <b>31.115,00</b>     | <b>0,04%</b>   |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                                  | <b>62.029.946,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>66.509.072,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>73.003.527,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>85.287.010,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>83.155.799,00</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                                  | <b>59.652.613,00</b> | <b>96,17%</b>  | <b>64.928.246,00</b> | <b>97,62%</b>  | <b>71.909.133,00</b> | <b>98,50%</b>  | <b>82.248.354,00</b> | <b>96,44%</b>  | <b>78.599.884,00</b> | <b>94,52%</b>  |
| <b>DOBIT/GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                | <b>2.377.333,00</b>  | <b>3,83%</b>   | <b>1.580.826,00</b>  | <b>2,38%</b>   | <b>1.094.394,00</b>  | <b>1,50%</b>   | <b>3.038.656,00</b>  | <b>3,56%</b>   | <b>4.555.915,00</b>  | <b>5,48%</b>   |
| Porez na dobit   | 469.889,00           | 0,76%          | 352.797,00           | 0,53%          | 272.371,00           | 0,37%          | 507.947,00           | 0,60%          | 915.209,00           | 1,10%          |
| <b>NETO DOBIT</b>                                      | <b>1.907.444,00</b>  | <b>3,08%</b>   | <b>1.228.029,00</b>  | <b>% 2019</b>  | <b>822.023,00</b>    | <b>1,13%</b>   | <b>2.530.709,00</b>  | <b>2,97%</b>   | <b>3.640.706,00</b>  | <b>4,38%</b>   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 9 Horizontalna analiza bilance poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017.         | 31.12.2018.          | 31.12.2019.          | 31.12.2020.          | 31.12.2021.          | Δ2018./2017.      | Δ%            | Δ2019/2018.       | Δ%            | Δ2020./2019.  | Δ%           | Δ2021./2020     | Δ%            |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|
| A) Dugotrajna imovina                                     | 510.237,00          | 571.938,00           | 544.084,00           | 521.071,00           | 433.630,00           | 61.701,00         | 12,09%        | -27854,00         | -4,87%        | -23.013       | -4,23%       | -87.441         | -16,78%       |
| nematerijalna imovina                                     | 113.414,00          | 39.557,00            | 19.136,00            | 4.129,00             | 172,00               | -73.857,00        | -65,12%       | -20421,00         | -51,62%       | -15.007       | -78,42%      | -3.957          | -95,83%       |
| materijalna imovina                                       | 396.823,00          | 396.823,00           | 524.948,00           | 516.942,00           | 433.458,00           | 0,00              | 0,00%         | 128125,00         | 32,29%        | -8.006        | -1,53%       | -83.484         | -16,15%       |
| B) Kratkotrajna imovina                                   | 8.665.326,00        | 9.550.488,00         | 10.898.763,00        | 10.992.870,00        | 10.803.477,00        | 885.162,00        | 10,21%        | 1348275,00        | 14,12%        | 94.107        | 0,86%        | -189.393        | -1,72%        |
| zalihe  | 5.074.957,00        | 6.045.678,00         | 6.522.221,00         | 6.520.422,00         | 8.407.945,00         | 970.721,00        | 19,13%        | 476543,00         | 7,88%         | -1.799        | -0,03%       | 1.887.523       | 28,95%        |
| potraživanja  | 2.709.465,00        | 2.686.986,00         | 2.748.312,00         | 1.619.300,00         | 798.778,00           | -22.479,00        | -0,83%        | 61326,00          | 2,28%         | -1.129.012    | -41,08%      | -820.522        | -50,67%       |
| kratkotrajna financijska imovina                          | 25.911,00           | 25.911,00            | 25.911,00            | 25.911,00            | 25.911,00            | 0,00              | 0,00%         | 0,00              | 0,00%         | 0             | 0,00%        | 0               | 0,00%         |
| novac u banci i blagajni                                  | 854.993,00          | 791.913,00           | 1.602.319,00         | 2.827.237,00         | 1.570.843,00         | -63.080,00        | -7,38%        | 810406,00         | 102,34%       | 1.224.918     | 76,45%       | -1.256.394      | -44,44%       |
| <b>UKUPNO-AKTIVA</b>                                      | <b>9.175.563,00</b> | <b>10.122.426,00</b> | <b>11.442.847,00</b> | <b>11.513.941,00</b> | <b>11.237.107,00</b> | <b>946.863,00</b> | <b>10,32%</b> | <b>1320421,00</b> | <b>13,04%</b> | <b>71.094</b> | <b>0,62%</b> | <b>-276.834</b> | <b>-2,40%</b> |
| PASIVA  | 31.12.2017.         | 31.12.2018.          | 31.12.2019.          | 31.12.2020.          | 31.12.2021.          | Δ2018./2017.      | Δ%            | Δ2019/2018.       | Δ%            | Δ2020./2019.  | Δ%           | Δ2021./2020     | Δ%            |
| A) KAPITAL I REZERVE                                      | 3.872.179,00        | 4.453.884,00         | 4.982.833,00         | 6.899.433,00         | 7.676.175,00         | 581.705,00        | 15,02%        | 528949,00         | 11,88%        | 1.916.600     | 38,46%       | 776.742         | 11,26%        |
| TEMELJNI(UPIŠANI) KAPITAL                                 | 830.000,00          | 830.000,00           | 830.000,00           | 830.000,00           | 830.000,00           | 0,00              | 0,00%         | 0,00              | 0,00%         | 0             | 0,00%        | 0               | 0,00%         |
| ZADRŽANA DOBIT ILI PRENEŠENI GUBITAK                      | 1.910.982,00        | 3.042.179,00         | 3.623.885,00         | 4.152.833,00         | 5.091.291,00         | 1.131.197,00      | 59,19%        | 581706,00         | 19,12%        | 528.948       | 14,60%       | 938.458         | 22,60%        |
| DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE                         | 1.131.197,00        | 581.705,00           | 528.948,00           | 1.916.600,00         | 1.754.884,00         | -549.492,00       | -48,58%       | -52757,00         | -9,07%        | 1.387.652     | 262,34%      | -161.716        | -8,44%        |
| B) DUGOROČNE OBVEZE                                       | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00              | 0,00%         | 0,00              | 0,00%         | 0             | 0,00%        | 0               | 0,00%         |
| C) KRATKOROČNE OBVEZE                                     | 5.075.770,00        | 5.477.237,00         | 6.166.311,00         | 4.445.748,00         | 3.401.537,00         | 401.467,00        | 7,91%         | 689074,00         | 12,58%        | -1.720.563    | -27,90%      | -1.044.211      | -23,49%       |
| D) ODGOĐENO PLAĆENJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | 227.614,00          | 191.305,00           | 293.703,00           | 168.760,00           | 159.395,00           | -36.309,00        | -15,95%       | 102398,00         | 53,53%        | -124.943      | -42,54%      | -9.365          | -5,55%        |
| <b>UKUPNO-PASIVA</b>                                      | <b>9.175.563,00</b> | <b>10.122.426,00</b> | <b>11.442.847,00</b> | <b>11.513.941,00</b> | <b>11.237.107,00</b> | <b>946.863,00</b> | <b>10,32%</b> | <b>1320421,00</b> | <b>13,04%</b> | <b>71.094</b> | <b>0,62%</b> | <b>-276.834</b> | <b>-2,40%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr



Prilog 10 Vertikalna analiza bilance poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| <b>AKTIVA</b>  | <b>31.12.2017.</b>  | <b>% 2017.</b> | <b>31.12.2018.</b>   | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b> | <b>%2019.</b>  | <b>31.12.2020.</b> | <b>%2020.</b>  | <b>31.12.2021.</b> | <b>%2021.</b>  |
|--|---------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| A) Dugotrajna imovina  | 510.237,00          | 5,56%          | 571.938,00           | 5,65%          | 544.084            | 4,75%          | 521.071            | 4,53%          | 433.630            | 3,86%          |
| nematerijalna imovina  | 113.414,00          | 1,24%          | 39.557,00            | 0,39%          | 19.136             | 0,17%          | 4.129              | 0,04%          | 172                | 0,00%          |
| materijalna imovina  | 396.823,00          | 4,32%          | 396.823,00           | 3,92%          | 524.948            | 4,59%          | 516.942            | 4,49%          | 433.458            | 3,86%          |
| B) Kratkotrajna imovina                                      | 8.665.326,00        | 94,44%         | 9.550.488,00         | 94,35%         | 10.898.763         | 95,25%         | 10.992.870         | 95,47%         | 10.803.477         | 96,14%         |
| zalihe   | 5.074.957,00        | 55,31%         | 6.045.678,00         | 59,73%         | 6.522.221          | 57,00%         | 6.520.422          | 56,63%         | 8.407.945          | 74,82%         |
| potraživanja   | 2.709.465,00        | 29,53%         | 2.686.986,00         | 26,54%         | 2.748.312          | 24,02%         | 1.619.300          | 14,06%         | 798.778            | 7,11%          |
| kratkotrajna financijska imovina                             | 25.911,00           | 0,28%          | 25.911,00            | 0,26%          | 25.911             | 0,23%          | 25.911             | 0,23%          | 25.911             | 0,23%          |
| novac u banci i blagajni                                     | 854.993,00          | 9,32%          | 791.913,00           | 7,82%          | 1.602.319          | 14,00%         | 2.827.237          | 24,55%         | 1.570.843          | 13,98%         |
| <b>UKUPNO-AKTIVA</b>   | <b>9.175.563,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>10.122.426,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.442.847</b>  | <b>100,00%</b> | <b>11.513.941</b>  | <b>100,00%</b> | <b>11.237.107</b>  | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVA</b>  | <b>31.12.2017.</b>  | <b>% 2017.</b> | <b>31.12.2018.</b>   | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b> | <b>%2019.</b>  | <b>31.12.2020.</b> | <b>%2020.</b>  | <b>31.12.2021.</b> | <b>%2021.</b>  |
| A) KAPITAL I REZERVE   | 3.872.179,00        | 42,20%         | 4.453.884,00         | 44,00%         | 4.982.833          | 43,55%         | 6.899.433          | 59,92%         | 7.676.175          | 68,31%         |
| TEMELJNI(UPIŠANI) KAPITAL                                    | 830.000,00          | 9,05%          | 830.000,00           | 8,20%          | 830.000            | 7,25%          | 830.000            | 7,21%          | 830.000            | 7,39%          |
| ZADRŽANA DOBIT ILI PRENEŠENI GUBITAK                         | 1.910.982,00        | 20,83%         | 3.042.179,00         | 30,05%         | 3.623.885          | 31,67%         | 4.152.833          | 36,07%         | 5.091.291          | 45,31%         |
| DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE                            | 1.131.197,00        | 12,33%         | 581.705,00           | 5,75%          | 528.948            | 4,62%          | 1.916.600          | 16,65%         | 1.754.884          | 15,62%         |
| B) DUGOROČNE OBVEZE  | 0,00                | 0,00%          | 0,00                 | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          |
| C) KRATKOROČNE OBVEZE  | 5.075.770,00        | 55,32%         | 5.477.237,00         | 54,11%         | 6.166.311          | 53,89%         | 4.445.748          | 38,61%         | 3.401.537          | 30,27%         |
| D) ODGOĐENO PLAĆENJE TROŠKOVA I<br>PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | 227.614,00          | 2,48%          | 191.305,00           | 1,89%          | 293.703            | 2,57%          | 168.760            | 1,47%          | 159.395            | 1,42%          |
| <b>UKUPNO-PASIVA</b>   | <b>9.175.563,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>10.122.426,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.442.847</b>  | <b>%2019.</b>  | <b>11.513.941</b>  | <b>100,00%</b> | <b>11.237.107</b>  | <b>100,00%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 11 Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| Pozicija                                 | 2017.      | 2018.      | 2019.      | 2020.      | 2021.      | Δ2018./2017 | Δ%      | Δ2019./2018 | Δ%      | Δ2020./2019. | Δ%2020  | Δ2021./2020. | Δ%2021  |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|---------|-------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|
| I. POSLOVNI PRIHODI                      | 61.567.297 | 66.709.636 | 64.345.470 | 56.277.485 | 53.666.752 | 5.142.339   | 8,35%   | -2.364.166  | -3,54%  | -8.067.985   | -12,54% | -2.610.733   | -4,64%  |
| II. POSLOVNI RASHODI                     | 60.121.211 | 65.791.362 | 63.369.506 | 53.789.756 | 51.191.147 | 5.670.151   | 9,43%   | -2.421.856  | -3,68%  | -9.579.750   | -15,12% | -2.598.609   | -4,83%  |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI                 | 240.658    | 137.273    | 46.462     | 178.227    | 39.353     | -103.385    | -42,96% | -90.811     | -66,15% | 131.765      | 283,60% | -138.874     | -77,92% |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI                  | 298879,00  | 343.037    | 369.742    | 379.749    | 374.279    | 44.158      | 14,77%  | 26.705      | 7,78%   | 10.007       | 2,71%   | -5.470       | -1,44%  |
| V. UKUPNI PRIHODI                        | 61.807.955 | 66.846.909 | 64.391.932 | 56.455.712 | 53.706.105 | 5.038.954   | 8,15%   | -2.454.977  | -3,67%  | -7.936.220   | -12,32% | -2.749.607   | -4,87%  |
| VI. UKUPNI RASHODI                       | 60.420.090 | 66.134.399 | 63.739.248 | 54.169.505 | 51.565.426 | 5.714.309   | 9,46%   | -2.395.151  | -3,62%  | -9.569.743   | -15,01% | -2.604.079   | -4,81%  |
| VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJ | 1.387.865  | 712.510    | 652.684    | 2.286.207  | 2.140.649  | -675.355    | -48,66% | -59.826     | -8,40%  | 1.633.523    | 250,28% | -145.558     | -6,37%  |
| VIII. POREZ NA DOBIT                     | 256668     | 130.805    | 123.736    | 369.607    | 385.795    | -125.863    | -49,04% | -7.069      | -5,40%  | 245.871      | 198,71% | 16.188       | 4,38%   |
| IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA          | 1.131.197  | 581.705    | 528.948    | 1.916.600  | 1.754.884  | -549.492    | -48,58% | -52.757     | -9,07%  | 1.387.652    | 262,34% | -161.716     | -8,44%  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 12 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća EZY Infotech d.o.o.

