

# Analiza uspješnosti fondova rizičnog kapitala

---

Zorković, Nikola

Master's thesis / Diplomski 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://um.nsk.hr/um:nbn:hr:211:742148>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2025-03-14**



Repository / Repozitorij:

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



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

**Nikola Zorković**

**ANALIZA USPJEŠNOSTI FONDOVA  
RIZIČNOG KAPITALA**

**DIPLOMSKI RAD**

**Varaždin, 2023.**

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

**Nikola Zorković**

**Matični broj: 0016136785**

**Studij: Ekonomika poduzetništva**

**ANALIZA USPJEŠNOSTI FONDOVA RIZIČNOG KAPITALA**

**DIPLOMSKI RAD**

**Mentorica:**

Prof. dr. sc. Marina Klačmer Čalopa

**Varaždin, lipanj 2023.**

*Nikola Zorković*

### **Izjava o izvornosti**

Izjavljujem da je moj 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 potvrdio prihvaćanjem odredbi u sustavu FOI-radovi*

---

## Sažetak

U ovom diplomskom radu će se pojasniti što je rizični kapital, što su fondovi rizičnog kapitala, proučiti vrste rizičnog kapitala i proces ulaganja fonda rizičnog kapitala te navesti prednosti i ograničenja rizičnog kapitala i fondove za gospodarsku suradnju. Također će se navesti i pojasniti društva za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondovi rizičnog kapitala koji djeluju u Republici Hrvatskoj. Na temelju financijskih izvještaja društava i fondova rizičnog kapitala, provest će se analiza uspješnosti. Tijekom ovog diplomskog rada će se analizirati uspješnost fonda rizičnog kapitala i društva koji upravlja tim fondom. Također će se svi rezultati analize uspješnosti fondova rizičnog kapitala i društava koji upravljaju tim fondovima moći vidjeti na tablicama sa njihovim interpretacijama.

**Ključne riječi:** rizični kapital, fondovi rizičnog kapitala, društva za upravljanje fondovima rizičnog kapitala, analiza uspješnosti, pokazatelji uspješnost

# Sadržaj

Sadržaj.....	iii
1. Uvod.....	1
2. Metode i tehnike rada.....	2
3. Fondovi rizičnog kapitala.....	3
3.1. Pojam rizičnog kapitala.....	3
3.2. Vrste rizičnog kapitala.....	4
3.3. Proces ulaganja fonda rizičnog kapitala.....	5
3.4. Prednosti i ograničenja rizičnog kapitala.....	6
3.5. Fondovi za gospodarsku suradnju.....	7
4. Društva za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondovi rizičnog kapitala u Republici Hrvatskoj.....	8
4.1. Alternative Private Equity d.o.o.....	8
4.2. Honestas Private Equity Partners d.o.o.....	9
4.3. Nexus Private Equity Partners d.o.o.....	10
4.4. Quaestus Private Equity d.o.o.....	10
4.5. Prosperus-invest d.o.o.....	11
4.6. FRC2 Croatia Partners.....	12
4.7. CROGIP.....	12
4.8. Investicijski fond Inicijative triju mora.....	13
5. Analiza uspješnosti društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondova rizičnog kapitala u Hrvatskoj.....	14
5.1. Prosperus FGS fond.....	14
5.2. Prosperus FGS II fond.....	20
5.3. Alternative Private Equity d.o.o.....	25
5.4. Honestas Private Equity Partners d.o.o.....	32
5.5. Nexus Private Equity Partners d.o.o.....	37
5.6. Quaestus Private Equity d.o.o.....	45
5.7. Usporedba fondova i društava.....	50
5.7.1. Usporedba fondova rizičnog kapitala.....	50
5.7.2. Usporedba društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala u Hrvatskoj.....	51
6. Zaključak.....	53
7. Popis literature.....	54
8. Popis slika.....	58
9. Popis tablica.....	59

# 1. Uvod

Za svoj diplomski rad odabrao sam temu pod nazivom „Analiza uspješnosti fondova rizičnog kapitala” jer mi se čini jako zanimljivom i poučnom te se može puno toga o tome naučiti. U ovom diplomskom radu možemo saznati što je to rizični kapital kao pojam, što su to fondovi rizičnog kapitala, koje su sve vrste rizičnog kapitala, kako teče proces ulaganja fonda rizičnog kapitala, koje su sve prednosti i ograničenja rizičnog kapitala te koji su sve fondovi za gospodarsku suradnju. Također, možemo saznati nešto o društvima za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i o fondovima rizičnog kapitala u Republici Hrvatskoj, odnosno koja su to društva koji upravljaju fondovima rizičnog kapitala te fondovi rizičnog kapitala koji postoje u Republici Hrvatskoj. U praktičnom dijelu diplomskog rada možemo saznati o analizi uspješnosti društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondova rizičnog kapitala u Hrvatskoj te usporedbe između društava i između fondova koji su se analizirali tijekom rada.

Rizični kapital je oblik vlasničkog ulaganja u poduzeća uz aktivno sudjelovanje u poslovanju subjekta u koje je izvršeno ulaganje. Fondovi rizičnog kapitala su vrsta fondova koji su međunarodno poznati kao private equity fondovi, odnosno kao otvoreni investicijski fondovi rizičnog kapitala s privatnom ponudom te su organizirani od strane društva za upravljanje investicijskim fondovima. Rizični kapital se može podijeliti na dvije vrste vrste, odnosno na formalni i neformalni rizični kapital. Proces ulaganja fonda rizičnog kapitala počinje analizom ciljane kompanije te tržišta i industrije u kojoj ona posluje. Financiranje poduzeća putem fondova rizičnog kapitala donosi mnogobrojne prednosti za poduzeća, ali i poneke nedostatke. Fondovi za gospodarsku suradnju su otvoreni investicijski fondovi rizičnog kapitala s privatnom ponudom koji su osnovani i posluju u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima. U teorijskom dijelu možemo vidjeti osnovne podatke za društva koji upravljaju fondovima rizičnog kapitala, to jest kada i gdje su poduzeća osnovane, čime su se bavile i slično, a u praktičnom dijelu za fondove rizičnog kapitala. Osim toga, na praktičnom dijelu mogu se vidjeti analize uspješnosti društava i fondova rizičnog kapitala koji su se analizirali u ovom radu pomoću financijskih izvještaja koji su bili potrebni za analizu uspješnosti te usporedbe između samih društava i između samih fondova rizičnog kapitala. Također se u tom dijelu, za analizu uspješnosti mogu vidjeti tablice i interpretacije za svako društvo i svaki fond rizičnog kapitala koji su se analizirali u ovom radu.

## **2. Metode i tehnike rada**

U ovom diplomskom radu koristile su se različite metode i tehnike rada. Metode i tehnike rada koje su se koristili u ovom diplomskom radu su prikupljanje podataka iz sekundarnih izvora podataka, a to su podaci prikupljeni iz različitih knjiga, internetskih stranica, stručnih i znanstvenih članaka, različitih financijskih izvještaja sa službenih stranica Financijske agencije, Hrvatske banke za obnovu i razvitak te društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala.

U prvom dijelu, odnosno teorijskom dijelu rada, gdje se opisuju glavni pojmovi i detaljnije se isti objašnjavaju, temeljeno je na prikupljanju stručne literature iz različitih knjiga, internetskih stranica te stručnih i znanstvenih članaka, a u izradi rada se koristi metoda deskripcije.

U drugom dijelu, odnosno praktičnom dijelu rada temeljeno je na metodi komparacije i metodi analize. Iznose se, opisuju, analiziraju i uspoređuju stvarni podaci iz prakse koji su dobiveni iz raznih sekundarnih izvora podataka poput financijskih izvještaja poduzeća i društava sa službenih stranica Financijske agencije i službenih stranica poduzeća i društava, a koji donose, opisuju i dokazuju zaključke o stvarnoj situaciji u Republici Hrvatskoj.



## 3. Fondovi rizičnog kapitala

U svakoj ekonomiji ili u svakom gospodarstvu neke zemlje u svijetu postoje neki fondovi rizičnog kapitala. U ovom poglavlju diplomskog radu objasnit će se pojam rizičnog kapitala, koje su vrste rizičnog kapitala te koji je proces ulaganja fonda rizičnog kapitala. Osim toga pisat će se i o prednostima i ograničenjima rizičnog kapitala te o fondovima za gospodarsku suradnju.

### 3.1. Pojam rizičnog kapitala

Rizični kapital je oblik vlasničkog ulaganja u poduzeća uz aktivno sudjelovanje u poslovanju subjekta u koje je izvršeno ulaganje. Također se još naziva pothvatni, strpljivi ili poduzetnički kapital. To je oblik dugoročnog financijskog ulaganja (razdoblje ulaganja 10-15 godina), a prosječno ulaganje poduzetničkog kapitala iznosi između 2 do 3 milijuna eura. Najjednostavnije se može reći da je to fond nekog društva koje upravlja znatnim kapitalom, a taj kapital je namijenjen za srednjoročno i dugoročno investiranje u poduzeća koje ne kotiraju na burzi, ali imaju veliki potencijal za rast. Također se može definirati i kao vrsta privatnog kapitala, odnosno vlasničko ulaganje u nove poduzetničke pothvate koji se nazivaju start-up poduzećima. Prikupljanje financijskih sredstava te ulaganje u rizični kapital je međunarodni posao zbog toga što opći partneri prikupljaju financijska sredstva za svoje fondove u inozemstvu te u konačnici ulažu u poduzeća koja djeluju u inozemstvu što čini međunarodne aktivnosti kojima se jača poduzetništvo na globalnoj razini. Može se reći da su ulaganja u rizični kapital u najvećoj mjeri usmjerena prema inovativnim poduzećima, mladim poduzetnicima te novim obećavajućim poduzetničkim pothvatima („Hrvatska banka za obnovu i razvitak [HBOR]”, bez dat.; Ribić i Krnjaić, 2022; uplift.hr, 2023; „Europski revizorski sud“, 2019).

Fondovi rizičnog kapitala su vrsta fondova koji su međunarodno poznati kao private equity fondovi te su Zakonom o investicijskim fondovima u Republici Hrvatskoj definirani kao otvoreni investicijski fondovi rizičnog kapitala s privatnom ponudom te su organizirani od strane društva za upravljanje investicijskim fondovima. Ti fondovi ulažu sredstva prikupljena od kvalificiranih ulagatelja u fondove rizičnog kapitala koji su, u pravilu, institucionalni investitori i velike kompanije, te ponekad i fizičke osobe koje ispunjavaju kriterij za kvalificiranog ulagatelja. U suštini rizični kapital povezuje višak sredstava na tržištu kapitala s društvima i ili projektima visokog ekonomskog potencijala koji nemaju direktan pristup investitorima putem uređenih tržišta kada poduzetnici ne mogu osigurati potrebna sredstva za poslovanje bilo u banci ili bilo putem otvorenih investicijskih fondova. Također se može reći da ih karakterizira velika rizičnost

i potencijalno visoki prinosi fondova, a nerijetko njihovo ulaganje završava s uvrštavanjem vrijednosnih papira poduzeća u koju je fond ulagao na burzu. Glavna karakteristika tog fonda je da kao institucionalni investitor ulaže vlasnički kapital na određeno vrijeme iz koje proizlaze sve ostale osobine koje ga čine drugačijim od ostalih financijskih investitora na tržištu (Makek, 2011, str. 6; Klačmer Čalopa i Cingula, 2009, str. 107).