| Pozicija                                  | 2017.      | % 2017. | 2018.      | % 2018. | .2019.     | %2019.  | 2020.      | %2020.  | .2021.     | %2021.  |
|---|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| I. POSLOVNI PRIHODI                       | 61.567.297 | 99,61%  | 66.709.636 | 99,79%  | 64.345.470 | 99,93%  | 56.277.485 | 99,68%  | 53.666.752 | 99,93%  |
| II. POSLOVNI RASHODI                      | 60.121.211 | 97,27%  | 65.791.362 | 98,42%  | 63.369.506 | 98,41%  | 53.789.756 | 95,28%  | 51.191.147 | 95,32%  |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI                  | 240.658    | 0,39%   | 137.273    | 0,21%   | 46.462     | 0,07%   | 178.227    | 0,32%   | 39.353     | 0,07%   |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI                   | 298879,00  | 0,48%   | 343.037    | 0,51%   | 369.742    | 0,57%   | 379.749    | 0,67%   | 374.279    | 0,70%   |
| V. UKUPNI PRIHODI                         | 61.807.955 | 100,00% | 66.846.909 | 100,00% | 64.391.932 | 100,00% | 56.455.712 | 100,00% | 53.706.105 | 100,00% |
| VI. UKUPNI RASHODI                        | 60.420.090 | 97,75%  | 66.134.399 | 98,93%  | 63.739.248 | 98,99%  | 54.169.505 | 95,95%  | 51.565.426 | 96,01%  |
| VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA | 1.387.865  | 2,25%   | 712.510    | 1,07%   | 652.684    | 1,01%   | 2.286.207  | 4,05%   | 2.140.649  | 3,99%   |
| VIII. POREZ NA DOBIT                      | 256668     | 0,42%   | 130.805    | 0,20%   | 123.736    | 0,19%   | 369.607    | 0,65%   | 385.795    | 0,72%   |
| IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA           | 1.131.197  | 1,83%   | 581.705    | 0,87%   | 528.948    | 0,82%   | 1.916.600  | 3,39%   | 1.754.884  | 3,27%   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 13 Horizontalna analiza bilance poduzeća Bernarda d.o.o.

| AKTIVA   | 31.12.2017 | 31.12.2018. | 31.12.2019. | 31.12.2020. | 31.12.2021. | Δ2018./2017. | Δ%      | Δ2019./2018 | Δ%      | Δ2020./2019 | Δ%      | Δ2021./2020. | Δ%      |
|--|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|--------------|---------|
| <b>A) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                     | 25.028.623 | 25.768.016  | 29.591.558  | 28.094.432  | 25.633.224  | 739.393      | 2,95%   | 3.823.542   | 14,84%  | -1.497.126  | -5,06%  | -2.461.208   | -8,76%  |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA   | 25.376     | 12.688      | 8.181       | 7.959       | 6.676       | -12.688      | -50,00% | -4.507      | -35,52% | -222        | -2,71%  | -1.283       | -16,12% |
| II. MATERIJALNA IMOVINA  | 24.950.570 | 25.706.663  | 29.534.712  | 28.041.723  | 25.585.817  | 756.093      | 3,03%   | 3.828.049   | 14,89%  | -1.492.989  | -5,06%  | -2.455.906   | -8,76%  |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                              | 20.000     | 20.000      | 20.000      | 20.000      | 20.000      | 0            | 0,00%   | 0           | 0,00%   | 0           | 0,00%   | 0            | 0,00%   |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire                                 | 20.000     | 20.000      | 20.000      | 20.000      | 20.000      | 0            | 0,00%   | 0           | 0,00%   | 0           | 0,00%   | 0            | 0,00%   |
| IV. POTRAŽIVANJA   | 32.677     | 28.665      | 28.665      | 24.750      | 20.731      | -4.012       | -12,28% | 0           | 0,00%   | -3.915      | -13,66% | -4.019       | -16,24% |
| <b>B) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                   | 13.807.389 | 14.496.822  | 12.404.070  | 12.562.651  | 14.708.705  | 689.433      | 4,99%   | -2.092.752  | -14,44% | 158.581     | 1,28%   | 2.146.054    | 17,08%  |
| I. ZALIHE  | 4.334.327  | 4.661.412   | 4.693.295   | 6.278.509   | 5.697.785   | 327.085      | 7,55%   | 31.883      | 0,68%   | 1.585.214   | 33,78%  | -580.724     | -9,25%  |
| II. POTRAŽIVANJA   | 7.955.594  | 8.556.351   | 5.115.126   | 4.533.281   | 7.245.068   | 600.757      | 7,55%   | -3.441.225  | -40,22% | -581.845    | -11,37% | 2.711.787    | 59,82%  |
| 1. Potraživanja od kupaca  | 5.350.104  | 5.615.127   | 3.202.276   | 1.952.385   | 4.873.859   | 265.023      | 4,95%   | -2.412.851  | -42,97% | -1.249.891  | -39,03% | 2.921.474    | 149,64% |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika             | 25.920     | 10.114      | 6.962       | 13.020      | 10.926      | -15.806      | -60,98% | -3.152      | -31,16% | 6.058       | 87,02%  | -2.094       | -16,08% |
| 3. Potraživanja od države i drugih institucija                   | 725.954    | 1.020.048   | 368.660     | 1.048.365   | 840.770     | 294.094      | 40,51%  | -651.388    | -63,86% | 679.705     | 184,37% | -207.595     | -19,80% |
| 4. Ostala potraživanja   | 1.853.616  | 1.911.062   | 1.537.228   | 1.519.511   | 1.519.513   | 57.446       | 3,10%   | -373.834    | -19,56% | -17.717     | -1,15%  | 2            | 0,00%   |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                            | 13.172     | 62.685      | 153.949     | 136.396     | 150.653     | 49.513       | 375,90% | 91.264      | 145,59% | -17.553     | -11,40% | 14.257       | 10,45%  |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI                                     | 1.504.296  | 1.216.374   | 2.441.700   | 1.614.465   | 1.615.199   | -287.922     | -19,14% | 1.225.326   | 100,74% | -827.235    | -33,88% | 734          | 0,05%   |
| C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI       | 2.319.200  | 38.493      | 250.673     | 54.897      | 56.969      | -2.280.707   | -98,34% | 212.180     | 551,22% | -195.776    | -78,10% | 2.072        | 3,77%   |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>  | 41.155.212 | 40.303.331  | 42.246.301  | 40.711.980  | 40.398.898  | -851.881     | -2,07%  | 1.942.970   | 4,82%   | -1.534.321  | -3,63%  | -313.082     | -0,77%  |
| <b>PASIVA</b>  | 31.12.2017 | 31.12.2018. | 31.12.2019. | 31.12.2020. | 31.12.2021. | Δ2018./2017. | Δ%      | Δ2019./2018 | Δ%      | Δ2020./2019 | Δ%      | Δ2021./2020. | Δ%      |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                      | 25.085.560 | 25.627.392  | 28.096.757  | 29.117.409  | 30.760.531  | 541.832      | 2,16%   | 2.469.365   | 9,64%   | 1.020.652   | 3,63%   | 1.643.122    | 5,64%   |
| I. temeljni kapital  | 10.395.500 | 10.395.500  | 20.000.000  | 20.000.000  | 20.000.000  | 0            | 0,00%   | 9.604.500   | 92,39%  | 0           | 0,00%   | 0            | 0,00%   |
| II. Revalorizacijske rezerve                                     | 115.969    | 99.693      | 83.416      | 67.140      | 50.864      | -16.276      | -14,03% | -16.277     | -16,33% | -16.276     | -19,51% | -16.276      | -24,24% |
| III. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                        | 9.565.674  | 14.274.091  | 4.706.283   | 8.013.341   | 9.050.269   | 4.708.417    | 49,22%  | -9.567.808  | -67,03% | 3.307.058   | 70,27%  | 1.036.928    | 12,94%  |
| IV. dobit ili gubitak poslovne godine                            | 5.008.417  | 858.108     | 3.307.058   | 1.036.928   | 1.659.398   | -4.150.309   | -82,87% | 2.448.950   | 285,39% | -2.270.130  | -68,65% | 622.470      | 60,03%  |
| <b>B) DUGOROČNE OBVEZE</b>                                       | 5.270.760  | 5.628.466   | 5.419.306   | 4.213.362   | 2.039.293   | 357.706      | 6,79%   | -209.160    | -3,72%  | -1.205.944  | -22,25% | -2.174.069   | -51,60% |
| <b>C) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                     | 7.730.463  | 6.615.350   | 6.396.126   | 5.367.228   | 5.512.918   | -1.115.113   | -14,42% | -219.224    | -3,31%  | -1.028.898  | -16,09% | 145.690      | 2,71%   |
| II. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama     | 3.199.533  | 2.504.656   | 2.487.484   | 2.518.681   | 2.196.681   | -694.877     | -21,72% | -17.172     | -0,69%  | 31.197      | 1,25%   | -322.000     | -12,78% |
| III. Obveze za predujmove  | 666.161    | 339.363     | 350.349     | 407.040     | 644.358     | -326.798     | -49,06% | 10.986      | 3,24%   | 56.691      | 16,18%  | 237.318      | 58,30%  |
| IV. Obveze prema dobavljačima                                    | 1.960.733  | 2.261.531   | 1.755.681   | 1.024.140   | 1.415.071   | 300.798      | 15,34%  | -505.850    | -22,37% | -731.541    | -41,67% | 390.931      | 38,17%  |
| V. Obveze prema zaposlenicima                                    | 842.338    | 1.017.518   | 1.028.899   | 942.621     | 847.931     | 175.180      | 20,80%  | 11.381      | 1,12%   | -86.278     | -8,39%  | -94.690      | -10,05% |
| VI. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                 | 1.051.698  | 480.657     | 762.784     | 464.052     | 398.877     | -571.041     | -54,30% | 282.127     | 58,70%  | -298.732    | -39,16% | -65.175      | -14,04% |
| VII. Ostale kratkoročne obveze                                   | 10.000     | 11.625      | 10.929      | 10.694      | 10.000      | 1.625        | 16,25%  | -696        | -5,99%  | -235        | -2,15%  | -694         | -6,49%  |
| <b>D) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA</b> | 3.068.429  | 2.432.123   | 2.324.112   | 2.013.981   | 1.880.943   | -636.306     | -20,74% | -108.011    | -4,44%  | -310.131    | -13,34% | -133.038     | -6,61%  |
| <b>E) UKUPNO PASIVA</b>  | 41.155.212 | 40.303.331  | 42.246.301  | 40.711.980  | 40.398.898  | -851.881     | -2,07%  | 1.942.970   | 4,82%   | -1.534.321  | -3,63%  | -313.082     | -0,77%  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 14 Vertikalna analiza bilance poduzeća Bernarda d.o.o.

| <b>AKTIVA</b>   | 31.12.2017 | % 2017. | 31.12.2018. | % 2018. | 31.12.2019. | %2019.  | 31.12.2020. | % 2020. | 31.12.2021. | % 2021. |
|---|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| <b>A) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                      | 25.028.623 | 60,82%  | 25.768.016  | 63,94%  | 29.591.558  | 70,05%  | 28.094.432  | 69,01%  | 25.633.224  | 63,45%  |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA  | 25.376     | 0,06%   | 12.688      | 0,03%   | 8.181       | 0,02%   | 7.959       | 0,02%   | 6.676       | 0,02%   |
| II. MATERIJALNA IMOVINA   | 24.950.570 | 60,63%  | 25.706.663  | 63,78%  | 29.534.712  | 69,91%  | 28.041.723  | 68,88%  | 25.585.817  | 63,33%  |
| III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA                                | 20.000     | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire                                  | 20.000     | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   | 20.000      | 0,05%   |
| IV. POTRAŽIVANJA  | 32.677     | 0,08%   | 28.665      | 0,07%   | 28.665      | 0,07%   | 24.750      | 0,06%   | 20.731      | 0,05%   |
| <b>B) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                    | 13.807.389 | 33,55%  | 14.496.822  | 35,97%  | 12.404.070  | 29,36%  | 12.562.651  | 30,86%  | 14.708.705  | 36,41%  |
| I. ZALIHE   | 4.334.327  | 10,53%  | 4.661.412   | 11,57%  | 4.693.295   | 11,11%  | 6.278.509   | 15,42%  | 5.697.785   | 14,10%  |
| II. POTRAŽIVANJA  | 7.955.594  | 19,33%  | 8.556.351   | 21,23%  | 5.115.126   | 12,11%  | 4.533.281   | 11,14%  | 7.245.068   | 17,93%  |
| 1. Potraživanja od kupaca   | 5.350.104  | 13,00%  | 5.615.127   | 13,93%  | 3.202.276   | 7,58%   | 1.952.385   | 4,80%   | 4.873.859   | 12,06%  |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika              | 25.920     | 0,06%   | 10.114      | 0,03%   | 6.962       | 0,02%   | 13.020      | 0,03%   | 10.926      | 0,03%   |
| 3. Potraživanja od države i drugih institucija                    | 725.954    | 1,76%   | 1.020.048   | 2,53%   | 368.660     | 0,87%   | 1.048.365   | 2,58%   | 840.770     | 2,08%   |
| 4. Ostala potraživanja  | 1.853.616  | 4,50%   | 1.911.062   | 4,74%   | 1.537.228   | 3,64%   | 1.519.511   | 3,73%   | 1.519.513   | 3,76%   |
| III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA                              | 13.172     | 0,03%   | 62.685      | 0,16%   | 153.949     | 0,36%   | 136.396     | 0,34%   | 150.653     | 0,37%   |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI                                      | 1.504.296  | 3,66%   | 1.216.374   | 3,02%   | 2.441.700   | 5,78%   | 1.614.465   | 3,97%   | 1.615.199   | 4,00%   |
| <b>C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b> | 2.319.200  | 5,64%   | 38.493      | 0,10%   | 250.673     | 0,59%   | 54.897      | 0,13%   | 56.969      | 0,14%   |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>   | 41.155.212 | 100,00% | 40.303.331  | 100,00% | 42.246.301  | 100,00% | 40.711.980  | 100,00% | 40.398.898  | 100,00% |
| <b>PASIVA</b>   | 31.12.2017 | % 2017. | 31.12.2018. | % 2018. | 31.12.2019. | %2019.  | 31.12.2020. | % 2020. | 31.12.2021. | % 2021. |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                       | 25.085.560 | 60,95%  | 25.627.392  | 63,59%  | 28.096.757  | 66,51%  | 29.117.409  | 71,52%  | 30.760.531  | 76,14%  |
| I. temeljni kapital   | 10.395.500 | 25,26%  | 10.395.500  | 25,79%  | 20.000.000  | 47,34%  | 20.000.000  | 49,13%  | 20.000.000  | 49,51%  |
| II. Revalorizacijske rezerve                                      | 115.969    | 0,28%   | 99.693      | 0,25%   | 83.416      | 0,20%   | 67.140      | 0,16%   | 50.864      | 0,13%   |
| III. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                         | 9.565.674  | 23,24%  | 14.274.091  | 35,42%  | 4.706.283   | 11,14%  | 8.013.341   | 19,68%  | 9.050.269   | 22,40%  |
| IV. dobit ili gubitak poslovne godine                             | 5.008.417  | 12,17%  | 858.108     | 2,13%   | 3.307.058   | 7,83%   | 1.036.928   | 2,55%   | 1.659.398   | 4,11%   |
| <b>B) DUGOROČNE OBVEZE</b>  | 5.270.760  | 12,81%  | 5.628.466   | 13,97%  | 5.419.306   | 12,83%  | 4.213.362   | 10,35%  | 2.039.293   | 5,05%   |
| <b>C) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                      | 7.730.463  | 18,78%  | 6.615.350   | 16,41%  | 6.396.126   | 15,14%  | 5.367.228   | 13,18%  | 5.512.918   | 13,65%  |
| II. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama      | 3.199.533  | 7,77%   | 2.504.656   | 6,21%   | 2.487.484   | 5,89%   | 2.518.681   | 6,19%   | 2.196.681   | 5,44%   |
| III. Obveze za predujmove   | 666.161    | 1,62%   | 339.363     | 0,84%   | 350.349     | 0,83%   | 407.040     | 1,00%   | 644.358     | 1,59%   |
| IV. Obveze prema dobavljačima                                     | 1.960.733  | 4,76%   | 2.261.531   | 5,61%   | 1.755.681   | 4,16%   | 1.024.140   | 2,52%   | 1.415.071   | 3,50%   |
| V. Obveze prema zaposlenicima                                     | 842.338    | 2,05%   | 1.017.518   | 2,52%   | 1.028.899   | 2,44%   | 942.621     | 2,32%   | 847.931     | 2,10%   |
| VI. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                  | 1.051.698  | 2,56%   | 480.657     | 1,19%   | 762.784     | 1,81%   | 464.052     | 1,14%   | 398.877     | 0,99%   |
| VII. Ostale kratkoročne obveze                                    | 10.000     | 0,02%   | 11.625      | 0,03%   | 10.929      | 0,03%   | 10.694      | 0,03%   | 10.000      | 0,02%   |
| <b>D) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>  | 3.068.429  | 7,46%   | 2.432.123   | 6,03%   | 2.324.112   | 5,50%   | 2.013.981   | 4,95%   | 1.880.943   | 4,66%   |
| <b>E) UKUPNO PASIVA</b>   | 41.155.212 | 100,00% | 40.303.331  | 100,00% | 42.246.301  | 100,00% | 40.711.980  | 100,00% | 40.398.898  | 100,00% |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 15 Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Bernarda d.o.o.

| pozicija  | 2017.         | 2018.         | 2019.         | 2020.         | 2021.         | Δ2018./2017    | Δ%       | Δ2019./2018   | Δ%      | Δ2020./2019    | Δ%       | Δ2021./2020   | Δ%      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------|---------------|---------|----------------|----------|---------------|---------|
| <b>A)POSLOVNI PRIHODI</b>   | 62.724.365,00 | 52.180.410,00 | 53.426.243,00 | 39.727.218,00 | 43.606.895,00 | -10.543.955,00 | -16,81%  | 1.245.833,00  | 2,39%   | -13.699.025,00 | -25,64%  | 3.879.677,00  | 9,77%   |
| 1.prihodi od prodaje  | 61.799.936,00 | 51.351.620,00 | 52.707.733,00 | 36.391.302,00 | 42.949.634,00 | -10.448.316,00 | -16,91%  | 1.356.113,00  | 2,64%   | -16.316.431,00 | -30,96%  | 6.558.332,00  | 18,02%  |
| 2. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga | 91.750,00     | 97.194,00     | 51.840,00     | 100.787,00    | 65.444,00     | 5.444,00       | 5,93%    | -45.354,00    | -46,66% | 48.947,00      | 94,42%   | -35.343,00    | -35,07% |
| 3. ostali poslovni prihodi  | 832.679,00    | 731.596,00    | 666.670,00    | 3.235.129,00  | 591.817,00    | -101.083,00    | -12,14%  | -64.926,00    | -8,87%  | 2.568.459,00   | 385,27%  | -2.643.312,00 | -81,71% |
| <b>B)POSLOVNI RASHODI</b>   | 56.361.823,00 | 50.832.846,00 | 49.134.240,00 | 38.489.415,00 | 41.645.594,00 | -5.528.977,00  | -9,81%   | -1.698.606,00 | -3,34%  | -10.644.825,00 | -21,66%  | 3.156.179,00  | 8,20%   |
| 1. Materijalni troškovi   | 32.526.811,00 | 29.854.780,00 | 26.677.912,00 | 20.033.512,00 | 21.286.477,00 | -2.672.031,00  | -8,21%   | -3.176.868,00 | -10,64% | -6.644.400,00  | -24,91%  | 1.252.965,00  | 6,25%   |
| 2. Troškovi osoblja   | 15.719.280,00 | 15.488.681,00 | 16.282.265,00 | 14.512.193,00 | 13.931.265,00 | -230.599,00    | -1,47%   | 793.584,00    | 5,12%   | -1.770.072,00  | -10,87%  | -580.928,00   | -4,00%  |
| 3. Amortizacija   | 2.783.495,00  | 2.831.900,00  | 2.573.893,00  | 2.727.483,00  | 2.591.080,00  | 48.405,00      | 1,74%    | -258.007,00   | -9,11%  | 153.590,00     | 5,97%    | -136.403,00   | -5,00%  |
| 4. Ostali troškovi  | 4.596.597,00  | 3.071.290,00  | 3.637.545,00  | 2.093.747,00  | 2.574.021,00  | -1.525.307,00  | -33,18%  | 566.255,00    | 18,44%  | -1.543.798,00  | -42,44%  | 480.274,00    | 22,94%  |
| 5. Vrijednosna usklađenja   | 38.502,00     | 95.434,00     | 49.317,00     | 0,00          | 41.764,00     | 56.932,00      | 147,87%  | -46.117,00    | -48,32% | -49.317,00     | -100,00% | 41.764,00     |         |
| Rezerviranja  | 0,00          | 0,00          | 101.169,00    | 0,00          | 205.213,00    | 0,00           |          | 101.169,00    |         | -101.169,00    | -100,00% | 205.213,00    |         |
| 7.Ostali poslovni rashodi   | 167.422,00    | 36.456,00     | 32.368,00     | 11.541,00     | 13.128,00     | -130.966,00    | -78,23%  | -4.088,00     | -11,21% | -20.827,00     | -64,34%  | 1.587,00      | 13,75%  |
| <b>C)FINANCIJSKI PRIHODI</b>                                      | 207.499,00    | 125.686,00    | 55.434,00     | 119.163,00    | 61.611,00     | -81.813,00     | -39,43%  | -70.252,00    | -55,89% | 63.729,00      | 114,96%  | -57.552,00    | -48,30% |
| 1.ostali prihodi s osnovne kamata                                 | 2.209,00      | 977,00        | 1.634,00      | 1.773,00      | 96,00         | -1.232,00      | -55,77%  | 657,00        | 67,25%  | 139,00         | 8,51%    | -1.677,00     | -94,59% |
| 2. tečajne razlike  | 205.290,00    | 124.709,00    | 53.800,00     | 117.390,00    | 61.515,00     | -80.581,00     | -39,25%  | -70.909,00    | -56,86% | 63.590,00      | 118,20%  | -55.875,00    | -47,60% |
| <b>D)FINANCIJSKI RASHODI</b>                                      | 398.686,00    | 334.116,00    | 228.412,00    | 320.038,00    | 154.018,00    | -64.570,00     | -16,20%  | -105.704,00   | -31,64% | 91.626,00      | 40,11%   | -166.020,00   | -51,88% |
| 1. rashodi s osnovne kamata                                       | 219.446,00    | 181.400,00    | 150.088,00    | 151.892,00    | 105.220,00    | -38.046,00     | -17,34%  | -31.312,00    | -17,26% | 1.804,00       | 1,20%    | -46.672,00    | -30,73% |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi                                 | 178.564,00    | 152.716,00    | 78.324,00     | 168.146,00    | 48.798,00     | -25.848,00     | -14,48%  | -74.392,00    | -48,71% | 89.822,00      | 114,68%  | -119.348,00   | -70,98% |
| 3. Ostali financijski rashodi                                     | 676,00        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | -676,00        | -100,00% | 0,00          |         | 0,00           |          | 0,00          |         |
| <b>E)UKUPNI PRIHODI</b>   | 62.931.864,00 | 52.306.096,00 | 53.481.677,00 | 39.846.381,00 | 43.668.506,00 | -10.625.768,00 | -16,88%  | 1.175.581,00  | 2,25%   | -13.635.296,00 | -25,50%  | 3.822.125,00  | 9,59%   |
| <b>F)UKUPNI RASHODI</b>   | 56.760.509,00 | 51.166.962,00 | 49.362.652,00 | 38.809.453,00 | 41.799.612,00 | -5.593.547,00  | -9,85%   | -1.804.310,00 | -3,53%  | -10.553.199,00 | -21,38%  | 2.990.159,00  | 7,70%   |
| <b>G)DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                     | 6.171.355,00  | 1.139.134,00  | 4.119.025,00  | 1.036.928,00  | 1.868.894,00  | -5.032.221,00  | -81,54%  | 2.979.891,00  | 261,59% | -3.082.097,00  | -74,83%  | 831.966,00    | 80,23%  |
| <b>H)POREZ NA DOBIT</b>   | 1.162.938,00  | 281.026,00    | 811.967,00    | 0,00          | 209.496,00    | -881.912,00    | -75,83%  | 530.941,00    | 188,93% | -811.967,00    | -100,00% | 209.496,00    |         |
| <b>I)DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                              | 5.008.417,00  | 858.108,00    | 3.307.058,00  | 1.036.928,00  | 1.659.398,00  | -4.150.309,00  | -82,87%  | 2.448.950,00  | 285,39% | -2.270.130,00  | -68,65%  | 622.470,00    | 60,03%  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 16 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Bernarda d.o.o.