## 3.2. Vrste rizičnog kapitala

Prema Ribiću i Krnjaiću (2022) rizični kapital se može podijeliti na dvije vrste vrste, odnosno na formalni i neformalni rizični kapital koji se naposljetku dijeli na podvrste. Formalni rizični kapital se dijeli na Venture capital i Private equity fondove, dok neformalni rizični kapital se dijele na poslovne anđele.

Formalni rizični kapital odnosi se na poduzeća ili partnerstva od dvoje do više od trideset profesionalnih poslovnih ljudi koji su stručnjaci za određeno područje. Također se definira kao ostvarenje što većeg mogućeg doprinosa na uložena financijska sredstva. Venture capital je uži pojam rizičnog kapitala te predstavlja financijska ulaganja u poduzeća koja su u početnoj fazi ranog razvoja i ekspanzije. Private equity je širi pojam rizičnog kapitala te predstavlja kapital koji se ulaže u vlasničku glavicu drugih poduzeća bez obzira na stadij razvoja poduzeća u koje se uložilo. Osnovna razlika između tih fondova je u tome što je kod Venture capital naglasak stavljen na aktivno sudjelovanje u području menadžmenta poduzeća, dok kod Private equityja doprinos ulagača u menadžment poduzeća može biti aktivni ili pasivni. Također osim osnovne razlike između tih fondova, postoje i druge glavne razlike između njih dvoje, to jest Venture capital u odnosu na Private equity, a to su da su fokusirani na razvoj startupa, da ulaže puno manje iznose, da ulaganjem stječe manjinski udjel, da se uključuje u početnu fazu razvoja i da ima kraću izlaznu strategiju (Ribić i Krnjaić, 2022; Poslovni dnevnik, 2021).

Neformalni rizični kapital predstavlja poslovne anđele, a to su fizičke osobe koje se nalaze u startupovima u ranim fazama razvoja. Također može se reći da je to najlošije shvaćen tip takvoga kapitala, koji se sastoji od takozvane „nevidljive” skupine bogatih investitora, odnosno poslovnih anđela koji su u potrazi za dobrom poslovnom prilikom u koju mogu uložiti (Marović, 2023; Ribić i Krnjaić, 2022).

Osim toga postoji široki spektar oblika i tipova rizičnog kapitala, budući da pojam Private equity ima različite definicije, no u suštini, ulaganja rizičnog kapitala mogu se podijeliti u glavne skupine prema strategijama ulaganja:

- Venture Capital - kategorija rizičnog kapitala koja se odnosi na ulaganja u mlada društva, za pokretanje i rani razvoj ili ekspanziju mladog poslovanja;
- Growth Capital - odnosi se na ulaganja u vlasničke vrijednosne papire, u već zrelija društva koja traže kapital za širenje ili restrukturiranje poslovanja;
- Leveraged buyout - odnosi se na strategiju ulaganja u vlasničke vrijednosne papire kao dijela transakcije u kojoj se aktivira drugo društvo, poslovna jedinica ili imovina od postojećih vlasnika (Makek, 2011, str. 7).

### **3.3. Proces ulaganja fonda rizičnog kapitala**

Prema Zemliču (2011) proces ulaganja fonda rizičnog kapitala počinje analizom ciljane kompanije te tržišta i industrije u kojoj ona posluje. Kod analize ciljane kompanije fond procjenjuje sadašnju vrijednost kompanije te njezinu sposobnost da kontinuirano stvara dodanu vrijednost. Ključni faktori koji utječu na vrijednost i konkurentsku poziciju kompanije, a fond će im u svojoj analizi posvetiti posebnu pažnju su tržište, rezultati poslovanja, projekcije poslovanja i menadžment. Fond će analizu ciljane kompanije provesti svojim vlastitim resursima, bez korištenja vanjskih suradnika. Ukoliko nakon analize postoji interes fonda za ulaganje u ciljnu kompaniju, fond i prodavatelj pristupit će pregovorima o transakciji i izradi predugovora. Temeljem sklopljenog predugovora kupac dobiva ekskluzivitet odnosno vrijeme u kojem se prodavatelj obvezuje da neće pregovarati s drugim potencijalnim kupcima (Zemlič, 2011, str. 22-23).

U procesu due diligence-a fond rizičnog kapitala o ciljnoj kompaniji mora znati da li povijesni financijski podaci točno prikazuju poslovanje ciljane kompanije, zatim koliko novca ciljna kompanija generira, kakav je menadžment ciljane kompanije, da li postoje bilo kakvi „kosturi u ormaru” te da li je poslovni plan ostvariv odnosno da li su ključne pretpostavke korištene u pripremi poslovnog plana realne. Nakon due diligence-a, kupac i prodavatelj sklapaju kupoprodajni ugovor u kojem se detaljno definiraju svi uvjeti transakcije. Proces provedbe transakcije, od analize do sklapanja kupoprodajnog ugovora, je kompleksan i dugotrajan te traje tri do šest mjeseci ili i dulje. Kod izlaznih strategija fonda rizičnog kapitala postoje tri oblika dezinvestiranja, a to su:

- Prodaja „strateškom” partneru odnosno kompaniji iz iste ili slične industrije - strateški partner je često spreman platiti višu cijenu jer može ostvariti razne operativne sinergije koje investitor ne može;
- Prodaja financijskom investitoru npr. drugom fondu rizičnog kapitala - ako je fond spojio, preuzeo i konsolidirao kompanije iz Hrvatske i drugih zemalja, tada

kompanija te veličine može biti zanimljiva nekim globalnim fondovima koji mogu ostvariti dodanu vrijednost na većem tržištu;

- Izlazak na burzu - ako je kompanija dovoljno velika i njezino poslovanje stabilno, tada je zanimljiva institucionalnim investitorima te se dezinvestiranje ostvaruje izlaskom na burzu (Zemlić, 2011, str. 23-26).

### **3.4. Prednosti i ograničenja rizičnog kapitala**

Prema Ribiću i Krnjaiću (2022) financiranje poduzeća putem fondova rizičnog kapitala donosi mnogobrojne prednosti za poduzeća, ali i poneke nedostatke. Jedna od najvećih prednosti financiranja poduzeća tih fondova ogleda se u odnosu investicijskih menadžera prema poduzeću jer ne ulažu samo kapital već osiguravaju strateško i operativno iskustvo i znanje kako bi poduzetnici što brže ostvarili svoje ciljeve. Glavni nedostatak poslovanja s tim fondovima proizlazi iz svojevrsnog gubitka neovisnosti u odlučivanju poduzetnika zbog toga što se za svaku važnu odluku treba usuglasiti s ulagačima tih fondova koji mogu ustrajati u odlukama s kojima se poduzetnici ne slažu ili su protivne njihovim stavovima što će dovesti do nezadovoljstva poduzetnika.

Makek (2011) navodi da u odnosu na financiranje putem bankovnog kredita, se mogu istaknuti prednosti rizičnog kapitala kao što su:

- Srednje do dugoročan horizont ulaganja;
- Predanost razvoju poslovanja i uspjehu društva sve do trenutka dezinvestiranja;
- Solidna i fleksibilna kapitalna osnova za realizaciju plana budućeg rasta i razvoja;
- Ne opterećuje novčani tok društva kamatama i povratom glavnice, već povrat na uloženi kapital ovisi o uspješnosti poslovanja;
- Povrati fondu ovise o rastu i uspjehu, što je poslovanje uspješnije, to svi investitori zajedno realiziraju bolje povrate na uložena sredstva;
- Ako poduzeće ne ostvari rezultate, fond je rangiran usporedno s drugim dioničarima, nakon banaka i drugih vjerovnika te mogu izgubiti svoje ulaganje što ih motivira za aktivnu konstruktivnu ulogu u društvu;
- Što je pravi poslovni partner, koji s društvom dijeli i rizike i rezultate, s praktičnim savjetima i ekspertizom kako bi aktivno kontribuirao poslovnom uspjehu poduzeća (Makek, 2011, str. 8).

Ograničenja rizičnog kapitala prema Makek (2011) su:

- Potrebno je više vremena za realizaciju ulaganja s obzirom na to da fond provodi detaljno dubinsko snimanje poslovanja društva prethodno ulaganju, tako da postupak ulaganja može trajati mjesecima;
- Poduzetnici moraju dio vlasničkog udjela u društvu prepustiti fondu te time i dio kontrole nad odlučivanjem u upravljanju društvom;
- Fond zadržava kontrolu nad određivanjem trenutka realizacije svog izlaza iz društva (Makek, 2011, str. 9).

### **3.5. Fondovi za gospodarsku suradnju**

Fondovi za gospodarsku suradnju, skraćeno kao FGS su otvoreni investicijski fondovi rizičnog kapitala s privatnom ponudom koji su osnovani i posluju u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima. Cilj osnivanja tih fondova je poticanje razvoja gospodarstva, očuvanje sadašnjih i stvaranje novih radnih mjesta te jačanje postojećih i pokretanje novih gospodarskih subjekata putem vlasničkog restrukturiranja kroz ulaganje dodatnog kapitala. Sredstva su bila namijenjena trgovačkim društvima koja imaju sjedišta u Republici Hrvatskoj i koja isključivo ili pretežito obavljaju svoju djelatnost na području Republike Hrvatske. Također trgovačka društva imaju proizvode i usluge s visokim potencijalom rasta, prednost nad konkurencijom, dobar menadžment, uredno i transparentno poslovanje i dobar poslovni plan te prihvatljivu stopu povrata na uložena sredstva od strane fondova za gospodarsku suradnju („HBOR”, bez dat.).

HBOR je kvalificirani ulagatelj koji je imenovan od strane Vlade Republike Hrvatske te zajedno sa privatnim investitorima sudjeluje u provedbi aktivnosti FGS-ova. Prema HBOR-u je također osnovano ukupno 5 FGS-ova od kojih je još uvijek aktivan samo Prosperus FGS II. Također svi fondovi za gospodarsku suradnju su završili svoju investicijsku fazu te se ne očekuju nova ulaganja. Honestas FGS je zatvoren, a FGS-ovi Quaestus Private Equity Kapital II, Inspirio FGS i Prosperus FGS su u likvidaciji („HBOR”, bez dat.).

## 4. Društva za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondovi rizičnog kapitala u Republici Hrvatskoj

U Republici Hrvatskoj postoji 5 društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala koji će se detaljno objasniti u nastavku ovog rada. Također će se objasniti i drugi fondovi rizičnog kapitala koji postoje u Republici Hrvatskoj.

### 4.1. Alternative Private Equity d.o.o.

Alternative Private Equity d.o.o. je društvo koje je osnovano 2010. godine u Republici Hrvatskoj te registrirano u Trgovačkom sudu u Zagrebu na djelatnost Savjetovanje u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem sa NKD 70.22. Društvo je u privatnom vlasništvu, direktor tog društva je Ivana Marinac, temeljni kapital mu je 100% financiran iz domaćeg kapitala te u prethodnom razdoblju nije mijenjao iznos temeljnog kapitala. Osim registrirane djelatnosti, to društvo se bavi još i promidžbom, kupnjom i prodajom robe, zastupanje inozemnih poduzeća, izradom web stranica, računovodstvenim poslovima, ostalim turističkim uslugama, poslovanjem nekretninama, skladištenjem robe te mnogim drugim djelatnostima. On je u 2021. godini povećao broj zaposlenih, a na početku je imao samo jednog zaposlenika (Poslovna.hr, 2023).



*Slika 1. Logo društva Alternative Private Equity d.o.o.*

(Izvor: [www.cvca.hr](http://www.cvca.hr))

Također, u 2021. je ostvario ukupni godišnji prihod u iznosu od 42.412,77 € što predstavlja relativnu promjenu ukupnih prihoda od -492.253,10 € u odnosu na prethodno razdoblje kada je društvo ostvarilo ukupno godišnje prihode u iznosu od 534.665,87 €. Društvo je tijekom

posljednje dvije godine poslovao s dobiti. Također je ostvario neto rezultat poslovanja u iznosu od 1.277,86 € u 2021. godini kada je ostvarena neto marža iznosila 3,01% (Poslovna.hr, 2023).

## 4.2. Honestas Private Equity Partners d.o.o.

Honestas Private Equity Partners d.o.o. je društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima koje upravlja uloženim kapitalom institucionalnih, korporativnih i privatnih investitora. Društvo je 18.3.2020. godine promijenilo ime poduzeća u Fima (Farve Pro) Invest d.o.o. Menadžerski tim društva ima dokazanu evidenciju brojnih uspješnih transakcija u Hrvatskoj i drugim zemljama srednje i istočne Europe. Cilj mu je ponuditi alternativnu investicijsku platformu domaćim i stranim investitorima fokusirajući se na tržište Hrvatske i jugoistočne Europe. Poduzetnicima želi omogućiti alternativni oblik financiranja klasičnom bankovnom financiranju i ili financiranju putem tržišta kapitala, budući da je takvo financiranje ograničeno dostupno velikom broju atraktivnih projekata i uspješnih poduzeća i poduzetnika. Društvo se sastoji od upravnog odbora u kojemu je predsjednica Uprave Marijana Galović, član Uprave je Nikola Planinić, Mladen Gobin je predsjednik Nadzornog odbora, zamjenik Nadzornog odbora je Vedran Mario Banić te član Nadzornog odbora je Krešimir Rukavina (HONESTAS, bez dat.).



*Slika 2. Logo društva Honestas Private Equity Partners d.o.o.*

(Izvor: [www.cvca.hr](http://www.cvca.hr))

Društvo je usredotočeno na pružanje kapitala za rast i širenje poduzećima s posebnim osvrtom na izvozno orijentirana poduzeća i na nove industrije u razvoju u regiji jugoistočne Europe. Poduzeće mu se nalazi u Zagrebu i njegovo poslovanje regulira lokalno regulatorno tijelo, a to je u ovom slučaju HANFA koje je u potpunosti usklađeno sa zakonima EU. Društvo ima dva fonda, a to su njihov debitantski fond, HONESTAS ECF, koji je u potpunosti uložen u

2016. godini te novi fond HONESTAS SEE, koji je fokusiran na zemlje jugoistočne Europe te je društvo očekivalo da novi fond bude implementiran u 2017 godini (HONESTAS, bez dat.).

### **4.3. Nexus Private Equity Partners d.o.o.**

Nexus Private Equity Partners d.o.o. je poduzeće za upravljanje fondovima privatnog kapitala ili rizičnog kapitala koja je osnovana 2008. godine u Hrvatskoj. On je uspješno završio prikupljanje sredstava za svoj prvi fond Nexus ALPHA u iznosu od 36 milijuna eura i aktivno traži mogućnosti ulaganja u Hrvatskoj i regiji jugoistočne Europe. Principal je rizičnog kapitala i privatnog kapitala. U poduzeću rade dva do deset zaposlenika. Poduzeće se nalazi u Zagrebu, u privatnom je vlasništvu te je specijaliziran za private equity i rizični kapital (LinkedIn, 2023).



*Slika 3. Logo društva Nexus Private Equity Partners d.o.o.*

(Izvor: [www.cvca.hr](http://www.cvca.hr))

### **4.4. Quaestus Private Equity d.o.o.**

Quaestus Private Equity d.o.o. je prvo hrvatsko poduzeće za upravljanje rizičnim kapitalom koje je osnovano 2003. godine. Do sada su osnovali dva fonda rizičnog kapitala s ukupnim kapitalom pod upravljanjem u iznosu od 80 milijuna eura. Također je i vodeći hrvatski alternativni upravitelj imovinom i pružatelj usluga financijskog savjetovanja. Njegova misija je da ostvaruje izvanredne povrate svojim ulagačima, istovremeno održavajući svoj ugled i dobro ime svojih ulagača. Poduzeće je u privatnom vlasništvu, specijaliziran je za financijske usluge te ima zaposleno između 11 i 50 zaposlenika. Zaposlenici koji rade u tom poduzeću su Davor Dorić kao član Uprave poduzeća, Željko Lukač kao predsjednik Nadzornog odbora poduzeća Inceptum d.o.o. te Ante Ramljak kao partner u poduzeću Quaestus Private Equity d.o.o. (QUAESTUS, bez dat.; LinkedIn, 2023).





*Slika 4. Logo društva Quaestus Private Equity d.o.o.*

(Izvor: [www.cvca.hr](http://www.cvca.hr))

## **4.5. Prosperus-invest d.o.o.**

Prosperus-invest d.o.o. je društvo za upravljanje fondovima s više od dvadeset godina iskustva kao poduzetnici, menadžeri, financijeri i investitori u Adria regiji. Društvo se od svog osnivanja 2010. godine, usredotočio na ugostiteljstvo, proizvodnju i poslovanje s obnovljivim izvorima energije. Fokus društva je bio na pomnijem praćenju operativnih aspekata. Investicijski tim društva radi zajedno sa timom vanjskih stručnjaka društva za industriju i operativno upravljanje kako bi pružili praktične resurse timovima za upravljanje portfeljskim poduzećima kako bi poboljšali mogućnosti razvoja proizvoda i katalizirali rast proizvoda. Društvo je u 100% privatnom vlasništvu. Registriran je u Trgovačkom sudu u Zagrebu te se također društvo nalazi u Zagrebu. Uprava društva sastoji se od dva člana, Joška Miliške kao predsjednika Uprave i Tomislava Tičića kao člana Uprave te je društvo na dan 31. prosinca 2021. godine imalo 10 zaposlenika. Društvo je osim dva fonda, Prosperus FGS i Prosperus FGS II, u prosincu 2020. godine osnovao fond Prosperus Growth kojim još dan danas upravlja (PROSPERUS, bez dat.).



*Slika 5. Logo društva Prosperus-invest d.o.o.*

(Izvor: [www.cvca.hr](http://www.cvca.hr))

## 4.6. FRC2 Croatia Partners

FRC2 Croatia Partners SCSp je fond rizičnog kapitala koji je pokrenut dijelom iz sredstva ESIF financijskih instrumenta kroz suradnju s Europskim investicijskim fondom. Njime upravlja društvo za upravljanje FRC2 GP S.à r.l. Jedan od ulagatelja u fond je HBOR, no on ne sudjeluje kod odabira poduzeća u koja će fond ulagati. Prema HBOR-u, fond se sastoji od dvije komponente:

- akcelatorskog programa posvećenog inovativnim start-upovima koji imaju samo poslovnu ideju ili prototip te
- ulaganja vlasničkog kapitala namijenjenog poduzećima koja već posluju i imaju prve kupce i koja su već prošli ranu fazu razvoja („HBOR”, bez dat.).

Za obje komponente su prijave već otvorene. Taj fond je namijenjen za ulaganje u poduzeća u Hrvatskoj u najranijim fazama razvoja koja imaju potrebnu inovativnost i želju za uspjehom. Iznosi ulaganja u fond u pojedina poduzeća ovise o stupnju razvoja te se kreću od 10.000 EUR kroz “Start-up školu” do 1 milijun EUR kroz ulaganja vlasničkog kapitala („HBOR”, bez dat.).

## 4.7. CROGIP

Croatian Growth Investment Programme, odnosno skraćeno CROGIP je financijski program koji je uspostavio Europski investicijski fond u okviru EIF-NPI Equity platforme i Plana ulaganja za Europu u suradnji s nacionalnim razvojnim institucijama na razini EU. Također je program vlasničkih ulaganja vrijedan 70 milijuna eura koji je pokrenut u siječnju 2019. godine. U rujnu 2016. godine se HBOR kao jedna od institucija osnivačica pridružio stvaranju ovog programa. Cilj CROGIP-a je podržati hrvatska mala i srednja poduzeća, privući privatna kapitalna ulaganja u Hrvatsku te izgraditi lokalne kapacitete podržavajući upravitelje fondova koji značajan dio svojih ulaganja usmjeravaju na hrvatska poduzeća. Također, cilj programa je da se ubrzaju dodatna ulaganja privatnog sektora u fondove rizičnog kapitala i da se na taj način omogući značajno veći iznos sredstava koji će fondovi investirati u poduzeća („HBOR”, bez dat.; „Europski investicijski fond, [EIF]”, 2023).

EIF i HBOR zajednički ulažu sredstva u fondove rizičnog kapitala kojima upravljaju društva izabrana od strane EIF-a te su-investiranje uz fondove koji već imaju uspostavljen odnos s EIF-om. Taj program nije ograničen na bilo koji sektor, ali nisu dozvoljena ulaganja u poduzeća

koja posluju u sektorima Financijske usluge i Nekretnine te u drugim sličnim sektorima koji su navedeni u Smjernici za ograničenim sektorima EIF-a. Sredstva za ovakvo ulaganje su namijenjena malim i srednjim poduzećima te srednje kapitaliziranim koji imaju do 3000 zaposlenika u poduzeću i projektima ili poduzećima s hrvatskih sveučilišta ili istraživačkih instituta i centara. Prema HBOR-u, postoje tri fonda koje je EIF odabrao prema uvjetima CROGIP programa i svojim internim procedurama, a koja će se uložiti u sredstva CROGIP programa namijenjena ulaganjima u mala i srednja te srednje kapitalizirana poduzeća su Adriatic Structured Equity fond, Prosperus Growth fond i Croatian Mezzanine Debt fond („HBOR”, bez dat.; „EIF”, 2023).

#### **4.8. Investicijski fond Inicijative triju mora**

Investicijski fond inicijative triju mora, skraćeno kao 3SIIF je namjenski komercijalni fond koji je usmjeren na osnovna infrastrukturna ulaganja u regiji Inicijative triju mora. U toj regiji su obuhvaćene države članice Europske unije u srednjoj i istočnoj Europi koje graniče s Baltičkim, Jadranskim i Crnim morem. Kao najbrža rastuća regija u EU, nudi privlačnu kombinaciju relativno visokog rasta BDP-a i regionalne stabilnosti. Države koje spadaju u regiju triju mora su Bugarska, Hrvatska, Češka, Estonija, Mađarska, Latvija, Litva, Poljska Rumunjska, Slovačka i Slovenija. Tu inicijativu su osnovali predsjednici Poljske i Hrvatske u suradnji s predsjednicima ostalih 10 zemalja regije. Ulaže u infrastrukturu, odnosno u dugoročna ulaganja u sektorima transporta, energetike i digitalne infrastrukture te je usredotočen na projekte koji zahtijevaju značajna kapitalna ulaganja i nude atraktivan povrat na uložena sredstva („HBOR”, bez dat.; „Three Seas Initiative Investment Fund [3SIIF]”, bez dat.).