| pozicija  | 2017.         | % 2017. | 2018.         | % 2018. | 2019.         | % 2019. | 2020          | % 2020. | 2021.         | % 2021. |
|---|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
| <b>A) POSLOVNI PRIHODI</b>  | 62.724.365,00 | 99,67%  | 52.180.410,00 | 99,76%  | 53.426.243,00 | 99,90%  | 39.727.218,00 | 99,70%  | 43.606.895,00 | 99,86%  |
| 1.prihodi od prodaje  | 61.799.936,00 | 98,20%  | 51.351.620,00 | 98,18%  | 52.707.733,00 | 98,55%  | 36.391.302,00 | 91,33%  | 42.949.634,00 | 98,35%  |
| 2. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga | 91.750,00     | 0,15%   | 97.194,00     | 0,19%   | 51.840,00     | 0,10%   | 100.787,00    | 0,25%   | 65.444,00     | 0,15%   |
| 3. ostali poslovni prihodi  | 832.679,00    | 1,32%   | 731.596,00    | 1,40%   | 666.670,00    | 1,25%   | 3.235.129,00  | 8,12%   | 591.817,00    | 1,36%   |
| <b>B) POSLOVNI RASHODI</b>  | 56.361.823,00 | 89,56%  | 50.832.846,00 | 97,18%  | 49.134.240,00 | 91,87%  | 38.489.415,00 | 96,59%  | 41.645.594,00 | 95,37%  |
| 1. Materijalni troškovi   | 32.526.811,00 | 51,69%  | 29.854.780,00 | 57,08%  | 26.677.912,00 | 49,88%  | 20.033.512,00 | 50,28%  | 21.286.477,00 | 48,75%  |
| 2. Troškovi osoblja   | 15.719.280,00 | 24,98%  | 15.488.681,00 | 29,61%  | 16.282.265,00 | 30,44%  | 14.512.193,00 | 36,42%  | 13.931.265,00 | 31,90%  |
| 3. Amortizacija   | 2.783.495,00  | 4,42%   | 2.831.900,00  | 5,41%   | 2.573.893,00  | 4,81%   | 2.727.483,00  | 6,84%   | 2.591.080,00  | 5,93%   |
| 4. Ostali troškovi  | 4.596.597,00  | 7,30%   | 3.071.290,00  | 5,87%   | 3.637.545,00  | 6,80%   | 2.093.747,00  | 5,25%   | 2.574.021,00  | 5,89%   |
| 5. Vrijednosna usklađenja   | 38.502,00     | 0,06%   | 95.434,00     | 0,18%   | 49.317,00     | 0,09%   | 0,00          | 0,00%   | 41.764,00     | 0,10%   |
| Rezerviranja  | 0,00          | 0,00%   | 0,00          | 0,00%   | 101.169,00    | 0,19%   | 0,00          | 0,00%   | 205.213,00    | 0,47%   |
| 7.Ostali poslovni rashodi   | 167.422,00    | 0,27%   | 36.456,00     | 0,07%   | 32.368,00     | 0,06%   | 11.541,00     | 0,03%   | 13.128,00     | 0,03%   |
| <b>C) FINACIJSKI PRIHODI</b>                                      | 207.499,00    | 0,33%   | 125.686,00    | 0,24%   | 55.434,00     | 0,10%   | 119.163,00    | 0,30%   | 61.611,00     | 0,14%   |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata                                  | 2.209,00      | 0,00%   | 977,00        | 0,00%   | 1.634,00      | 0,00%   | 1.773,00      | 0,00%   | 96,00         | 0,00%   |
| 2. tečajne razlike  | 205.290,00    | 0,33%   | 124.709,00    | 0,24%   | 53.800,00     | 0,10%   | 117.390,00    | 0,29%   | 61.515,00     | 0,14%   |
| <b>D) FINACIJSKI RASHODI</b>                                      | 398.686,00    | 0,63%   | 334.116,00    | 0,64%   | 228.412,00    | 0,43%   | 320.038,00    | 0,80%   | 154.018,00    | 0,35%   |
| 1. rashodi s osnove kamata  | 219.446,00    | 0,35%   | 181.400,00    | 0,35%   | 150.088,00    | 0,28%   | 151.892,00    | 0,38%   | 105.220,00    | 0,24%   |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi                                 | 178.564,00    | 0,28%   | 152.716,00    | 0,29%   | 78.324,00     | 0,15%   | 168.146,00    | 0,42%   | 48.798,00     | 0,11%   |
| 3. Ostali finacijski rashodi                                      | 676,00        | 0,00%   | 0,00          | 0,00%   | 0,00          | 0,00%   | 0,00          | 0,00%   | 0,00          | 0,00%   |
| <b>E) UKUPNI PRIHODI</b>  | 62.931.864,00 | 100,00% | 52.306.096,00 | 100,00% | 53.481.677,00 | 100,00% | 39.846.381,00 | 100,00% | 43.668.506,00 | 100,00% |
| <b>F) UKUPNI RASHODI</b>  | 56.760.509,00 | 90,19%  | 51.166.962,00 | 97,82%  | 49.362.652,00 | 92,30%  | 38.809.453,00 | 97,40%  | 41.799.612,00 | 95,72%  |
| <b>G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                    | 6.171.355,00  | 9,81%   | 1.139.134,00  | 2,18%   | 4.119.025,00  | 7,70%   | 1.036.928,00  | 2,60%   | 1.868.894,00  | 4,28%   |
| <b>H) POREZ NA DOBIT</b>  | 1.162.938,00  | 1,85%   | 281.026,00    | 0,54%   | 811.967,00    | 1,52%   | 0,00          | 0,00%   | 209.496,00    | 0,48%   |
| <b>I) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                             | 5.008.417,00  | 7,96%   | 858.108,00    | 1,64%   | 3.307.058,00  | 6,18%   | 1.036.928,00  | 2,60%   | 1.659.398,00  | 3,80%   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 17 Horizontalna analiza bilance poduzeća Ferokotao d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017.        | 31.12.2018.        | 31.12.2019.        | 31.12.2020.        | 31.12.2021.        | Δ2018./2017.        | Δ%            | Δ2019./2018.        | Δ%            | Δ2020./2019.        | Δ%            | Δ2021./2020.        | Δ%            |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| A) DUGOTRAJNA IMOVINA                                       | 50.864.336         | 62.117.783         | 84.133.786         | 84.828.220         | 77.502.180         | 11.253.447          | 22,12%        | 22.016.003          | 35,44%        | 694.434             | 0,83%         | -7.326.040          | -8,64%        |
| B) KRATKOTRAJNA IMOVINA                                     | 33.040.912         | 39.589.119         | 33.619.917         | 32.096.991         | 51.772.005         | 6.548.207           | 19,82%        | -5.969.202          | -15,08%       | -1.522.926          | -4,53%        | 19.675.014          | 61,30%        |
| 1. ZALIHE   | 13.447.108         | 13.761.756         | 15.223.471         | 12.489.999         | 24.996.774         | 314.648             | 2,34%         | 1.461.715           | 10,62%        | -2.733.562          | -17,96%       | 12.506.865          | 100,14%       |
| 2. POTRAŽIVANJA   | 14.379.614         | 18.197.532         | 14.837.833         | 13.380.384         | 17.983.384         | 3.817.918           | 26,55%        | -3.359.699          | -18,46%       | -1.457.449          | -9,82%        | 4.603.000           | 34,40%        |
| I.potraživanja od kupaca                                    | 13.650.481         | 10.653.705         | 14.667.298         | 13.213.343         | 17.640.181         | -2.996.776          | -21,95%       | 4.013.593           | 37,67%        | -1.453.955          | -9,91%        | 4.426.838           | 33,50%        |
| II.potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika        | 0                  | 1.400              | 0                  | 1.098              | 259                | 1.400               |               | -1.400              | -100,00%      | 1.098               |               | -839                | -76,41%       |
| III.potraživanja od države i drugih institucija             | 187.740            | 169.643            | 131.611            | 122.987            | 240.737            | -18.097             | -9,64%        | -38.032             | -22,42%       | -8.624              | -6,55%        | 117.750             | 95,74%        |
| IV.ostala potraživanja                                      | 541.393            | 7.372.784          | 38.924             | 42.956             | 102.207            | 6.831.391           | 1261,82%      | -7.333.860          | -99,47%       | 4.032               | 10,36%        | 59.251              | 137,93%       |
| 3. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   |               | 0                   |               | 0                   |               | 0                   |               |
| 4. NOVAC U BLAGAJNI I BANCI                                 | 5.214.190          | 7.619.831          | 3.558.613          | 6.226.698          | 8.791.847          | 2.405.641           | 46,14%        | -4.061.218          | -53,30%       | 2.668.085           | 74,98%        | 2.565.149           | 41,20%        |
| C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI  | 435.100            | 480.024            | 318.597            | 297.604            | 356.393            | 44.924              | 10,32%        | -161.427            | -33,63%       | -20.993             | -6,59%        | 58.789              | 19,75%        |
| <b>D) UKUPNA AKTIVA</b>                                     | <b>84.340.348</b>  | <b>102.186.926</b> | <b>118.072.300</b> | <b>117.222.815</b> | <b>129.630.578</b> | <b>17.846.578</b>   | <b>21,16%</b> | <b>15.885.374</b>   | <b>15,55%</b> | <b>-849.485</b>     | <b>-0,72%</b> | <b>12.407.763</b>   | <b>10,58%</b> |
| <b>PASIVA</b>   | <b>31.12.2017.</b> | <b>31.12.2018.</b> | <b>31.12.2019.</b> | <b>31.12.2020.</b> | <b>31.12.2021.</b> | <b>Δ2018./2017.</b> | <b>Δ%</b>     | <b>Δ2019./2018.</b> | <b>Δ%</b>     | <b>Δ2020./2019.</b> | <b>Δ%</b>     | <b>Δ2021./2020.</b> | <b>Δ%</b>     |
| A)KAPITAL I REZERVE   | 42.978.821         | 42.376.520         | 41.637.520         | 44.641.251         | 45.330.116         | -602.301            | -1,40%        | -739.000            | -1,74%        | 3.003.731           | 7,21%         | 688.865             | 1,54%         |
| I.temeljni kapital  | 6.550.800          | 6.550.800          | 6.550.800          | 6.550.800          | 6.550.800          | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         |
| II. Kapitalne rezerve                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   |               | 0                   |               | 0                   |               | 0                   |               |
| III. Rezerve iz dobiti                                      | 25.790.883         | 28.901.501         | 30.180.633         | 30.513.067         | 33.029.681         | 3.110.618           | 12,06%        | 1.279.132           | 4,43%         | 332.434             | 1,10%         | 2.516.614           | 8,25%         |
| IV.Revalorizacijske rezerve                                 | 5.126.520          | 4.745.087          | 4.363.653          | 3.982.220          | 3.600.786          | -381.433            | -7,44%        | -381.434            | -8,04%        | -381.433            | -8,74%        | -381.434            | -9,58%        |
| V. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                     | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   |               | 0                   |               | 0                   |               | 0                   |               |
| VI. dobit ili gubitak poslovne godine                       | 5.510.619          | 2.179.132          | 542.434            | 3.595.164          | 2.148.849          | -3.331.487          | -60,46%       | -1.636.698          | -75,11%       | 3.052.730           | 562,78%       | -1.446.315          | -40,23%       |
| B) REZERVIRANJA   | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         |
| I. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima           | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 1.000.000          | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         | 0                   | 0,00%         |
| C) DUGOROČNE OBVEZE   | 8.872.242          | 27.356.818         | 36.313.587         | 33.806.126         | 41.482.998         | 18.484.576          | 208,34%       | 8.956.769           | 32,74%        | -2.507.461          | -6,91%        | 7.676.872           | 22,71%        |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE                                       | 31.448.897         | 31.392.276         | 39.066.015         | 37.720.538         | 41.762.564         | -56.621             | -0,18%        | 7.673.739           | 24,44%        | -1.345.477          | -3,44%        | 4.042.026           | 10,72%        |
| I. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama | 11.624.018         | 10.395.753         | 14.781.071         | 16.591.344         | 8.580.098          | -1.228.265          | -10,57%       | 4.385.318           | 42,18%        | 1.810.273           | 12,25%        | -8.011.246          | -48,29%       |
| II. Obveze prema dobavljačima                               | 17.401.004         | 18.599.519         | 21.839.146         | 18.067.502         | 30.342.428         | 1.198.515           | 6,89%         | 3.239.627           | 17,42%        | -3.771.644          | -17,27%       | 12.274.926          | 67,94%        |
| III. Obveze prema zaposlenicima                             | 1.603.394          | 1.582.736          | 1.607.951          | 1.748.653          | 1.940.584          | -20.658             | -1,29%        | 25.215              | 1,59%         | 140.702             | 8,75%         | 191.931             | 10,98%        |
| IV. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja            | 804.244            | 788.733            | 803.925            | 1.281.138          | 875.459            | -15.511             | -1,93%        | 15.192              | 1,93%         | 477.213             | 59,36%        | -405.679            | -31,67%       |
| V. Ostale kratkoročne obveze                                | 16.237             | 25.535             | 34.922             | 31.901             | 23.995             | 9.298               | 57,26%        | 9.387               | 36,76%        | -3.021              | -8,65%        | -7.906              | -24,78%       |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA   | 40.388             | 61.312             | 55.178             | 54.900             | 54.900             | 20.924              | 51,81%        | -6.134              | -10,00%       | -278                | -0,50%        | 0                   | 0,00%         |
| <b>F) UKUPNO PASIVA</b>                                     | <b>84.340.348</b>  | <b>102.186.926</b> | <b>118.072.300</b> | <b>117.222.815</b> | <b>129.630.578</b> | <b>17.846.578</b>   | <b>21,16%</b> | <b>15.885.374</b>   | <b>15,55%</b> | <b>-849.485</b>     | <b>-0,72%</b> | <b>12.407.763</b>   | <b>10,58%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 18 Vertikalna analiza bilance poduzeća Ferokotao d.o.o.