Ulagatelji tog fonda su regionalne razvojne banke, a on je otvoren i dodatnom javnom i privatnom kapitalu. Jedan od ulagatelja u taj fond je i HBOR, no on ne sudjeluje u odabiru poduzeća u koja će fond ulagati. Fond je osnovan 2019. godine kada je za Investicijskog savjetnika tog fonda imenovana Amber Infrastructure Group koja je ujedno i odgovorna za izbor projekata, upravljanje imovinom fonda i prikupljanje dodatnog kapitala. Ulaganje u pojedinačni projekt ili poduzeće iznosi minimalno 30 milijuna eura. Sredstva tog fonda su namijenjena za provedbu projekata u sektorima energetike, prometa i digitalne infrastrukture („HBOR”, bez dat.; „Amber Infrastructure Group [AIG]”, 2023).

## **5. Analiza uspješnosti društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondova rizičnog kapitala u Hrvatskoj**

U svim poduzećima koji žele da im poslovanje bude uspješno moraju koji imaju neke fondove rizičnog kapitala kvalitetno odraditi njihove analize uspješnosti. U ovom poglavlju napravit će se analize uspješnosti za društva koji upravljaju fondovima rizičnog kapitala te za fondove rizičnog kapitala u Hrvatskoj. Također će se napraviti i usporedba između tih fondova i društava.

### **5.1. Prosperus FGS fond**

Prosperus FGS fond je otvoreni alternativni investicijski fond rizičnog kapitala s privatnom ponudom koji je u likvidaciji. Taj fond je osnovan od strane društva Prosperus-Invest d.o.o. kao fond za gospodarsku suradnju. Fond je započeo poslovanjem 9. veljače 2011. godine. Fond ulaže u društva koji su usmjereni pretežno na turizam te na energetiku, kemijsku industriju i financijski sektor. Pretežito ulaže u društva koja ulažu u vlasnički kapital i dokapitalizaciju (Derenčinović Ruk, 2020; PROSPERUS, bez dat.).

Tablica 1. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS				
Pozicija imovine	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Ulaganja	83.372.685,96	27.645.633,84	54,41%	93,72%
Novac i novčani ekvivalenti	760,30	94,16	0,00%	0,00%
Potraživanja	69.519.519,92	1.851.206,56	45,37%	6,28%
Ostala imovina	343.877,64	0,00	0,22%	0,00%
Ukupna imovina	153.236.843,82	29.496.934,56	100,00%	100,00%
Izvanbilančna evidencija aktiva	0,00	11.684.088,78	0,00%	39,61%
Pozicija obveze	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Obveze plaćanja	79.368,42	332.985,97	0,05%	1,14%
Obveze s osnove primljenih zajmova	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Druge obveze	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ostale obveze AIF-a	51.248,90	0,00	0,03%	0,00%
Ukupno obveze AIF-a	130.617,32	332.985,97	0,09%	1,14%
Neto imovina AIF-a	153.106.226,50	29.163.948,59	100,00%	100,00%
Cijena udjela AIF-a	4,5239	6,1428	0,00%	0,00%
Rezerve fer vrijednosti	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ostale revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ukupno obveze prema izvorima imovine	153.106.226,50	29.163.948,59	100,00%	100,00%
Izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	11.684.088,78	0,00%	40,06%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 1. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji imovine 2020. godine najveći strukturni udio imaju ulaganja u iznosu od 54,41%, zatim slijede potraživanja koji imaju udio od 45,37%, ostala imovina od 0,22%, dok najmanji udio imaju novac i novčani ekvivalenti te izvanbilančna evidencija aktiva od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. U poziciji obveza 2020. godine najveći strukturni udio ima neto imovina AIF-a u iznosu od 100%, dok najmanji udio imaju sve ostale pozicije obveza između 0,00% i 1,00%, odnosno da gotovo i nemaju nikakav postotni udio u fondu. U 2021. godini najveći udio imaju ulaganja u iznosu od 93,72%, zatim slijede izvanbilančna evidencija aktiva koji imaju udio od 39,61%, potraživanja od 6,28%, dok najmanji udio imaju novac i novčani ekvivalenti te ostala imovina od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. U poziciji obveza 2021. godine najveći strukturni udio ima neto imovina AIF-a u iznosu od 100%, zatim slijedi izvanbilančna evidencija pasiva koja ima udio od 40,06%, obveze plaćanja te ukupno obveze AIF-a od 1,14%, dok najmanji udio imaju ostale pozicije obveza od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu.

Tablica 2. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS				
Pozicija imovine	2020.	2021.	Δ2021./2020.	%Δ2021./2020.
Ulaganja	83.372.685,96	27.645.633,84	-55.727.052,12	-66,84%
Novac i novčani ekvivalenti	760,30	94,16	-666,14	-87,62%
Potraživanja	69.519.519,92	1.851.206,56	-67.668.313,36	-97,34%
Ostala imovina	343.877,64	0,00	-343.877,64	-100,00%
Ukupna imovina	153.236.843,82	29.496.934,56	-123.739.909,26	-80,75%
Izvanbilančna evidencija aktiva	0,00	11.684.088,78	11.684.088,78	0,00%
Pozicija obveze	2020.	2021.	Δ2021./2020.	%Δ2021./2020.
Obveze plaćanja	79.368,42	332.985,97	253.617,55	319,54%
Obveze s osnove primljenih zajmova	0,00	0,00	0,00	0,00%
Druge obveze	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ostale obveze AIF-a	51.248,90	0,00	-51.248,90	-100,00%
Ukupno obveze AIF-a	130.617,32	332.985,97	202.368,65	154,93%
Neto imovina AIF-a	153.106.226,50	29.163.948,59	-123.942.277,91	-80,95%
Cijena udjela AIF-a	4,5239	6,1428	1,62	35,79%
Rezerve fer vrijednosti	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ostale revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupno obveze prema izvorima imovine	153.106.226,50	29.163.948,59	-123.942.277,91	-80,95%
Izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	11.684.088,78	11.684.088,78	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 2. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako fond Prosperus FGS bilježi pad ukupne imovine 2021. godine. U 2021. godini bilježi pad ukupne imovine od 80,75% u odnosu na 2020. godinu. Također ostale pozicije imovine u 2021. godini bilježe pad u odnosu na 2020. godinu, osim izvanbilančne evidencije aktive koja ne pada niti ne raste, odnosno ona iznosi 0,00%. Ukupno obveze prema izvorima imovine u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu od 80,95%. Također neke pozicije obveza bilježe rast u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu, neke pad, a neke ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Razlog velikog pada ukupne imovine i ukupne obveze prema izvorima imovine je taj što je fond Prosperus FGS u 2021. godini pokrenuo proces likvidacije.

Tablica 3. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS				
Pozicija prihoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Prihodi od ulaganja	938.734,84	1.842.399,64	2,61%	15,92%
Realizirani dobiti od ulaganja	21.604.543,54	8.131.998,88	59,99%	70,29%
Nerealizirani dobiti od ulaganja	13.470.127,76	1.595.023,78	37,40%	13,79%
Drugi prihodi	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ukupni prihodi	36.013.406,14	11.569.422,30	100,00%	100,00%
Pozicija rashoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Realizirani gubici od ulaganja	0,00	10.954.074,78	0,00%	94,68%
Nerealizirani gubici od ulaganja	14.214.442,52	0,00	39,47%	0,00%
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Umanjenje imovine	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Naknade za upravljanje	4.661.208,41	871.169,49	12,94%	7,53%
Naknade depozitaru i hanfi	289.871,82	60.070,10	0,80%	0,52%
Drugi rashodi	215.479,88	143.000,75	0,60%	1,24%
Ukupni rashodi	19.381.002,63	12.028.315,12	53,82%	103,97%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	16.632.403,51	-458.892,82	46,18%	-3,97%
Dobit ili gubitak	16.632.403,51	-458.892,82	46,18%	-3,97%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 3. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako najveći udio u ukupnim prihodima zauzimaju realizirani dobiti od ulaganja kroz obje promatrane godine, a najveći udio u ukupnim rashodima zauzimaju u 2020. godini nerealizirani gubici od ulaganja, dok u 2021. godini najveći udio zauzimaju realizirani gubici od ulaganja. Ukupni rashodi su u 2020. godini bili manji od ukupnih prihoda, ali u 2021. godini oni su bili veći od ukupnih prihoda. 2020. godine čine 53,82% ukupnih prihoda, a 2021. godine su veći za 3,97% od ukupnih prihoda. U 2020. godini fond je ostvario dobit što čini 46,18% ukupnih prihoda, a u 2021. godini ostvaruje gubitak poslovanja za 3,97% ukupnih prihoda, razlog tome je što je u toj godini nastala likvidacija fonda te zbog toga što su ukupni rashodi u toj godini bili veći od ukupnih prihoda.

Tablica 4. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS				
Pozicija prihoda	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\% \Delta 2021./2020.$
Prihodi od ulaganja	938.734,84	1.842.399,64	903.664,80	96,26%
Realizirani dobiti od ulaganja	21.604.543,54	8.131.998,88	-13.472.544,66	-62,36%
Nerealizirani dobiti od ulaganja	13.470.127,76	1.595.023,78	-11.875.103,98	-88,16%
Drugi prihodi	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupni prihodi	36.013.406,14	11.569.422,30	-24.443.983,84	-67,87%
Pozicija rashoda	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\% \Delta 2021./2020.$
Realizirani gubici od ulaganja	0,00	10.954.074,78	10.954.074,78	0,00%
Nerealizirani gubici od ulaganja	14.214.442,52	0,00	-14.214.442,52	-100,00%
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00	0,00	0,00%
Umanjenje imovine	0,00	0,00	0,00	0,00%
Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Naknade za upravljanje	4.661.208,41	871.169,49	-3.790.038,92	-81,31%
Naknade depozitaru i hanfi	289.871,82	60.070,10	-229.801,72	-79,28%
Drugi rashodi	215.479,88	143.000,75	-72.479,13	-33,64%
Ukupni rashodi	19.381.002,63	12.028.315,12	-7.352.687,51	-37,94%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	16.632.403,51	-458.892,82	-17.091.296,33	-102,76%
Dobit ili gubitak	16.632.403,51	-458.892,82	-17.091.296,33	-102,76%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 4. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako se prihodi od ulaganja 2021. godine povećavaju u odnosu na 2020. godinu, dok se ostale pozicije prihoda, osim ostalih prihoda koje su na nuli, smanjuju. Dobit poslovanja u 2021. godini se smanjuje za 102,76%, odnosno fond je 2021. godine ostvarilo gubitak od 458.892,82 kune. Također, i ostale pozicije rashoda su smanjivale, osim onih pozicija rashoda koje su na nuli. Zbog toga fond Prosperus FGS nije ostvario dobit poslovanja u 2021. godini te nije uspješno poslovao.



Tablica 5. Pokazatelji uspješnosti za fond Prosperus FGS u 2020. i 2021. godini

Pokazatelji uspješnosti fonda Prosperus FGS		
Pokazatelj ekonomičnosti	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,858	0,962
Pokazatelji profitabilnosti	2020.	2021.
Neto profitna marža	46,18%	-3,97%
Bruto profitna marža	46,18%	-3,97%
Neto rentabilnost imovine	10,85%	-1,56%
Bruto rentabilnost imovine	10,85%	-1,56%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 5. prikazani su pokazatelji uspješnosti za fond Prosperus FGS u 2020. i 2021. godini. Pokazatelji koji su se analizirali za fond su pokazatelj ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti. Jedini pokazatelj ekonomičnosti koji se mogao analizirati za taj fond je ekonomičnost ukupnog poslovanja. Taj pokazatelj nam govori koliko se novčanih jedinica prihoda ostvari po jednoj novčanoj jedinici rashoda. U ovom slučaju ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2020. godini iznosi 1,858, što znači da ako je vrijednost pokazatelja veća od 1, da tada fond ostvaruje neto dobit, odnosno da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. U 2021. godini ekonomičnost ukupnog poslovanja iznosi 0,962, što znači da ako je vrijednost pokazatelja manja od 1, da tada fond ostvaruje neto gubitak, odnosno da su ukupni prihodi manji od ukupnih rashoda. Pokazatelji profitabilnosti koji su se mogli analizirati za fond su neto i bruto profitna marža te neto i bruto rentabilnost imovine. Neto i bruto profitna marža su pokazatelji koji nam govore koliki je postotak ostvarenog profita prema ostvarenom prihodu. U ovom slučaju neto i bruto profitna marža u 2020. godini iznose 46,18%, što znači da od 100 kn ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 46,18 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini neto i bruto profitna marža iznose -3,97%, što znači da od 100 kn ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje gubitak od 3,97 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. Neto i bruto rentabilnost imovine su pokazatelji koji nam govore koliko se ostvaruje dobit prije poreza i kamata na svaku jedinicu uloženog u imovinu. U ovom slučaju neto i bruto rentabilnost imovine u 2020. godini iznose 10,85%, što znači da na 100 kn uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 10,85 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini neto i bruto rentabilnost imovine iznose -1,56%, što znači da na 100 kn uložene imovine, poduzeće ostvaruje dug od 1,56 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. Prema pokazateljima uspješnosti zaključuje se da je

fond Prosperus FGS ekonomičniji i profitabilniji u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu u kojoj je fond neekonomičan i neprofitabilan jer je u toj godini bio u likvidaciji.

## 5.2. Prosperus FGS II fond

Prosperus FGS II fond je otvoreni alternativni investicijski fond rizičnog kapitala s privatnom ponudom. Taj fond je osnovan od strane društva Prosperus-Invest d.o.o. kao fond za gospodarsku suradnju. Fond je započeo poslovanjem 1. ožujka 2011. godine. Fond ulaže u društva koji su usmjereni pretežno na turizam te na financijski sektor. Pretežito ulaže u društva koja ulažu u vlasnički kapital (Derenčinović Ruk, 2020; PROSPERUS, bez dat.).

Tablica 6. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS II				
Pozicija imovine	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Ulaganja	40.200.932,43	30.009.656,85	99,25%	99,00%
Novac i novčani ekvivalenti	6.829,67	6.829,67	0,02%	0,02%
Potraživanja	295.349,98	295.349,98	0,73%	0,97%
Ostala imovina	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Ukupna imovina</b>	<b>40.503.112,08</b>	<b>30.311.836,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Izvanbilančna evidencija aktiva	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Pozicija obveze	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Obveze plaćanja	28.674,97	19.034,10	0,07%	0,06%
Obveze s osnove primljenih zajmova	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Druge obveze	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ostale obveze AIF-a	56.526,74	32.752,78	0,14%	0,11%
<b>Ukupno obveze AIF-a</b>	<b>85.201,71</b>	<b>51.786,88</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,17%</b>
<b>Neto imovina AIF-a</b>	<b>40.417.910,37</b>	<b>30.260.049,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Cijena udjela AIF-a	2,8187	2,0135	0,00%	0,00%
Rezerve fer vrijednosti	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ostale revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>	<b>40.417.910,37</b>	<b>30.260.049,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	0,00	0,00%	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 6. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji imovine 2020. godine najveći strukturni udio imaju ulaganja u iznosu od 99,25%, zatim slijede potraživanja koji imaju udio od 0,73%, novac i novčani ekvivalenti 0,02%, dok najmanji udio imaju ostala imovina te izvanbilančna evidencija aktiva od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. U poziciji obveza 2020. godine najveći strukturni udio ima neto imovina AIF-a u iznosu od 100%, dok najmanji udio imaju sve ostale pozicije obveza između 0,00% i 1,00%, odnosno da gotovo i nemaju nikakav postotni udio u fondu. U 2021. godini najveći udio imaju ulaganja u iznosu od 99%, zatim slijede potraživanja koji imaju udio od 0,97%, novac i novčani ekvivalenti 0,02%, dok najmanji udio imaju ostala imovina te izvanbilančna evidencija aktiva od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. U poziciji obveza 2021. godine najveći strukturni udio ima neto imovina AIF-a u iznosu od 100%, dok najmanji udio imaju sve ostale pozicije obveza između 0,00% i 1,00%, odnosno da gotovo i nemaju nikakav postotni udio u fondu.

Tablica 7. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS II				
Pozicija imovine	2020.	2021.	Δ2021./2020.	%Δ2021./2020.
Ulaganja	40.200.932,43	30.009.656,85	-10.191.275,58	-25,35%
Novac i novčani ekvivalenti	6.829,67	6.829,67	0,00	0,00%
Potraživanja	295.349,98	295.349,98	0,00	0,00%
Ostala imovina	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupna imovina	40.503.112,08	30.311.836,50	-10.191.275,58	-25,16%
Izvanbilančna evidencija aktiva	0,00	0,00	0,00	0,00%
Pozicija obveze	2020.	2021.	Δ2021./2020.	%Δ2021./2020.
Obveze plaćanja	28.674,97	19.034,10	-9.640,87	-33,62%
Obveze s osnove primljenih zajmova	0,00	0,00	0,00	0,00%
Druge obveze	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ostale obveze AIF-a	56.526,74	32.752,78	-23.773,96	-42,06%
Ukupno obveze AIF-a	85.201,71	51.786,88	-33.414,83	-39,22%
Neto imovina AIF-a	40.417.910,37	30.260.049,62	-10.157.860,75	-25,13%
Cijena udjela AIF-a	2,8187	2,0135	-0,81	-28,57%
Rezerve fer vrijednosti	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ostale revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupno obveze prema izvorima imovine	40.417.910,37	30.260.049,62	-10.157.860,75	-25,13%
Izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	0,00	0,00	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 7. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako fond Prosperus FGS II bilježi pad ukupne imovine 2021. godine. U 2021. godini bilježi pad ukupne imovine od 25,16% u odnosu na 2020. godinu. Također i ulaganja u 2021. godini bilježe pad u odnosu na 2020. godinu, dok ostale pozicije imovine ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Ukupno obveze prema izvorima imovine u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu od 25,13%. Također neke pozicije obveza bilježe pad u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu, a neke ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Razlog manjeg pada ukupne imovine i ukupne obveze prema izvorima imovine je taj što je fond Prosperus FGS II u 2021. godini manje ulagao i plaćao svoje obveze prema društvu Prosperus-Invest d.o.o.

Tablica 8. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS II				
Pozicija prihoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Prihodi od ulaganja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Realizirani dobiti od ulaganja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Nerealizirani dobiti od ulaganja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Drugi prihodi	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Ukupni prihodi	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Pozicija rashoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Realizirani gubici od ulaganja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Nerealizirani gubici od ulaganja	4.832.311,16	10.191.275,58	0,00%	0,00%
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Umanjenje imovine	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Naknade za upravljanje	1.830.467,95	1.812.147,36	0,00%	0,00%
Naknade depozitaru	58.037,31	39.223,13	0,00%	0,00%
Drugi rashodi	57.032,03	56.947,85	0,00%	0,00%
Ukupni rashodi	6.777.848,45	12.099.593,92	0,00%	0,00%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	-6.777.848,45	-12.099.593,92	0,00%	0,00%
Dobit ili gubitak	-6.777.848,45	-12.099.593,92	0,00%	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 8. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji prihoda 2020. godine sve pozicije prihoda imaju udio od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. Također je takva situacija i kod pozicije rashoda gdje sve pozicije rashoda u 2020. godini imaju udio od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. U 2021. godini je ista situacija za pozicije prihoda i rashoda da svi imaju udio od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u fondu. Razlog svega toga je što fond Prosperus FGS II nije imao nikakve ukupne prihode, to jest bili su mu 0,00 kuna za obje godine, a ukupni rashodi su mu bili puno veći u odnosu na ukupne prihode u obje godine, čak u 2021. godini dvostruko veći nego u 2020. godini.

Tablica 9. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu

Prosperus FGS II				
Pozicija prihoda	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\% \Delta 2021./2020.$
Prihodi od ulaganja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Realizirani dobiti od ulaganja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Nerealizirani dobiti od ulaganja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Drugi prihodi	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupni prihodi	0,00	0,00	0,00	0,00%
Pozicija rashoda	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\% \Delta 2021./2020.$
Realizirani gubici od ulaganja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Nerealizirani gubici od ulaganja	4.832.311,16	10.191.275,58	5.358.964,42	110,90%
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	0,00	0,00	0,00	0,00%
Umanjenje imovine	0,00	0,00	0,00	0,00%
Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Naknade za upravljanje	1.830.467,95	1.812.147,36	-18.320,59	-1,00%
Naknade depozitaru	58.037,31	39.223,13	-18.814,18	-32,42%
Drugi rashodi	57.032,03	56.947,85	-84,18	-0,15%
Ukupni rashodi	6.777.848,45	12.099.593,92	5.321.745,47	78,52%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	-6.777.848,45	-12.099.593,92	-18.877.442,37	-278,52%
Dobit ili gubitak	-6.777.848,45	-12.099.593,92	-18.877.442,37	-278,52%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 9. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji prihoda fond Prosperus FGS II ne bilježi nikakav pad niti rast, odnosno sve pozicije prihoda iznose 0,00%. Dobit poslovanja u 2021. godini se smanjuje za 278,52%, odnosno fond je 2021. godine ostvarilo gubitak od 12.099.593,92 kune. Također, i ostale pozicije rashoda su se smanjivale ili povećale, osim onih pozicija rashoda koje su na nuli. Zbog toga fond Prosperus FGS II nije ostvario dobit poslovanja u 2021. godini te nije uspješno poslovao.

Tablica 10. Pokazatelji uspješnosti za fond Prosperus FGS II u 2020. i 2021. godini

Pokazatelji uspješnosti fonda Prosperus FGS II		
Pokazatelj ekonomičnosti	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	0,000	0,000
Pokazatelji profitabilnosti	2020.	2021.
Neto profitna marža	0,00%	0,00%
Bruto profitna marža	0,00%	0,00%
Neto rentabilnost imovine	-16,73%	-39,92%
Bruto rentabilnost imovine	-16,73%	-39,92%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 10. prikazani su pokazatelji uspješnosti za fond Prosperus FGS II u 2020. i 2021. godini. Pokazatelji koji su se analizirali za fond su pokazatelj ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti. Jedini pokazatelj ekonomičnosti koji se mogao analizirati za taj fond je ekonomičnost ukupnog poslovanja. Ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2020. godini iznosi 0,000 kao i u 2021. godini, što znači da ako je vrijednost pokazatelja manja od 1, da tada fond ostvaruje neto gubitak, odnosno da su ukupni prihodi manji od ukupnih rashoda. Pokazatelji profitabilnosti koji su se mogli analizirati za fond su neto i bruto profitna marža te neto i bruto rentabilnost imovine. Neto i bruto profitna marža u 2020. godini 0,00% kao i u 2021. godini, što znači da od 100 kn ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 0,00 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. Neto i bruto rentabilnost imovine u 2020. godini iznose -16,73%, što znači da na 100 kn uložene imovine, poduzeće ostvaruje dug od 16,73 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini neto i bruto rentabilnost imovine iznose -39,92%, što znači da na 100 kn uložene imovine, poduzeće ostvaruje dug od 39,92 kn za vlasnike, vjerovnike i državu. Prema pokazateljima uspješnosti zaključuje se da je fond Prosperus FGS II neekonomičan u

obje godine, ali je u 2020. godini profitabilniji u odnosu na 2021. godinu jer je te godine manje ulagao u svoje obveze za društvo Prosperus-Invest d.o.o.