| <b>AKTIVA</b>   | <b>31.12.2017.</b> | <b>% 2017.</b> | <b>31.12.2018.</b> | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b> | <b>% 2019.</b> | <b>31.12.2020.</b> | <b>% 2020.</b> | <b>31.12.2021.</b> | <b>% 2021.</b> |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| A) DUGOTRAJNA IMOVINA                                       | 50.864.336         | 60,31%         | 62.117.783         | 60,79%         | 84.133.786         | 71,26%         | 84.828.220         | 72,36%         | 77.502.180         | 59,79%         |
| B) KRATKOTRAJNA IMOVINA                                     | 33.040.912         | 39,18%         | 39.589.119         | 38,74%         | 33.619.917         | 28,47%         | 32.096.991         | 27,38%         | 51.772.005         | 39,94%         |
| 1. ZALIHE   | 13.447.108         | 15,94%         | 13.761.756         | 13,47%         | 15.223.471         | 12,89%         | 12.489.909         | 10,65%         | 24.996.774         | 19,28%         |
| 2. POTRAŽIVANJA   | 14.379.614         | 17,05%         | 18.197.532         | 17,81%         | 14.837.833         | 12,57%         | 13.380.384         | 11,41%         | 17.983.384         | 13,87%         |
| I.potraživanja od kupaca                                    | 13.650.481         | 16,18%         | 10.653.705         | 10,43%         | 14.667.298         | 12,42%         | 13.213.343         | 11,27%         | 17.640.181         | 13,61%         |
| II.potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika        | 0                  | 0,00%          | 1.400              | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 1.098              | 0,00%          | 259                | 0,00%          |
| III.potraživanja od države i drugih institucija             | 187.740            | 0,22%          | 169.643            | 0,17%          | 131.611            | 0,11%          | 122.987            | 0,10%          | 240.737            | 0,19%          |
| IV.ostala potraživanja                                      | 541.393            | 0,64%          | 7.372.784          | 7,21%          | 38.924             | 0,03%          | 42.956             | 0,04%          | 102.207            | 0,08%          |
| 3. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA                          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          |
| 4. NOVAC U BLAGAJNI I BANCI                                 | 5.214.190          | 6,18%          | 7.619.831          | 7,46%          | 3.558.613          | 3,01%          | 6.226.698          | 5,31%          | 8.791.847          | 6,78%          |
| C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI  | 435.100            | 0,52%          | 480.024            | 0,47%          | 318.597            | 0,27%          | 297.604            | 0,25%          | 356.393            | 0,27%          |
| <b>D) UKUPNA AKTIVA</b>                                     | <b>84.340.348</b>  | <b>100,00%</b> | <b>102.186.926</b> | <b>100,00%</b> | <b>118.072.300</b> | <b>100,00%</b> | <b>117.222.815</b> | <b>100,00%</b> | <b>129.630.578</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVA</b>   | <b>31.12.2017.</b> | <b>% 2017.</b> | <b>31.12.2018.</b> | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b> | <b>% 2019.</b> | <b>31.12.2020.</b> | <b>% 2020.</b> | <b>31.12.2021.</b> | <b>% 2021.</b> |
| A)KAPITAL I REZERVE   | 42.978.821         | 50,96%         | 42.376.520         | 41,47%         | 41.637.520         | 35,26%         | 44.641.251         | 38,08%         | 45.330.116         | 34,97%         |
| I.temeljni kapital  | 6.550.800          | 7,77%          | 6.550.800          | 6,41%          | 6.550.800          | 5,55%          | 6.550.800          | 5,59%          | 6.550.800          | 5,05%          |
| II. Kapitalne rezerve                                       | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          |
| III. Rezerve iz dobiti                                      | 25.790.883         | 30,58%         | 28.901.501         | 28,28%         | 30.180.633         | 25,56%         | 30.513.067         | 26,03%         | 33.029.681         | 25,48%         |
| IV.Revalorizacijske rezerve                                 | 5.126.520          | 6,08%          | 4.745.087          | 4,64%          | 4.363.653          | 3,70%          | 3.982.220          | 3,40%          | 3.600.786          | 2,78%          |
| V. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                     | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          |
| VI. dobit ili gubitak poslovne godine                       | 5.510.619          | 6,53%          | 2.179.132          | 2,13%          | 542.434            | 0,46%          | 3.595.164          | 3,07%          | 2.148.849          | 1,66%          |
| B) REZERVIRANJA   | 1.000.000          | 1,19%          | 1.000.000          | 0,98%          | 1.000.000          | 0,85%          | 1.000.000          | 0,85%          | 1.000.000          | 0,77%          |
| I. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima           | 1.000.000          | 1,19%          | 1.000.000          | 0,98%          | 1.000.000          | 0,85%          | 1.000.000          | 0,85%          | 1.000.000          | 0,77%          |
| C) DUGOROČNE OBVEZE   | 8.872.242          | 10,52%         | 27.356.818         | 26,77%         | 36.313.587         | 30,76%         | 33.806.126         | 28,84%         | 41.482.998         | 32,00%         |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE                                       | 31.448.897         | 37,29%         | 31.392.276         | 30,72%         | 39.066.015         | 33,09%         | 37.720.538         | 32,18%         | 41.762.564         | 32,22%         |
| I. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama | 11.624.018         | 13,78%         | 10.395.753         | 10,17%         | 14.781.071         | 12,52%         | 16.591.344         | 14,15%         | 8.580.098          | 6,62%          |
| II. Obveze prema dobavljačima                               | 17.401.004         | 20,63%         | 18.599.519         | 18,20%         | 21.839.146         | 18,50%         | 18.067.502         | 15,41%         | 30.342.428         | 23,41%         |
| III. Obveze prema zaposlenicima                             | 1.603.394          | 1,90%          | 1.582.736          | 1,55%          | 1.607.951          | 1,36%          | 1.748.653          | 1,49%          | 1.940.584          | 1,50%          |
| IV. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja            | 804.244            | 0,95%          | 788.733            | 0,77%          | 803.925            | 0,68%          | 1.281.138          | 1,09%          | 875.459            | 0,68%          |
| V. Ostale kratkoročne obveze                                | 16.237             | 0,02%          | 25.535             | 0,02%          | 34.922             | 0,03%          | 31.901             | 0,03%          | 23.995             | 0,02%          |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA   | 40.388             | 0,05%          | 61.312             | 0,06%          | 55.178             | 0,05%          | 54.900             | 0,05%          | 54.900             | 0,04%          |
| <b>F) UKUPNO PASIVA</b>                                     | <b>84.340.348</b>  | <b>100,00%</b> | <b>102.186.926</b> | <b>100,00%</b> | <b>118.072.300</b> | <b>100,00%</b> | <b>117.222.815</b> | <b>100,00%</b> | <b>129.630.578</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr



Prilog 19 Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ferokotao d.o.o.

| pozicija  | 2017.            | 2018.            | 2019.          | 2020.            | 2021.            | Δ2018./2017       | Δ%             | Δ2019./2018       | Δ%             | Δ2020./2019.     | Δ%2020         | Δ2021./2020.      | Δ%2021         |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>A)POSLOVNI PRIHODI</b>   | 107.613.387      | 100.573.944      | 99.387.946     | 105.063.939      | 132.601.611      | -7.039.443        | -6,54%         | -1.185.998        | -1,18%         | 5.675.993        | 5,71%          | 27.537.672        | 26,21%         |
| 1.prihodi od prodaje  | 106.658.429      | 99.339.667       | 97.818.631     | 100.990.628      | 131.913.716      | -7.318.762        | -6,86%         | -1.521.036        | -1,53%         | 3.171.997        | 3,24%          | 30.923.088        | 30,62%         |
| 2. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga | 105              | 5.748            | 93.184         | 138.261          | 167.637          | 5.643             | 5374,29%       | 87.436            | 1521,16%       | 45.077           | 48,37%         | 29.376            | 21,25%         |
| 3. ostali poslovni prihodi  | 954.854          | 1.228.529        | 1.476.131      | 3.935.050        | 520.258          | 273.675           | 28,66%         | 247.602           | 20,15%         | 2.458.919        | 166,58%        | -3.414.792        | -86,78%        |
| <b>B)POSLOVNI RASHODI</b>   | 101.547.653      | 98.148.607       | 98.317.799     | 100.542.464      | 129.713.573      | -3.399.046        | -3,35%         | 169.192           | 0,17%          | 2.224.665        | 2,26%          | 29.171.109        | 29,01%         |
| 1. Materijalni troškovi   | 60.928.407       | 56.388.836       | 60.393.048     | 59.369.524       | 85.890.670       | -4.539.571        | -7,45%         | 4.004.212         | 7,10%          | -1.023.524       | -1,69%         | 26.521.146        | 44,67%         |
| 2. Troškovi osoblja   | 29.495.094       | 29.778.262       | 28.664.496     | 27.365.144       | 30.386.560       | 283.168           | 0,96%          | -1.113.766        | -3,74%         | -1.299.352       | -4,53%         | 3.021.416         | 11,04%         |
| 3. Amortizacija   | 4.768.640        | 5.025.866        | 5.312.124      | 5.624.505        | 8.886.620        | 257.226           | 5,39%          | 286.258           | 5,70%          | 312.381          | 5,88%          | 3.262.115         | 58,00%         |
| 4. Ostali troškovi  | 5.093.381        | 5.372.770        | 5.255.176      | 4.954.032        | 6.442.522        | 279.389           | 5,49%          | -117.594          | -2,19%         | -301.144         | -5,73%         | 1.488.490         | 30,05%         |
| 5. Vrijednosna usklađenja   | 1.713            | 18.046           | 1.875          | 0                | 0                | 16.333            | 953,47%        | -16.171           | -89,61%        | -1.875           | -100,00%       | 0                 | 0              |
| 6. Rezerviranja   | 0                | 100.000          | 100.000        | 100.000          | 0                | 100.000           |                | 0                 | 0,00%          | 0                | 0,00%          | -100.000          | -100,00%       |
| 7.Ostali poslovni rashodi   | 1.413.386        | 1.088.421        | 1.009.899      | 1.896.272        | 2.573.025        | -324.965          | -22,99%        | -78.522           | -7,21%         | 886.373          | 87,77%         | 676.753           | 35,69%         |
| <b>C)FINANCIJSKI PRIHODI</b>                                      | 982.679          | 817.827          | 904.674        | 1.896.286        | 1.141.890        | -164.852          | -16,78%        | 86.847            | 10,62%         | 991.612          | 109,61%        | -754.396          | -39,78%        |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata                                  | 174              | 65               | 16             | 14               | 18               | -109              | -62,64%        | -49               | -75,38%        | -2               | -12,50%        | 4                 | 28,57%         |
| 2. tečajne razlike  | 982.505          | 817.762          | 904.658        | 2.896.272        | 1.141.872        | -164.743          | -16,77%        | 86.896            | 10,63%         | 1.991.614        | 220,15%        | -1.754.400        | -60,57%        |
| <b>D)FINANCIJSKI RASHODI</b>                                      | 1.537.795        | 1.064.032        | 1.432.387      | 2.822.597        | 1.881.079        | -473.763          | -30,81%        | 368.355           | 34,62%         | 1.390.210        | 97,06%         | -941.518          | -33,36%        |
| 1. rashodi s osnove kamata  | 543.964          | 417.790          | 342.622        | 269.407          | 892.152          | -126.174          | -23,20%        | -75.168           | -17,99%        | -73.215          | -21,37%        | 622.745           | 231,15%        |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi                                 | 993.831          | 646.242          | 1.089.765      | 2.553.190        | 988.927          | -347.589          | -34,97%        | 443.523           | 68,63%         | 1.463.425        | 134,29%        | -1.564.263        | -61,27%        |
| <b>E)UKUPNI PRIHODI</b>   | 108.596.066      | 101.391.771      | 100.292.620    | 106.960.225      | 133.743.501      | -7.204.295        | -6,63%         | -1.099.151        | -1,08%         | 6.667.605        | 6,65%          | 26.783.276        | 25,04%         |
| <b>F)UKUPNI RASHODI</b>   | 103.095.448      | 99.212.639       | 99.750.186     | 103.365.061      | 131.594.652      | -3.882.809        | -3,77%         | 537.547           | 0,54%          | 3.614.875        | 3,62%          | 28.229.591        | 27,31%         |
| <b>G)DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                     | 5.510.618        | 2.179.132        | 542.434        | 3.595.164        | 2.148.840        | -3.331.486        | -60,46%        | -1.636.698        | -75,11%        | 3.052.730        | 562,78%        | -1.446.324        | -40,23%        |
| <b>H)POREZ NA DOBIT</b>   | 0                | 0                | 0              | 0                | 0                | 0                 |                | 0                 |                | 0                |                | 0                 |                |
| <b>I)DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                              | <b>5.510.618</b> | <b>2.179.132</b> | <b>542.434</b> | <b>3.595.164</b> | <b>2.148.840</b> | <b>-3.331.486</b> | <b>-60,46%</b> | <b>-1.636.698</b> | <b>-75,11%</b> | <b>3.052.730</b> | <b>562,78%</b> | <b>-1.446.315</b> | <b>-40,23%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 20 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ferokotao d.o.o.