### 5.3. Alternative Private Equity d.o.o.

Tablica 11. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Alternative Private Equity d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Dugotrajna imovina	368.671,00	12.157.198,00	2,60%	89,62%
Nematerijalna imovina	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Materijalna imovina	368.671,00	237.198,00	2,60%	1,75%
Dugotrajna financijska imovina	0,00	11.920.000,00	0,00%	87,87%
Potraživanja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Odgođena porezna imovina	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Kratkotrajna imovina	13.792.335,00	1.400.677,00	97,34%	10,32%
Zalihe	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Potraživanja	804.428,00	1.208.138,00	5,68%	8,91%
Kratkotrajna financijska imovina	12.550.637,00	192.338,00	88,58%	1,42%
Novac u banci i blagajni	437.270,00	201,00	3,09%	0,00%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	7.518,00	8.149,00	0,05%	0,06%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>14.168.524,00</b>	<b>13.566.024,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00%	0,00%
PASIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Kapital i rezerve	13.300.754,00	13.310.383,00	93,88%	98,12%
Temeljni (upisani) kapital	1.000.000,00	1.000.000,00	7,06%	7,37%
Kapitalne rezerve	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rezerve iz dobiti	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rezerve fer vrijednosti i ostalo	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	8.865.097,00	12.300.754,00	62,57%	90,67%
Dobit ili gubitak poslovne godine	3.435.657,00	9.629,00	24,25%	0,07%
Manjinski (nekontrolirajući) interes	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rezerviranja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Dugoročne obveze	288.226,00	179.959,00	2,03%	1,33%
Kratkoročne obveze	579.544,00	75.682,00	4,09%	0,56%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>14.168.524,00</b>	<b>13.566.024,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00%	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 11. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji aktive 2020. godine najveći strukturni udio ima kratkotrajna imovina u iznosu od 97,34%, zatim slijedi dugotrajna imovina koja ima udio od 2,60%, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi 0,05%, dok najmanji udio imaju potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital te izvanbilančni zapisi aktive od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu. U poziciji pasive 2020. godine najveći strukturni udio imaju kapital i rezerve u iznosu od 93,88%, zatim slijede kratkoročne obveze koje imaju udio od 4,09%, dugoročne obveze 2,03%, dok najmanji udio imaju rezerviranja, odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja te izvanbilančni zapisi pasive od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu. U 2021. godini najveći udio ima dugotrajna imovina u iznosu od 89,62%, zatim slijedi kratkotrajna imovina koja ima udio od 10,32%, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi 0,06%, dok najmanji udio imaju potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital te izvanbilančni zapisi aktive od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu. U poziciji pasive 2021. godine najveći strukturni udio imaju kapital i rezerve u iznosu od 98,12%, zatim slijede dugoročne obveze koje imaju udio od 1,33%, kratkoročne obveze 0,56%, dok najmanji udio imaju rezerviranja, odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja te izvanbilančni zapisi pasive od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu.



Tablica 12. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Alternative Private Equity d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	Δ2021./2020.	%Δ2021./2020.
Potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital	0,00	0,00	0,00	0,00%
Dugotrajna imovina	368.671,00	12.157.198,00	11.788.527,00	3197,57%
Nematerijalna imovina	0,00	0,00	0,00	0,00%
Materijalna imovina	368.671,00	237.198,00	-131.473,00	-35,66%
Dugotrajna financijska imovina	0,00	11.920.000,00	11.920.000,00	0,00%
Potraživanja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Odgođena porezna imovina	0,00	0,00	0,00	0,00%
Kratkotrajna imovina	13.792.335,00	1.400.677,00	-12.391.658,00	-89,84%
Zalihe	0,00	0,00	0,00	0,00%
Potraživanja	804.428,00	1.208.138,00	403.710,00	50,19%
Kratkotrajna financijska imovina	12.550.637,00	192.338,00	-12.358.299,00	-98,47%
Novac u banci i blagajni	437.270,00	201,00	-437.069,00	-99,95%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	7.518,00	8.149,00	631,00	8,39%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>14.168.524,00</b>	<b>13.566.024,00</b>	<b>-602.500,00</b>	<b>-4,25%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00	0,00%
PASIVA	2020.	2021.	Δ2021./2020.	%Δ2021./2020.
Kapital i rezerve	13.300.754,00	13.310.383,00	9.629,00	0,07%
Temeljni (upisani) kapital	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	0,00%
Kapitalne rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rezerve iz dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00%
Revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rezerve fer vrijednosti i ostalo	0,00	0,00	0,00	0,00%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	8.865.097,00	12.300.754,00	3.435.657,00	38,75%
Dobit ili gubitak poslovne godine	3.435.657,00	9.629,00	-3.426.028,00	-99,72%
Manjinski (nekontrolirajući) interes	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rezerviranja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Dugoročne obveze	288.226,00	179.959,00	-108.267,00	-37,56%
Kratkoročne obveze	579.544,00	75.682,00	-503.862,00	-86,94%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>14.168.524,00</b>	<b>13.566.024,00</b>	<b>-602.500,00</b>	<b>-4,25%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 12. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako društvo Alternative Private Equity d.o.o. bilježi pad ukupne aktive 2021. godine. U 2021. godini bilježi pad ukupne aktive od 4,25% u odnosu na 2020. godinu. Također i kratkotrajna imovina u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu, dok ostale pozicije aktive rastu ili padaju, a neke pozicije ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Ukupna pasiva u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu od 4,25%. Također neke pozicije pasive padaju ili rastu, dok neke pozicije ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Razlog pada ukupne aktive i ukupne pasive je taj što je društvo Alternative Private Equity d.o.o. u 2021. godini više ulagao u dugotrajnu imovinu nego u sam kapital te je zbog toga dobit u toj poslovnoj godini manji u odnosu na 2020. godinu.

Tablica 13. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Alternative Private Equity d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Poslovni prihodi	3.782.438,00	68.590,00	93,89%	21,46%
Poslovni rashodi	122.120,00	290.072,00	3,03%	90,77%
Financijski prihodi	246.002,00	250.969,00	6,11%	78,54%
Financijski rashodi	1.440,00	9.186,00	0,04%	2,87%
Udio u dobiti od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Udio u dobiti od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Udio u gubitku od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Udio u gubitku od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>4.028.440,00</b>	<b>319.559,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>123.560,00</b>	<b>299.258,00</b>	<b>3,07%</b>	<b>93,65%</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>	<b>3.904.880,00</b>	<b>20.301,00</b>	<b>96,93%</b>	<b>6,35%</b>
<b>Porez na dobit</b>	<b>469.223,00</b>	<b>10.673,00</b>	<b>11,65%</b>	<b>3,34%</b>
<b>Dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>3.435.657,00</b>	<b>9.628,00</b>	<b>85,29%</b>	<b>3,01%</b>

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 13. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako najveći udio u ukupnim prihodima zauzimaju poslovni prihodi u 2020. godini, no 2021. godine najveći udio zauzimaju financijski prihodi, dok poslovni rashodi zauzimaju najveći udio u ukupnim rashodima društva kroz obje godine. Ukupni rashodi su kroz obje godine bili manji od ukupnih prihoda. 2020. godine čine 3,07% ukupnih prihoda, a u 2021. godini čine 93,65% ukupnih prihoda. U 2020. godini društvo je ostvarilo dobit što čini 85,29% ukupnih prihoda, a u 2021. godini ostvaruje također dobit poslovanja za 3,01% ukupnih prihoda. Društvo Alternative Private Equity d.o.o. je učinkovito kroz obje godine jer ostvaruje dobit poslovanja te je djelotvornije u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu jer 2020. godine ostvaruje veći udio dobiti u ukupnim prihodima u odnosu na 2021. godinu.

Tablica 14. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Alternative Private Equity d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\% \Delta 2021./2020.$
Poslovni prihodi	3.782.438,00	68.590,00	-3.713.848,00	-98,19%
Poslovni rashodi	122.120,00	290.072,00	167.952,00	137,53%
Financijski prihodi	246.002,00	250.969,00	4.967,00	2,02%
Financijski rashodi	1.440,00	9.186,00	7.746,00	537,92%
Udio u dobiti od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00	0,00%
Udio u dobiti od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00	0,00%
Udio u gubitku od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00	0,00%
Udio u gubitku od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupni prihodi	4.028.440,00	319.559,00	-3.708.881,00	-92,07%
Ukupni rashodi	123.560,00	299.258,00	175.698,00	142,20%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	3.904.880,00	20.301,00	-3.884.579,00	-99,48%
Porez na dobit	469.223,00	10.673,00	-458.550,00	-97,73%
Dobit ili gubitak razdoblja	3.435.657,00	9.628,00	-3.426.029,00	-99,72%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 14. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako se poslovni prihodi 2021. godine smanjuju za 98,19% u odnosu na 2020. godinu te poslovni rashodi iste godine rastu za 137,53% u odnosu na 2020. godinu. Financijski prihodi i financijski rashodi se povećavaju 2021. godine u odnosu na 2020. godinu za 2,02% i 537,92%. Ukupni prihodi se smanjuju za 92,07% 2021. godine u odnosu na 2020. godinu, ali ukupni rashodi se povećavaju za 142,20% 2021. godine u odnosu na 2020. godinu. Dobit se 2021. godine smanjuje za 99,72%, odnosno društvo je 2021. godine ostvarilo dobit od 9.628,00 kuna. Zbog toga je društvo Alternative Private Equity d.o.o. ostvario malu dobit koja je skoro mogla biti u gubitku jer su ukupni prihodi ipak bili malo veći od ukupnih rashoda u 2021. godini za razliku od 2020. godine gdje su ukupni prihodi bili znatno veći od ukupnih rashoda.

Tablica 15. Pokazatelji uspješnosti za društvo Alternative Private Equity d.o.o. u 2020. i 2021. godini

Pokazatelji uspješnosti Alternative Private Equity d.o.o.		
Pokazatelji ekonomičnosti	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	32,603	1,068
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	30,973	0,236
Ekonomičnost financiranja	170,835	27,321
Pokazatelji profitabilnosti	2020.	2021.
Bruto marža profita	96,93%	6,35%
Neto marža profita	85,29%	3,01%
Bruto rentabilnost imovine	27,56%	0,15%
Neto rentabilnost imovine	24,25%	0,07%
Rentabilnost vlastitog kapitala	25,83%	0,07%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 15. prikazani su pokazatelji uspješnosti za društvo Alternative Private Equity d.o.o. u 2020. i 2021. godini. Pokazatelji koji su se analizirali za društvo su pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti. Pokazatelji ekonomičnosti koji su se mogli analizirati za društvo su ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovnih aktivnosti te ekonomičnost financiranja. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti je pokazatelj koji nam govori koliko se novčanih jedinica poslovnih prihoda ostvari po jednoj novčanoj jedinici poslovnih rashoda. Ekonomičnost financiranja je pokazatelj koji nam govori koliko se novčanih jedinica

financijskih prihoda ostvari po jednoj novčanoj jedinici financijskih rashoda. Pokazatelji profitabilnosti koji su se mogli analizirati za društvo su bruto i neto marža profita, bruto i neto rentabilnost imovine te rentabilnost vlastitog kapitala. Rentabilnost vlastitog kapitala je pokazatelj koji nam govori koliko vlasnici ostvaruju prinos na iznos svog financijskog uloga.

U ovom slučaju ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2020. godini iznosi 32,603, a u 2021. godini 1,068, što znači da ako je vrijednost pokazatelja veća od 1, da tada društvo ostvaruje neto dobit, odnosno da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti u 2020. godini iznosi 30,973, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 30,973 kuna poslovnih prihoda. U 2021. godini ekonomičnost poslovnih aktivnosti iznosi 0,236, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 0,236 kuna poslovnih prihoda. Ekonomičnost financiranja u 2020. godini iznosi 170,835, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje 169,835 kuna dobiti iz financijskih aktivnosti. U 2021. godini ekonomičnost financiranja iznosi 27,321, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje 26,321 kuna dobiti iz financijskih aktivnosti.

U ovom slučaju bruto marža profita u 2020. godini iznosi 96,93%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 96,93 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto marža profita iznosi 6,35%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 6,35 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Neto marža profita u 2020. godini iznosi 85,29%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 85,29 kuna za vlasnike i vjerovnike. U 2021. godini neto marža profita iznosi 3,01%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 3,01 kunu za vlasnike i vjerovnike. Bruto rentabilnost imovine u 2020. godini iznosi 27,56%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 27,56 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto rentabilnost imovine iznosi 0,15%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 0,15 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Neto rentabilnost imovine u 2020. godini iznosi 24,25%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 24,25 kuna za vlasnike i vjerovnike. U 2021. godini neto rentabilnost imovine iznosi 0,07%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 0,07 kuna za vlasnike i vjerovnike. Rentabilnost vlastitog kapitala u 2020. godini iznosi 25,83%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 25 kuna i 83 lipa. U 2021. godini rentabilnost vlastitog kapitala iznosi 0,07%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 7 lipa. Prema pokazateljima uspješnosti zaključuje se da je društvo Alternative Private Equity d.o.o. ekonomičniji i profitabilniji u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu jer su ukupni rashodi porasli u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu, dok su

ukupni prihodi, ukupna imovina i kapital padali, ali je svejedno u obje godine društvo imalo uspješno poslovanje.

## 5.4. Honestas Private Equity Partners d.o.o.

Tablica 16. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Honestas Private Equity Partners d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Dugotrajna imovina	39.379,00	19.200,00	1,19%	0,77%
Nekretnine, postrojenja i oprema	39.379,00	19.200,00	1,19%	0,77%
Kratkotrajna imovina	3.272.962,00	2.485.478,00	98,81%	99,23%
Potraživanja od upravljanja fondovima i ostala potraživanja	8.970,00	6.648,00	0,27%	0,27%
Zajmovi i depoziti	2.450.631,00	2.233.753,00	73,98%	89,18%
Novac i novčani ekvivalenti	813.361,00	245.077,00	24,56%	9,78%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>3.312.341,00</b>	<b>2.504.679,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
PASIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Kapital i rezerve	-4.716.810,00	-6.548.673,00	-142,40%	-261,46%
Upisani kapital	4.698.800,00	5.658.800,00	141,86%	225,93%
Kapitalne rezerve	2.254.440,00	2.254.440,00	68,06%	90,01%
Akumulirani gubitak	-11.670.050,00	-14.461.913,00	-352,32%	-577,40%
Obveze	8.029.151,00	9.053.353,00	242,40%	361,46%
Obveze za zajmove	7.496.100,00	8.630.900,00	226,31%	344,59%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	533.051,00	422.453,00	16,09%	16,87%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>3.312.341,00</b>	<b>2.504.679,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 16. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji aktive 2020. godine najveći strukturni udio ima kratkotrajna imovina u iznosu od 98,81%, dok najmanji udio ima dugotrajna imovina u iznosu od 1,19%. U poziciji pasive 2020. godine najveći strukturni udio imaju obveze u iznosu od 242,40%, dok najmanji udio ima akumulirani gubitak kod kapitala i rezervi u iznosu od -352,32%. U 2021. godini najveći udio ima kratkotrajna imovina u iznosu od 99,23%, dok najmanji udio ima dugotrajna imovina u iznosu od 0,77%. U

poziciji pasive 2021. godine najveći strukturni udio ima obveze u iznosu od 361,46%, dok najmanji udio ima akumulirani gubitak kod kapitala i rezervi u iznosu od -577,40%.

Tablica 17. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Honestas Private Equity Partners d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	Δ2021./2020.	Δ%2021./2020.
Dugotrajna imovina	39.379,00	19.200,00	-20.179,00	-51,24%
Nekretnine, postrojenja i oprema	39.379,00	19.200,00	-20.179,00	-51,24%
Kratkotrajna imovina	3.272.962,00	2.485.478,00	-787.484,00	-24,06%
Potraživanja od upravljanja fondovima i ostala potraživanja	8.970,00	6.648,00	-2.322,00	-25,89%
Zajmovi i depoziti	2.450.631,00	2.233.753,00	-216.878,00	-8,85%
Novac i novčani ekvivalenti	813.361,00	245.077,00	-568.284,00	-69,87%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>3.312.341,00</b>	<b>2.504.679,00</b>	<b>-807.662,00</b>	<b>-24,38%</b>
PASIVA	2020.	2021.	Δ2021./2020.	Δ%2021./2020.
Kapital i rezerve	-4.716.810,00	-6.548.673,00	-11.265.483,00	-238,84%
Upisani kapital	4.698.800,00	5.658.800,00	960.000,00	20,43%
Kapitalne rezerve	2.254.440,00	2.254.440,00	0,00	0,00%
Akumulirani gubitak	-11.670.050,00	-14.461.913,00	-26.131.963,00	-223,92%
Obveze	8.029.151,00	9.053.353,00	1.024.202,00	12,76%
Obveze za zajmove	7.496.100,00	8.630.900,00	1.134.800,00	15,14%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	533.051,00	422.453,00	-110.598,00	-20,75%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>3.312.341,00</b>	<b>2.504.679,00</b>	<b>-807.662,00</b>	<b>-24,38%</b>

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 17. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. bilježi pad ukupne aktive 2021. godine. U 2021. godini bilježi pad ukupne aktive od 24,38% u odnosu na 2020. godinu. Također i dugotrajna imovina u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu, dok ostale pozicije aktive također padaju. Ukupna pasiva u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu od 24,38%. Također neke pozicije pasive padaju ili rastu, dok pozicija kapitalne rezerve kod kapitala i rezervi ne pada niti ne raste, odnosno ona iznosi 0,00%. Razlog pada ukupne aktive i ukupne pasive je taj što je društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. u 2021. godini više ulagao u kapital nego u samu imovinu te je zbog toga dobit u toj poslovnoj godini manja u odnosu na 2020. godinu.

Tablica 18. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Honestas Private Equity Partners d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Neto dobit od upravljanja investicijskim fondovima	121.544,00	51.505,00	40,66%	29,30%
Prihodi od upravljanja fondovima	187.725,00	110.556,00	62,81%	62,89%
Rashodi od upravljanja fondovima	-66.181,00	-59.051,00	-22,14%	-33,59%
Gubitak od redovnog poslovanja	-2.328.642,00	-2.868.265,00	-779,08%	-1631,63%
Rashodi iz poslovanja	-2.328.642,00	-2.868.265,00	-779,08%	-1631,63%
Neto financijski prihodi	-126.519,00	6.374,00	-42,33%	3,63%
Financijski prihodi	41.874,00	46.712,00	14,01%	26,57%
Financijski rashodi	-168.393,00	-40.338,00	-56,34%	-22,95%
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	69.298,00	18.523,00	23,18%	10,54%
Ukupni prihodi	298.897,00	175.791,00	100,00%	100,00%
Ukupni rashodi	-2.563.216,00	-2.967.654,00	-857,56%	-1688,17%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	-2.264.319,00	-2.791.863,00	-757,56%	-1588,17%
Porez na dobit	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Dobit ili gubitak razdoblja	-2.264.319,00	-2.791.863,00	-757,56%	-1588,17%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 18. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako najveći udio u ukupnim prihodima zauzimaju prihodi od upravljanja fondovima kroz obje godine, dok rashodi od upravljanja fondovima zauzimaju najveći udio u ukupnim rashodima društva u 2020. godini, a u 2021. godini najveći udio zauzimaju financijski rashodi. Ukupni rashodi su kroz obje godine bili veći od ukupnih prihoda. 2020. godine čine -857,56% ukupnih prihoda, a u 2021. godini čine -1688,17% ukupnih prihoda. U 2020. godini društvo je ostvarilo gubitak što čini -757,56% ukupnih prihoda, a u 2021. godini ostvaruje također gubitak poslovanja za -1588,17% ukupnih prihoda. Društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. nije učinkovito kroz obje godine jer ostvaruje gubitak poslovanja te nije djelotvorno u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu jer 2020. godine ostvaruje manji udio gubitka u ukupnim prihodima u odnosu na 2021. godinu.



Tablica 19. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Honestas Private Equity Partners d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	$\Delta$ 2021./2020.	$\Delta\%$ 2021./2020.
Neto dobit od upravljanja investicijskim fondovima	121.544,00	51.505,00	-70.039,00	-57,62%
Prihodi od upravljanja fondovima	187.725,00	110.556,00	-77.169,00	-41,11%
Rashodi od upravljanja fondovima	-66.181,00	-59.051,00	-125.232,00	-189,23%
Gubitak od redovnog poslovanja	-2.328.642,00	-2.868.265,00	-5.196.907,00	-223,17%
Rashodi iz poslovanja	-2.328.642,00	-2.868.265,00	-5.196.907,00	-223,17%
Neto financijski prihodi	-126.519,00	6.374,00	-120.145,00	-94,96%
Financijski prihodi	41.874,00	46.712,00	4.838,00	11,55%
Financijski rashodi	-168.393,00	-40.338,00	-208.731,00	-123,95%
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	69.298,00	18.523,00	-50.775,00	-73,27%
Ukupni prihodi	298.897,00	175.791,00	-123.106,00	-41,19%
Ukupni rashodi	-2.563.216,00	-2.967.654,00	-5.530.870,00	-215,78%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	-2.264.319,00	-2.791.863,00	-5.056.182,00	-223,30%
Porez na dobit	0,00	0,00	0,00	0,00%
Dobit ili gubitak razdoblja	-2.264.319,00	-2.791.863,00	-5.056.182,00	-223,30%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 19. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako se financijski prihodi 2021. godine povećavaju za 11,55% u odnosu na 2020. godinu te financijski rashodi iste godine smanjuju za 123,95% u odnosu na 2020. godinu. Ukupni prihodi i ukupni rashodi se smanjuju 2021. godine u odnosu na 2020. godinu za 41,19% i 215,78%. Dobit se 2021. godine smanjuje za 223,30%, odnosno društvo je 2021. godine ostvarilo gubitak od -2.791.863 kuna. Zbog toga društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. nije uspješno poslovao te je kroz obje godine ostvario gubitak jer su ukupni prihodi bili manji od ukupnih rashoda.