| pozicija  | 2017.              | % 2017.        | 2018.              | % 2018.        | 2019.              | % 2019.        | 2020.              | %202.          | 2021.              | % 2020.        |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>A)POSLOVNI PRIHODI</b>   | <b>107.613.387</b> | <b>99,10%</b>  | <b>100.573.944</b> | <b>99,19%</b>  | <b>99.387.946</b>  | <b>99,10%</b>  | <b>105.063.939</b> | <b>98,23%</b>  | <b>132.601.611</b> | <b>99,15%</b>  |
| 1.prihodi od prodaje  | 106.658.429        | 98,22%         | 99.339.667         | 97,98%         | 97.818.631         | 97,53%         | 100.990.628        | 94,42%         | 131.913.716        | 98,63%         |
| 2. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga | 105                | 0,00%          | 5.748              | 0,01%          | 93.184             | 0,09%          | 138.261            | 0,13%          | 167.637            | 0,13%          |
| 3. ostali poslovni prihodi  | 954.854            | 0,88%          | 1.228.529          | 1,21%          | 1.476.131          | 1,47%          | 3.935.050          | 3,68%          | 520.258            | 0,39%          |
| <b>B)POSLOVNI RASHODI</b>   | <b>101.547.653</b> | <b>93,51%</b>  | <b>98.148.607</b>  | <b>96,80%</b>  | <b>98.317.799</b>  | <b>98,03%</b>  | <b>100.542.464</b> | <b>94,00%</b>  | <b>129.713.573</b> | <b>96,99%</b>  |
| 1. Materijalni troškovi   | 60.928.407         | 56,11%         | 56.388.836         | 55,61%         | 60.393.048         | 60,22%         | 59.369.524         | 55,51%         | 85.890.670         | 64,22%         |
| 2. Troškovi osoblja   | 29.495.094         | 27,16%         | 29.778.262         | 29,37%         | 28.664.496         | 28,58%         | 27.365.144         | 25,58%         | 30.386.560         | 22,72%         |
| 3. Amortizacija   | 4.768.640          | 4,39%          | 5.025.866          | 4,96%          | 5.312.124          | 5,30%          | 5.624.505          | 5,26%          | 8.886.620          | 6,64%          |
| 4. Ostali troškovi  | 5.093.381          | 4,69%          | 5.372.770          | 5,30%          | 5.255.176          | 5,24%          | 4.954.032          | 4,63%          | 6.442.522          | 4,82%          |
| 5. Vrijednosna usklađenja   | 1.713              | 0,00%          | 18.046             | 0,02%          | 1.875              | 0,00%          | 0                  | 0,00%          | 0                  | 0,00%          |
| 6. Rezerviranja   | 0                  | 0,00%          | 100.000            | 0,10%          | 100.000            | 0,10%          | 100.000            | 0,09%          | 0                  | 0,00%          |
| 7.Ostali poslovni rashodi   | 1.413.386          | 1,30%          | 1.088.421          | 1,07%          | 1.009.899          | 1,01%          | 1.896.272          | 1,77%          | 2.573.025          | 1,92%          |
| <b>C)FINANCIJSKI PRIHODI</b>                                      | <b>982.679</b>     | <b>0,90%</b>   | <b>817.827</b>     | <b>0,81%</b>   | <b>904.674</b>     | <b>0,90%</b>   | <b>1.896.286</b>   | <b>1,77%</b>   | <b>1.141.890</b>   | <b>0,85%</b>   |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata                                  | 174                | 0,00%          | 65                 | 0,00%          | 16                 | 0,00%          | 14                 | 0,00%          | 18                 | 0,00%          |
| 2. tečajne razlike  | 982.505            | 0,90%          | 817.762            | 0,81%          | 904.658            | 0,90%          | 2.896.272          | 2,71%          | 1.141.872          | 0,85%          |
| <b>D)FINANCIJSKI RASHODI</b>                                      | <b>1.537.795</b>   | <b>1,42%</b>   | <b>1.064.032</b>   | <b>1,05%</b>   | <b>1.432.387</b>   | <b>1,43%</b>   | <b>2.822.597</b>   | <b>2,64%</b>   | <b>1.881.079</b>   | <b>1,41%</b>   |
| 1. rashodi s osnove kamata  | 543.964            | 0,50%          | 417.790            | 0,41%          | 342.622            | 0,34%          | 269.407            | 0,25%          | 892.152            | 0,67%          |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi                                 | 993.831            | 0,92%          | 646.242            | 0,64%          | 1.089.765          | 1,09%          | 2.553.190          | 2,39%          | 988.927            | 0,74%          |
| <b>E)UKUPNI PRIHODI</b>   | <b>108.596.066</b> | <b>100,00%</b> | <b>101.391.771</b> | <b>100,00%</b> | <b>100.292.620</b> | <b>100,00%</b> | <b>106.960.225</b> | <b>100,00%</b> | <b>133.743.501</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>F)UKUPNI RASHODI</b>   | <b>103.095.448</b> | <b>94,93%</b>  | <b>99.212.639</b>  | <b>97,85%</b>  | <b>99.750.186</b>  | <b>99,46%</b>  | <b>103.365.061</b> | <b>96,64%</b>  | <b>131.594.652</b> | <b>98,39%</b>  |
| <b>G)DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                     | <b>5.510.618</b>   | <b>5,07%</b>   | <b>2.179.132</b>   | <b>2,15%</b>   | <b>542.434</b>     | <b>0,54%</b>   | <b>3.595.164</b>   | <b>3,36%</b>   | <b>2.148.840</b>   | <b>1,61%</b>   |
| <b>H)POREZ NA DOBIT</b>   | <b>0</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0</b>           | <b>0,00%</b>   |
| <b>I)DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                              | <b>5.510.618</b>   | <b>5,07%</b>   | <b>2.179.132</b>   | <b>2,15%</b>   | <b>542.434</b>     | <b>0,54%</b>   | <b>3.595.164</b>   | <b>3,36%</b>   | <b>2.148.849</b>   | <b>1,61%</b>   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 21 Horizontalna analiza bilance poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017           | 31.12.2018.           | 31.12.2019.           | 31.12.2020.           | 31.12.2021.           | Δ2018./2017.         | Δ% 2018.        | Δ2019./2018          | Δ% 2019.        | Δ2020./2019          | Δ% 2020.        | Δ2021./2020.          | Δ% 2021.        |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| <b>A) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                      | <b>73.597.000,00</b> | <b>92.280.000,00</b>  | <b>103.158.471,00</b> | <b>102.897.425,00</b> | <b>137.985.410,00</b> | <b>18.683.000,00</b> | <b>25,39%</b>   | <b>10.878.471,00</b> | <b>11,79%</b>   | <b>-261.046,00</b>   | <b>-0,25%</b>   | <b>35.087.985,00</b>  | <b>34,10%</b>   |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA  | 41.000,00            | 246.000,00            | 304.850,00            | 167.584,00            | 281.520,00            | 205.000,00           | 500,00%         | 58.850,00            | 23,92%          | -137.266,00          | -45,03%         | 113.936,00            | 67,99%          |
| II. MATERIJALNA IMOVINA   | 73.550.000,00        | 92.027.000,00         | 102.847.621,00        | 102.723.841,00        | 137.703.890,00        | 18.477.000,00        | 25,12%          | 10.820.621,00        | 11,76%          | -123.780,00          | -0,12%          | 34.980.049,00         | 34,05%          |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                               | 6.000,00             | 6.000,00              | 6.000,00              | 6.000,00              | 0,00                  | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | -6.000,00             | -100,00%        |
| IV. POTRAŽIVANJA  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                  | 0,00%           |
| <b>B) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                    | <b>6.661.000,00</b>  | <b>17.678.000,00</b>  | <b>22.853.835,00</b>  | <b>43.232.780,00</b>  | <b>29.384.089,00</b>  | <b>11.017.000,00</b> | <b>165,40%</b>  | <b>5.175.835,00</b>  | <b>29,28%</b>   | <b>20.378.945,00</b> | <b>89,17%</b>   | <b>-13.848.691,00</b> | <b>-32,03%</b>  |
| I. ZALIHE   | 2.186.000,00         | 11.344.000,00         | 15.078.038,00         | 14.731.069,00         | 17.854.950,00         | 9.158.000,00         | 418,94%         | 3.734.038,00         | 32,92%          | -346.969,00          | -2,30%          | 3.123.881,00          | 21,21%          |
| II. POTRAŽIVANJA  | 1.807.000,00         | 4.551.000,00          | 7.775.787,00          | 25.838.981,00         | 8.584.875,00          | 2.744.000,00         | 151,85%         | 3.224.787,00         | 70,86%          | 18.063.194,00        | 232,30%         | -17.254.106,00        | -66,78%         |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                       | 1.448.000,00         | 2.109.000,00          | 4.039.653,00          | 22.432.672,00         | 5.999.026,00          | 661.000,00           | 45,65%          | 1.930.653,00         | 91,54%          | 18.393.019,00        | 455,31%         | -16.433.646,00        | -73,26%         |
| 2. Potraživanja od kupaca   | 0,00                 | 1.552.000,00          | 3.246.299,00          | 2.841.030,00          | 1.799.892,00          | 1.552.000,00         | 100,00%         | 1.694.299,00         | 109,17%         | -405.269,00          | -12,48%         | -1.041.138,00         | -36,65%         |
| 3. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika              | 0,00                 | 0,00                  | 33,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 | 200,00%         | 33,00                | 100,00%         | -33,00               | -100,00%        | 0,00                  | 0,00%           |
| 4. Potraživanja od države i drugih institucija                    | 356.000,00           | 531.000,00            | 486.991,00            | 1.019.395,00          | 613.445,00            | 175.000,00           | 49,16%          | -44.009,00           | -8,29%          | 532.404,00           | 109,33%         | -405.950,00           | -39,82%         |
| 5. Ostala potraživanja  | 3.000,00             | 359.000,00            | 2.881,00              | 2.811,00              | 172.512,00            | 356.000,00           | 11866,67%       | -356.119,00          | -99,20%         | -70,00               | -2,43%          | 169.701,00            | 6037,03%        |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                             | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 51.852,00             | 260,00                | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 51.852,00            | 100,00%         | -51.592,00            | -99,50%         |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI                                      | 2.670.000,00         | 1.783.000,00          | 0,00                  | 2.610.878,00          | 2.944.004,00          | -887.000,00          | -33,22%         | -1.783.000,00        | -100,00%        | 2.610.878,00         | 100,00%         | 333.126,00            | 12,76%          |
| <b>C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b> | <b>82.000,00</b>     | <b>0,00</b>           | <b>5.639.500,00</b>   | <b>4.564.055,00</b>   | <b>8.776.490,00</b>   | <b>-82.000,00</b>    | <b>-100,00%</b> | <b>5.639.500,00</b>  | <b>100,00%</b>  | <b>-1.075.445,00</b> | <b>-19,07%</b>  | <b>4.212.435,00</b>   | <b>92,30%</b>   |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>   | <b>80.342.000,00</b> | <b>109.958.000,00</b> | <b>131.651.806,00</b> | <b>150.694.260,00</b> | <b>176.145.989,00</b> | <b>29.616.000,00</b> | <b>36,86%</b>   | <b>21.693.806,00</b> | <b>19,73%</b>   | <b>19.042.454,00</b> | <b>14,46%</b>   | <b>25.451.729,00</b>  | <b>16,89%</b>   |
| <b>PASIVA</b>   | <b>31.12.2017</b>    | <b>31.12.2018.</b>    | <b>31.12.2019.</b>    | <b>31.12.2020.</b>    | <b>31.12.2021.</b>    | <b>Δ2018./2017.</b>  | <b>Δ% 2018.</b> | <b>Δ2019./2018</b>   | <b>Δ% 2019.</b> | <b>Δ2020./2019</b>   | <b>Δ% 2020.</b> | <b>Δ2021./2020.</b>   | <b>Δ% 2021.</b> |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                       | <b>7.312.000,00</b>  | <b>21.019.000,00</b>  | <b>31.327.828,00</b>  | <b>45.698.769,00</b>  | <b>59.012.939,00</b>  | <b>13.707.000,00</b> | <b>187,46%</b>  | <b>10.308.828,00</b> | <b>49,05%</b>   | <b>14.370.941,00</b> | <b>45,87%</b>   | <b>13.314.170,00</b>  | <b>29,13%</b>   |
| I. temeljni kapital   | 15.000.000,00        | 29.800.000,00         | 29.800.000,00         | 29.800.000,00         | 29.800.000,00         | 14.800.000,00        | 98,67%          | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                  | 0,00%           |
| II. Kapitalne rezerve   | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                  | 0,00%           |
| III. Rezerve iz dobiti  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                  | 0,00%           |
| IV. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                          | -492.000,00          | -7.688.000,00         | -8.776.066,00         | 1.527.828,00          | 15.898.769,00         | -7.196.000,00        | 1462,60%        | -1.088.066,00        | 14,15%          | 10.303.894,00        | -117,41%        | 14.370.941,00         | 940,61%         |
| V. dobit ili gubitak poslovne godine                              | -7.196.000,00        | -1.093.000,00         | 10.303.894,00         | 14.370.941,00         | 13.314.170,00         | 6.103.000,00         | -84,81%         | 11.396.894,00        | -1042,72%       | 4.067.047,00         | 39,47%          | -1.056.771,00         | -26,00%         |
| <b>B) REZERVIRANJA</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>    |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>  | <b>0,00</b>          | <b>2.398.000,00</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>2.398.000,00</b>  | <b>100,00%</b>  | <b>-2.398.000,00</b> | <b>-100,00%</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>    |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                      | <b>73.030.000,00</b> | <b>86.541.000,00</b>  | <b>99.887.498,00</b>  | <b>103.950.491,00</b> | <b>117.089.050,00</b> | <b>13.511.000,00</b> | <b>18,50%</b>   | <b>13.346.498,00</b> | <b>15,42%</b>   | <b>4.062.993,00</b>  | <b>4,07%</b>    | <b>13.138.559,00</b>  | <b>12,64%</b>   |
| I. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe                        | 0,00                 | 0,00                  | 4.843.188,00          | 3.708.601,00          | 8.923.667,00          | 0,00                 | 0,00%           | 4.843.188,00         | 100,00%         | -1.134.587,00        | -23,43%         | 5.215.066,00          | 140,62%         |
| I. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe  | 63.366.000,00        | 74.176.000,00         | 85.589.670,00         | 86.674.327,00         | 86.447.501,00         | 10.810.000,00        | 17,06%          | 11.413.670,00        | 13,17%          | 1.084.657,00         | 1,27%           | -226.826,00           | -0,26%          |
| II. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama      | 0,00                 | 0,00                  | 1.106.985,00          | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00%           | 1.106.985,00         | 100,00%         | -1.106.985,00        | -100,00%        | 0,00                  | 0,00%           |
| III. Obveze za predujmove   | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                 | 0,00%           | 0,00                  | 0,00%           |
| IV. Obveze prema dobavljačima                                     | 8.263.000,00         | 8.038.000,00          | 6.059.265,00          | 11.073.515,00         | 19.029.083,00         | -225.000,00          | -2,72%          | -1.978.735,00        | -24,62%         | 5.014.250,00         | 82,75%          | 7.955.568,00          | 71,84%          |
| V. Obveze prema zaposlenicima                                     | 591.000,00           | 1.167.000,00          | 1.540.830,00          | 2.005.703,00          | 1.879.430,00          | 576.000,00           | 97,46%          | 373.830,00           | 32,03%          | 464.873,00           | 30,17%          | -126.273,00           | -6,30%          |
| VI. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                  | 310.000,00           | 597.000,00            | 747.502,00            | 487.205,00            | 802.612,00            | 287.000,00           | 92,58%          | 150.502,00           | 25,21%          | -260.297,00          | -34,82%         | 315.407,00            | 64,74%          |
| VII. Ostale kratkoročne obveze                                    | 0,00                 | 2.563.000,00          | 58,00                 | 1.140,00              | 6.757,00              | 2.563.000,00         | 100,00%         | -2.562.942,00        | -100,00%        | 1.082,00             | 1865,52%        | 5.617,00              | 492,72%         |
| <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>436.480,00</b>     | <b>1.045.000,00</b>   | <b>44.000,00</b>      | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>    | <b>436.480,00</b>    | <b>100,00%</b>  | <b>608.520,00</b>    | <b>139,42%</b>  | <b>-1.001.000,00</b>  | <b>-95,79%</b>  |
| <b>F) UKUPNO PASIVA</b>   | <b>80.342.000,00</b> | <b>109.958.000,00</b> | <b>131.651.806,00</b> | <b>150.694.260,00</b> | <b>176.145.989,00</b> | <b>29.616.000,00</b> | <b>36,86%</b>   | <b>21.693.806,00</b> | <b>19,73%</b>   | <b>19.042.454,00</b> | <b>14,46%</b>   | <b>25.451.729,00</b>  | <b>16,89%</b>   |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 22 Vertikalna analiza bilance poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| AKTIVA  | 31.12.2017           | %2017.         | 31.12.2018.           | % 2018.        | 31.12.2019.           | %2019.         | 31.12.2020.           | %2020.         | 31.12.2021.           | %2021.         |
|---|----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>A) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                      | <b>73.597.000,00</b> | <b>91,60%</b>  | <b>92.280.000,00</b>  | <b>83,92%</b>  | <b>103.158.471,00</b> | <b>78,36%</b>  | <b>102.897.425,00</b> | <b>68,28%</b>  | <b>137.985.410,00</b> | <b>78,34%</b>  |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA  | 41.000,00            | 0,05%          | 246.000,00            | 0,22%          | 304.850,00            | 0,23%          | 167.584,00            | 0,11%          | 281.520,00            | 0,16%          |
| II. MATERIJALNA IMOVINA   | 73.550.000,00        | 91,55%         | 92.027.000,00         | 83,69%         | 102.847.621,00        | 78,12%         | 102.723.841,00        | 68,17%         | 137.703.890,00        | 78,18%         |
| III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA                                | 6.000,00             | 0,01%          | 6.000,00              | 0,01%          | 6.000,00              | 0,00%          | 6.000,00              | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| IV. POTRAŽIVANJA  | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| <b>B) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                    | <b>6.661.000,00</b>  | <b>8,29%</b>   | <b>17.678.000,00</b>  | <b>16,08%</b>  | <b>22.853.835,00</b>  | <b>17,36%</b>  | <b>43.232.780,00</b>  | <b>28,69%</b>  | <b>29.384.089,00</b>  | <b>16,68%</b>  |
| I. ZALIHE   | 2.186.000,00         | 2,72%          | 11.344.000,00         | 10,32%         | 15.078.038,00         | 11,45%         | 14.731.069,00         | 9,78%          | 17.854.950,00         | 10,14%         |
| II. POTRAŽIVANJA  | 1.807.000,00         | 2,25%          | 4.551.000,00          | 4,14%          | 7.775.787,00          | 5,91%          | 25.838.981,00         | 17,15%         | 8.584.875,00          | 4,87%          |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                       | 1.448.000,00         | 1,80%          | 2.109.000,00          | 1,92%          | 4.039.653,00          | 3,07%          | 22.432.672,00         | 14,89%         | 5.999.026,00          | 3,41%          |
| 2. Potraživanja od kupaca   | 0,00                 | 0,00%          | 1.552.000,00          | 1,41%          | 3.246.299,00          | 2,47%          | 2.841.030,00          | 1,89%          | 1.799.892,00          | 1,02%          |
| 3. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika              | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 33,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| 4. Potraživanja od države i drugih institucija                    | 356.000,00           | 0,44%          | 531.000,00            | 0,48%          | 486.991,00            | 0,37%          | 1.019.395,00          | 0,68%          | 613.445,00            | 0,35%          |
| 5. Ostala potraživanja  | 3.000,00             | 0,00%          | 359.000,00            | 0,33%          | 2.881,00              | 0,00%          | 2.811,00              | 0,00%          | 172.512,00            | 0,10%          |
| III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA                              | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 51.852,00             | 0,03%          | 260,00                | 0,00%          |
| IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI                                       | 2.670.000,00         | 3,32%          | 1.783.000,00          | 1,62%          | 0,00                  | 0,00%          | 2.610.878,00          | 1,73%          | 2.944.004,00          | 1,67%          |
| <b>C) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b> | <b>82.000,00</b>     | <b>0,10%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>5.639.500,00</b>   | <b>4,28%</b>   | <b>4.564.055,00</b>   | <b>3,03%</b>   | <b>8.776.490,00</b>   | <b>4,98%</b>   |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>   | <b>80.342.000,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>109.958.000,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>131.651.806,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>150.694.260,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>176.145.989,00</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVA</b>   | <b>31.12.2017</b>    | <b>%2017.</b>  | <b>31.12.2018.</b>    | <b>% 2018.</b> | <b>31.12.2019.</b>    | <b>%2019.</b>  | <b>31.12.2020.</b>    | <b>%2020.</b>  | <b>31.12.2021.</b>    | <b>%2021.</b>  |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                       | <b>7.312.000,00</b>  | <b>9,10%</b>   | <b>21.019.000,00</b>  | <b>19,12%</b>  | <b>31.327.828,00</b>  | <b>23,80%</b>  | <b>45.698.769,00</b>  | <b>30,33%</b>  | <b>59.012.939,00</b>  | <b>33,50%</b>  |
| I. temeljni kapital   | 15.000.000,00        | 18,67%         | 29.800.000,00         | 27,10%         | 29.800.000,00         | 22,64%         | 29.800.000,00         | 19,78%         | 29.800.000,00         | 16,92%         |
| II. Kapitalne rezerve   | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| III. Rezerve iz dobiti  | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| IV. Zadržana dobit ili preneseni gubitak                          | -492.000,00          | -0,61%         | -7.688.000,00         | -6,99%         | -8.776.066,00         | -6,67%         | 1.527.828,00          | 1,01%          | 15.898.769,00         | 9,03%          |
| V. dobit ili gubitak poslovne godine                              | -7.196.000,00        | -8,96%         | -1.093.000,00         | -0,99%         | 10.303.894,00         | 7,83%          | 14.370.941,00         | 9,54%          | 13.314.170,00         | 7,56%          |
| <b>B) REZERVIRANJA</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>2.398.000,00</b>   | <b>2,18%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                      | <b>73.030.000,00</b> | <b>90,90%</b>  | <b>86.541.000,00</b>  | <b>78,70%</b>  | <b>99.887.498,00</b>  | <b>75,87%</b>  | <b>103.950.491,00</b> | <b>68,98%</b>  | <b>117.089.050,00</b> | <b>66,47%</b>  |
| I. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe                        | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 4.843.188,00          | 3,68%          | 3.708.601,00          | 2,46%          | 8.923.667,00          | 5,07%          |
| I. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe  | 63.366.000,00        | 78,87%         | 74.176.000,00         | 67,46%         | 85.589.670,00         | 65,01%         | 86.674.327,00         | 57,52%         | 86.447.501,00         | 49,08%         |
| II. Obveze prema bankama i drugom financijskim institucijama      | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 1.106.985,00          | 0,84%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| III. Obveze za predujmove   | 0,00                 | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          | 0,00                  | 0,00%          |
| IV. Obveze prema dobavljačima                                     | 8.263.000,00         | 10,28%         | 8.038.000,00          | 7,31%          | 6.059.265,00          | 4,60%          | 11.073.515,00         | 7,35%          | 19.029.083,00         | 10,80%         |
| V. Obveze prema zaposlenicima                                     | 591.000,00           | 0,74%          | 1.167.000,00          | 1,06%          | 1.540.830,00          | 1,17%          | 2.005.703,00          | 1,33%          | 1.879.430,00          | 1,07%          |
| VI. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                  | 310.000,00           | 0,39%          | 597.000,00            | 0,54%          | 747.502,00            | 0,57%          | 487.205,00            | 0,32%          | 802.612,00            | 0,46%          |
| VII. Ostale kratkoročne obveze                                    | 0,00                 | 0,00%          | 2.563.000,00          | 2,33%          | 58,00                 | 0,00%          | 1.140,00              | 0,00%          | 6.757,00              | 0,00%          |
| <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>436.480,00</b>     | <b>0,33%</b>   | <b>1.045.000,00</b>   | <b>0,69%</b>   | <b>44.000,00</b>      | <b>0,02%</b>   |
| <b>F) UKUPNO PASIVA</b>   | <b>80.342.000,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>109.958.000,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>131.651.806,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>150.694.260,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>176.145.989,00</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 23 Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća LTH Alucast d.o.o.

| pozicija   | 2017.                | 2018.                | 2019.                | 2020.                 | 2021.                 | Δ2018./2017          | Δ%               | Δ2019./2018          | Δ%              | Δ2020./2019          | Δ%             | Δ2021./2020          | Δ%             |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|----------------------|-----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| <b>A) POSLOVNI PRIHODI</b>                             | <b>5.228.000,00</b>  | <b>59.550.000,00</b> | <b>90.826.779,00</b> | <b>111.408.702,00</b> | <b>126.279.559,00</b> | <b>54.322.000,00</b> | <b>1039,06%</b>  | <b>31.276.779,00</b> | <b>52,52%</b>   | <b>20.581.923,00</b> | <b>22,66%</b>  | <b>14.870.857,00</b> | <b>13,35%</b>  |
| 1.prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe      | 5.188.000,00         | 50.809.000,00        | 70.985.193,00        | 87.109.615,00         | 111.779.771,00        | 45.621.000,00        | 879,36%          | 20.176.193,00        | 39,71%          | 16.124.422,00        | 22,72%         | 24.670.156,00        | 28,32%         |
| 2.prihodi od prodaje                                   | 0,00                 | 4.273.000,00         | 16.605.757,00        | 15.121.524,00         | 11.083.831,00         | 4.273.000,00         |                  | 12.332.757,00        | 288,62%         | -1.484.233,00        | -8,94%         | -4.037.693,00        | -26,70%        |
| 3.Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe | 0,00                 | 2.809.000,00         | 88.374,00            | 55.605,00             | 116.892,00            | 2.809.000,00         |                  | -2.720.626,00        | -96,85%         | -32.769,00           | -37,08%        | 61.287,00            | 110,22%        |
| 4. ostali poslovni prihodi                             | 40.000,00            | 1.659.000,00         | 3.147.455,00         | 9.121.958,00          | 3.299.065,00          | 1.619.000,00         | 4047,50%         | 1.488.455,00         | 89,72%          | 5.974.503,00         | 189,82%        | -5.822.893,00        | -63,83%        |
| <b>B) POSLOVNI RASHODI</b>                             | <b>11.714.000,00</b> | <b>61.430.000,00</b> | <b>77.940.231,00</b> | <b>95.091.948,00</b>  | <b>112.190.104,00</b> | <b>49.716.000,00</b> | <b>424,42%</b>   | <b>16.510.231,00</b> | <b>26,88%</b>   | <b>17.151.717,00</b> | <b>22,01%</b>  | <b>17.098.156,00</b> | <b>17,98%</b>  |
| 1.Promjene vrijednost zaliha                           | 0,00                 | 0,00                 | -2.723.654,00        | 1.055.413,00          | -327.137,00           | 0,00                 |                  | -2.723.654,00        |                 | 3.779.067,00         | -138,75%       | -1.382.550,00        | -131,00%       |
| 2. Materijalni troškovi                                | 4.916.000,00         | 38.418.000,00        | 46.799.798,00        | 57.347.011,00         | 68.885.154,00         | 33.502.000,00        | 681,49%          | 8.381.798,00         | 21,82%          | 10.547.213,00        | 22,54%         | 11.538.143,00        | 20,12%         |
| 3. Troškovi osoblja                                    | 4.968.000,00         | 19.327.000,00        | 22.024.185,00        | 23.036.830,00         | 26.382.366,00         | 14.359.000,00        | 289,03%          | 2.697.185,00         | 13,96%          | 1.012.645,00         | 4,60%          | 3.345.536,00         | 14,52%         |
| 4. Amortizacija  | 620.000,00           | 4.840.000,00         | 7.492.274,00         | 9.185.053,00          | 10.931.394,00         | 4.220.000,00         | 680,65%          | 2.652.274,00         | 54,80%          | 1.692.779,00         | 22,59%         | 1.746.341,00         | 19,01%         |
| 5. Ostali troškovi                                     | 2.049.000,00         | 1.665.000,00         | 3.167.444,00         | 4.175.465,00          | 4.935.007,00          | -384.000,00          | -18,74%          | 1.502.444,00         | 90,24%          | 1.008.021,00         | 31,82%         | 759.542,00           | 18,19%         |
| 6. Vrijednosna usklađenja                              | 0,00                 | 14.000,00            | 864.161,00           | 57.107,00             | 749.858,00            | 14.000,00            |                  | 850.161,00           | 6072,58%        | -807.054,00          | -93,39%        | 692.751,00           | 1213,08%       |
| 7. Rezerviranja  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |                  | 0,00                 |                 | 0,00                 |                | 0,00                 |                |
| 8.Ostali poslovni rashodi                              | 0,00                 | 185.000,00           | 316.023,00           | 235.069,00            | 633.462,00            | 185.000,00           |                  | 131.023,00           | 70,82%          | -80.954,00           | -25,62%        | 398.393,00           | 169,48%        |
| <b>C) FINANCIJSKI PRIHODI</b>                          | <b>18.000,00</b>     | <b>2.042.000,00</b>  | <b>993.899,00</b>    | <b>2.371.257,00</b>   | <b>1.512.597,00</b>   | <b>2.024.000,00</b>  | <b>11244,44%</b> | <b>-1.048.101,00</b> | <b>-51,33%</b>  | <b>1.377.358,00</b>  | <b>138,58%</b> | <b>-858.660,00</b>   | <b>-36,21%</b> |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata                       | 0,00                 | 0,00                 | 4,00                 | 4,00                  | 6,00                  | 0,00                 |                  | 4,00                 |                 | 0,00                 | 0,00%          | 2,00                 | 50,00%         |
| 2. tečajne razlike                                     | 18.000,00            | 1.926.000,00         | 993.895,00           | 2.371.253,00          | 1.512.591,00          | 1.908.000,00         | 10600,00%        | -932.105,00          | -48,40%         | 1.377.358,00         | 138,58%        | -858.662,00          | -36,21%        |
| 3.ostali financijski prihodi                           | 0,00                 | 116.000,00           | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 116.000,00           |                  | -116.000,00          | -100,00%        | 0,00                 |                | 0,00                 |                |
| <b>D) FINANCIJSKI RASHODI</b>                          | <b>728.000,00</b>    | <b>1.255.000,00</b>  | <b>3.576.553,00</b>  | <b>4.317.070,00</b>   | <b>2.287.882,00</b>   | <b>527.000,00</b>    | <b>72,39%</b>    | <b>2.321.553,00</b>  | <b>184,98%</b>  | <b>740.517,00</b>    | <b>20,70%</b>  | <b>-2.029.188,00</b> | <b>-47,00%</b> |
| 1. rashodi s osnove kamata                             | 628.000,00           | 1.000,00             | 2.213.481,00         | 888.771,00            | 872.452,00            | -627.000,00          | -99,84%          | 2.212.481,00         | 221248,10%      | -1.324.710,00        | -59,85%        | -16.319,00           | -1,84%         |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi                      | 100.000,00           | 1.254.000,00         | 1.363.072,00         | 3.428.299,00          | 1.415.430,00          | 1.154.000,00         | 1154,00%         | 109.072,00           | 8,70%           | 2.065.227,00         | 151,51%        | -2.012.869,00        | -58,71%        |
| <b>E) UKUPNI PRIHODI</b>                               | <b>5.246.000,00</b>  | <b>61.592.000,00</b> | <b>91.820.678,00</b> | <b>113.779.959,00</b> | <b>127.792.156,00</b> | <b>56.346.000,00</b> | <b>1074,08%</b>  | <b>30.228.678,00</b> | <b>49,08%</b>   | <b>21.959.281,00</b> | <b>23,92%</b>  | <b>14.012.197,00</b> | <b>12,32%</b>  |
| <b>F) UKUPNI RASHODI</b>                               | <b>12.442.000,00</b> | <b>62.685.000,00</b> | <b>81.516.784,00</b> | <b>99.409.018,00</b>  | <b>114.477.986,00</b> | <b>50.243.000,00</b> | <b>403,82%</b>   | <b>18.831.784,00</b> | <b>30,04%</b>   | <b>17.892.234,00</b> | <b>21,95%</b>  | <b>15.068.968,00</b> | <b>15,16%</b>  |
| <b>G) DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>         | <b>-7.196.000,00</b> | <b>-1.093.000,00</b> | <b>10.303.894,00</b> | <b>14.370.941,00</b>  | <b>13.314.170,00</b>  | <b>6.103.000,00</b>  | <b>-84,81%</b>   | <b>11.396.894,00</b> | <b>1042,72%</b> | <b>4.067.047,00</b>  | <b>39,47%</b>  | <b>-1.056.771,00</b> | <b>-7,35%</b>  |
| <b>H) POREZ NA DOBIT</b>                               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |                  | <b>0,00</b>          |                 | <b>0,00</b>          |                | <b>0,00</b>          |                |
| <b>I) DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                  | <b>-7.196.000,00</b> | <b>-1.093.000,00</b> | <b>10.303.894,00</b> | <b>14.370.941,00</b>  | <b>13.314.170,00</b>  | <b>6.103.000,00</b>  | <b>-84,81%</b>   | <b>11.396.894,00</b> | <b>1042,72%</b> | <b>4.067.047,00</b>  | <b>39,47%</b>  | <b>-1.056.771,00</b> | <b>-7,35%</b>  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr

Prilog 24 Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka LTH Alucast d.o.o.

| pozicija   | 2017.                | % 2017.         | 2018.                | % 2018.        | 2019.                | % 2019.        | 2020.                 | %2020.         | 2021.                 | % 2020.        |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>A)POSLOVNI PRIHODI</b>                              | <b>5.228.000,00</b>  | <b>99,66%</b>   | <b>59.550.000,00</b> | <b>96,68%</b>  | <b>90.826.779,00</b> | <b>98,92%</b>  | <b>111.408.702,00</b> | <b>97,92%</b>  | <b>126.279.559,00</b> | <b>98,82%</b>  |
| 1.prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe      | 5.188.000,00         | <b>98,89%</b>   | 50.809.000,00        | <b>82,49%</b>  | 70.985.193,00        | <b>77,31%</b>  | 87.109.615,00         | <b>76,56%</b>  | 111.779.771,00        | <b>87,47%</b>  |
| 2.prihodi od prodaje                                   | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 4.273.000,00         | <b>6,94%</b>   | 16.605.757,00        | <b>18,08%</b>  | 15.121.524,00         | <b>13,29%</b>  | 11.083.831,00         | <b>8,67%</b>   |
| 3.Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 2.809.000,00         | <b>4,56%</b>   | 88.374,00            | <b>0,10%</b>   | 55.605,00             | <b>0,05%</b>   | 116.892,00            | <b>0,09%</b>   |
| 4. ostali poslovni prihodi                             | 40.000,00            | <b>0,76%</b>    | 1.659.000,00         | <b>2,69%</b>   | 3.147.455,00         | <b>3,43%</b>   | 9.121.958,00          | <b>8,02%</b>   | 3.299.065,00          | <b>2,58%</b>   |
| <b>B)POSLOVNI RASHODI</b>                              | <b>11.714.000,00</b> | <b>223,29%</b>  | <b>61.430.000,00</b> | <b>99,74%</b>  | <b>77.940.231,00</b> | <b>84,88%</b>  | <b>95.091.948,00</b>  | <b>83,58%</b>  | <b>112.190.104,00</b> | <b>87,79%</b>  |
| 1.Promjene vrijednost zaliha                           | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | -2.723.654,00        | <b>-2,97%</b>  | 1.055.413,00          | <b>0,93%</b>   | -327.137,00           | <b>-0,26%</b>  |
| 2. Materijalni troškovi                                | 4.916.000,00         | <b>93,71%</b>   | 38.418.000,00        | <b>62,37%</b>  | 46.799.798,00        | <b>50,97%</b>  | 57.347.011,00         | <b>50,40%</b>  | 68.885.154,00         | <b>53,90%</b>  |
| 3. Troškovi osoblja                                    | 4.968.000,00         | <b>94,70%</b>   | 19.327.000,00        | <b>31,38%</b>  | 22.024.185,00        | <b>23,99%</b>  | 23.036.830,00         | <b>20,25%</b>  | 26.382.366,00         | <b>20,64%</b>  |
| 4. Amortizacija  | 620.000,00           | <b>11,82%</b>   | 4.840.000,00         | <b>7,86%</b>   | 7.492.274,00         | <b>8,16%</b>   | 9.185.053,00          | <b>8,07%</b>   | 10.931.394,00         | <b>8,55%</b>   |
| 5. Ostali troškovi                                     | 2.049.000,00         | <b>39,06%</b>   | 1.665.000,00         | <b>2,70%</b>   | 3.167.444,00         | <b>3,45%</b>   | 4.175.465,00          | <b>3,67%</b>   | 4.935.007,00          | <b>3,86%</b>   |
| 6. Vrijednosna usklađenja                              | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 14.000,00            | <b>0,02%</b>   | 864.161,00           | <b>0,94%</b>   | 57.107,00             | <b>0,05%</b>   | 749.858,00            | <b>0,59%</b>   |
| 7. Rezerviranja  | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 0,00                  | <b>0,00%</b>   | 0,00                  | <b>0,00%</b>   |
| 8.Ostali poslovni rashodi                              | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 185.000,00           | <b>0,30%</b>   | 316.023,00           | <b>0,34%</b>   | 235.069,00            | <b>0,21%</b>   | 633.462,00            | <b>0,50%</b>   |
| <b>C)FINANCIJSKI PRIHODI</b>                           | <b>18.000,00</b>     | <b>0,34%</b>    | <b>2.042.000,00</b>  | <b>3,32%</b>   | <b>993.899,00</b>    | <b>1,08%</b>   | <b>2.371.257,00</b>   | <b>2,08%</b>   | <b>1.512.597,00</b>   | <b>1,18%</b>   |
| 1.ostali prihodi s osnove kamata                       | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 4,00                 | <b>0,00%</b>   | 4,00                  | <b>0,00%</b>   | 6,00                  | <b>0,00%</b>   |
| 2. tečajne razlike                                     | 18.000,00            | <b>0,34%</b>    | 1.926.000,00         | <b>3,13%</b>   | 993.895,00           | <b>1,08%</b>   | 2.371.253,00          | <b>2,08%</b>   | 1.512.591,00          | <b>1,18%</b>   |
| 3.ostali financijski prihodi                           | 0,00                 | <b>0,00%</b>    | 116.000,00           | <b>0,19%</b>   | 0,00                 | <b>0,00%</b>   | 0,00                  | <b>0,00%</b>   | 0,00                  | <b>0,00%</b>   |
| <b>D)FINANCIJSKI RASHODI</b>                           | <b>728.000,00</b>    | <b>13,88%</b>   | <b>1.255.000,00</b>  | <b>2,04%</b>   | <b>3.576.553,00</b>  | <b>3,90%</b>   | <b>4.317.070,00</b>   | <b>3,79%</b>   | <b>2.287.882,00</b>   | <b>1,79%</b>   |
| 1. rashodi s osnove kamata                             | 628.000,00           | <b>11,97%</b>   | 1.000,00             | <b>0,00%</b>   | 2.213.481,00         | <b>2,41%</b>   | 888.771,00            | <b>0,78%</b>   | 872.452,00            | <b>0,68%</b>   |
| 2.tečajne razlike i drugi rashodi                      | 100.000,00           | <b>1,91%</b>    | 1.254.000,00         | <b>2,04%</b>   | 1.363.072,00         | <b>1,48%</b>   | 3.428.299,00          | <b>3,01%</b>   | 1.415.430,00          | <b>1,11%</b>   |
| <b>E)UKUPNI PRIHODI</b>                                | <b>5.246.000,00</b>  | <b>100,00%</b>  | <b>61.592.000,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>91.820.678,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>113.779.959,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>127.792.156,00</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>F)UKUPNI RASHODI</b>                                | <b>12.442.000,00</b> | <b>237,17%</b>  | <b>62.685.000,00</b> | <b>101,77%</b> | <b>81.516.784,00</b> | <b>88,78%</b>  | <b>99.409.018,00</b>  | <b>87,37%</b>  | <b>114.477.986,00</b> | <b>89,58%</b>  |
| <b>G)DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>          | <b>-7.196.000,00</b> | <b>-137,17%</b> | <b>-1.093.000,00</b> | <b>-1,77%</b>  | <b>10.303.894,00</b> | <b>11,22%</b>  | <b>14.370.941,00</b>  | <b>12,63%</b>  | <b>13.314.170,00</b>  | <b>10,42%</b>  |
| <b>H)POREZ NA DOBIT</b>                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>    | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00%</b>   |
| <b>I)DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                   | <b>-7.196.000,00</b> | <b>-137,17%</b> | <b>-1.093.000,00</b> | <b>-1,77%</b>  | <b>10.303.894,00</b> | <b>11,22%</b>  | <b>14.370.941,00</b>  | <b>12,63%</b>  | <b>13.314.170,00</b>  | <b>10,42%</b>  |

Izvor: Vlastita izrada prema podacima preuzetim sa rgfi.fina.hr