Tablica 20. Pokazatelji uspješnosti za društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. u 2020. i 2021. godini

Pokazatelji uspješnosti Honestas Private Equity Partners d.o.o.		
Pokazatelji ekonomičnosti	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	-0,117	-0,059
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	0,000	0,000
Ekonomičnost financiranja	-0,249	-1,158
Pokazatelji profitabilnosti	2020.	2021.
Bruto marža profita	-757,56%	-1588,17%
Neto marža profita	-757,56%	-1588,17%
Bruto rentabilnost imovine	-68,36%	-111,47%
Neto rentabilnost imovine	-68,36%	-111,47%
Rentabilnost vlastitog kapitala	48,01%	42,63%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 20. prikazani su pokazatelji uspješnosti za društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. u 2020. i 2021. godini. Pokazatelji koji su se analizirali za društvo su pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti. Pokazatelji ekonomičnosti koji su se mogli analizirati za društvo su ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovnih aktivnosti te ekonomičnost financiranja. Pokazatelji profitabilnosti koji su se mogli analizirati za društvo su bruto i neto marža profita, bruto i neto rentabilnost imovine te rentabilnost vlastitog kapitala.

U ovom slučaju ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2020 godini iznosi -0,117, a u 2021. godini -0,059, što znači da ako je vrijednost pokazatelja manja od 1, da tada društvo ostvaruje neto gubitak, odnosno da su ukupni prihodi manji od ukupnih rashoda. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti u 2020. godini iznosi 0,000, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 0,000 kuna poslovnih prihoda. U 2021. godini ekonomičnost poslovnih aktivnosti iznosi 0,000, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 0,000 kuna poslovnih prihoda. Ekonomičnost financiranja u 2020. godini iznosi -0,249, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje -1,249 kuna gubitka iz financijskih aktivnosti. U 2021. godini ekonomičnost financiranja iznosi -1,158, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje -2,158 kuna gubitka iz financijskih aktivnosti.

U ovom slučaju bruto i neto marža profita u 2020. godini iznose -757,56%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje gubitak od 757,56 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto i neto marža profita iznose -1588,17%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje gubitak od 1.588,17 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Bruto i neto rentabilnost imovine u 2020. godini iznose -68,36%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje dug od 68,36 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto i neto rentabilnost imovine iznose -111,47%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje dug od 111,47 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Rentabilnost vlastitog kapitala u 2020. godini iznosi 48,01%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 48 kuna i 1 lipu. U 2021. godini rentabilnost vlastitog kapitala iznosi 42,63%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 42 kune i 63 lipa. Prema pokazateljima uspješnosti zaključuje se da je društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. neekonomičan i neprofitabilan kroz obje godine, ali je profitabilniji u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu jer su u 2020. godini ukupni prihodi, ukupni rashodi, ukupna imovina i kapital veći u odnosu na 2021. godinu.

## **5.5. Nexus Private Equity Partners d.o.o.**

Tablica 21. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Nexus Private Equity Partners d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Potraživanja za upisani, a neplaćeni kapital	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Dugotrajna imovina	837.363,00	57.279,00	80,97%	24,13%
Nematerijalna imovina	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Materijalna imovina	76.369,00	57.279,00	7,38%	24,13%
Dugotrajna financijska imovina	760.994,00	0,00	73,58%	0,00%
Potraživanja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Odgođena porezna imovina	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Kratkotrajna imovina	192.749,00	175.961,00	18,64%	74,14%
Zalihe	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Potraživanja	187.808,00	173.359,00	18,16%	73,04%
Kratkotrajna financijska imovina	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Novac u banci i blagajni	4.941,00	2.602,00	0,48%	1,10%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	4.102,00	4.102,00	0,40%	1,73%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>1.034.214,00</b>	<b>237.342,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00%	0,00%
PASIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Kapital i rezerve	-1.933.300,00	-577.109,00	-186,93%	-243,16%
Temeljni (upisani) kapital	1.000.000,00	1.000.000,00	96,69%	421,33%
Kapitalne rezerve	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rezerve iz dobiti	350.000,00	350.000,00	33,84%	147,47%
Revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rezerve fer vrijednosti i ostalo	-1.122.802,00	0,00	-108,57%	0,00%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	-1.905.553,00	-2.157.517,00	-184,25%	-909,03%
Dobit ili gubitak poslovne godine	-254.945,00	230.408,00	-24,65%	97,08%
Manjinski (nekontrolirajući) interes	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Rezerviranja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Dugoročne obveze	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Kratkoročne obveze	2.967.514,00	814.451,00	286,93%	343,16%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>1.034.214,00</b>	<b>237.342,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00%	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 21. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji aktive 2020. godine najveći strukturni udio ima dugotrajna imovina u iznosu od 80,97%, zatim slijedi kratkotrajna imovina koja ima udio od 18,64%, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi 0,40%, dok najmanji udio imaju potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital te izvanbilančni zapisi aktive od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu. U poziciji pasive 2020. godine najveći strukturni udio imaju kratkoročne obveze u iznosu od 286,93%, zatim slijede rezerviranja, dugoročne obveze, odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja te izvanbilančni zapisi pasive koji imaju udio od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu, dok najmanji udio imaju kapital i rezerve od -186,93%. U 2021. godini najveći udio ima kratkotrajna imovina u iznosu od 74,14%, zatim slijedi dugotrajna imovina koja ima udio od 24,13%, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi 1,73%, dok najmanji udio imaju potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital te izvanbilančni zapisi aktive od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu. U poziciji pasive 2021. godine najveći strukturni udio imaju kratkoročne obveze u iznosu od 343,16%, zatim slijede rezerviranja, dugoročne obveze, odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja te izvanbilančni zapisi pasive koji imaju udio od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu, dok najmanji udio imaju kapital i rezerve od -243,16%.

Tablica 22. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Nexus Private Equity Partners d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\Delta\% 2021./2020.$
Potraživanja za upisani, a neplaćeni kapital	0,00	0,00	0,00	0,00%
Dugotrajna imovina	837.363,00	57.279,00	-780.084,00	-93,16%
Nematerijalna imovina	0,00	0,00	0,00	0,00%
Materijalna imovina	76.369,00	57.279,00	-19.090,00	-25,00%
Dugotrajna financijska imovina	760.994,00	0,00	-760.994,00	-100,00%
Potraživanja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Odgodena porezna imovina	0,00	0,00	0,00	0,00%
Kratkotrajna imovina	192.749,00	175.961,00	-16.788,00	-8,71%
Zalihe	0,00	0,00	0,00	0,00%
Potraživanja	187.808,00	173.359,00	-14.449,00	-7,69%
Kratkotrajna financijska imovina	0,00	0,00	0,00	0,00%
Novac u banci i blagajni	4.941,00	2.602,00	-2.339,00	-47,34%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	4.102,00	4.102,00	0,00	0,00%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>1.034.214,00</b>	<b>237.342,00</b>	<b>-796.872,00</b>	<b>-77,05%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00	0,00%
PASIVA	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\Delta\% 2021./2020.$
Kapital i rezerve	-1.933.300,00	-577.109,00	-2.510.409,00	-129,85%
Temeljni (upisani) kapital	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	0,00%
Kapitalne rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rezerve iz dobiti	350.000,00	350.000,00	0,00	0,00%
Revalorizacijske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rezerve fer vrijednosti i ostalo	-1.122.802,00	0,00	1.122.802,00	-100,00%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	-1.905.553,00	-2.157.517,00	-4.063.070,00	-213,22%
Dobit ili gubitak poslovne godine	-254.945,00	230.408,00	485.353,00	-190,38%
Manjinski (nekontrolirajući) interes	0,00	0,00	0,00	0,00%
Rezerviranja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Dugoročne obveze	0,00	0,00	0,00	0,00%
Kratkoročne obveze	2.967.514,00	814.451,00	-2.153.063,00	-72,55%
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>1.034.214,00</b>	<b>237.342,00</b>	<b>-796.872,00</b>	<b>-77,05%</b>
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00	0,00%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 22. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. bilježi pad ukupne aktive 2021. godine. U 2021. godini bilježi pad ukupne aktive od 77,05% u odnosu na 2020. godinu. Također i ostale pozicije aktive bilježe pad u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu, dok neke pozicije aktive ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Ukupna pasiva u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu od 77,05%. Također neke pozicije pasive padaju, dok neke pozicije ne padaju niti ne rastu, odnosno one iznose 0,00%. Razlog pada ukupne aktive i ukupne pasive je taj što je društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. u 2021. godini više ulagao u kratkotrajnu imovinu nego u sam kapital te je zbog toga dobit u toj poslovnoj godini veća u odnosu na 2020. godinu.

Tablica 23. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Nexus Private Equity Partners d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Poslovni prihodi	8.038,00	11.912,00	99,98%	2,61%
Poslovni rashodi	262.918,00	186.807,00	3270,12%	41,00%
Financijski prihodi	2,00	443.706,00	0,02%	97,39%
Financijski rashodi	67,00	38.403,00	0,83%	8,43%
Udio u dobiti od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Udio u dobiti od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Udio u gubitku od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Udio u gubitku od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>8.040,00</b>	<b>455.618,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>262.985,00</b>	<b>225.210,00</b>	<b>3270,96%</b>	<b>49,43%</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>	<b>-254.945,00</b>	<b>230.408,00</b>	<b>-3170,96%</b>	<b>50,57%</b>
Porez na dobit	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Dobit ili gubitak razdoblja</b>	<b>-254.945,00</b>	<b>230.408,00</b>	<b>-3170,96%</b>	<b>50,57%</b>

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 23. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako najveći udio u ukupnim prihodima zauzimaju poslovni prihodi u 2020. godini, no 2021. godine najveći udio zauzimaju financijski prihodi, dok poslovni rashodi zauzimaju najveći udio u ukupnim rashodima društva kroz obje godine. Ukupni rashodi su u 2020. godini bili veći od ukupnih prihoda, dok su u 2021. godini bili manji od ukupnih prihoda. 2020. godine čine 3270,96% ukupnih prihoda, a u 2021. godini čine 49,43% ukupnih prihoda. U 2020. godini društvo je ostvarilo gubitak što čini -3170,96% ukupnih prihoda, a u 2021. godini ostvaruje dobit poslovanja za 50,57% ukupnih prihoda. Društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. je učinkovito u 2021. godini jer u toj godini ostvaruje dobit poslovanja te je djelotvornije u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu jer 2021. godine ostvaruje veći udio dobiti u ukupnim prihodima u odnosu na 2020. godinu.

Tablica 24. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Nexus Private Equity Partners d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	$\Delta$ 2021./2020.	$\Delta\%$ 2021./2020.
Poslovni prihodi	8.038,00	11.912,00	3.874,00	48,20%
Poslovni rashodi	262.918,00	186.807,00	-76.111,00	-28,95%
Financijski prihodi	2,00	443.706,00	443.704,00	22185200,00%
Financijski rashodi	67,00	38.403,00	38.336,00	57217,91%
Udio u dobiti od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00	0,00%
Udio u dobiti od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00	0,00%
Udio u gubitku od društava povezanih sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00	0,00%
Udio u gubitku od zajedničkih pothvata	0,00	0,00	0,00	0,00%
Ukupni prihodi	8.040,00	455.618,00	447.578,00	5566,89%
Ukupni rashodi	262.985,00	225.210,00	-37.775,00	-14,36%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	-254.945,00	230.408,00	485.353,00	-190,38%
Porez na dobit	0,00	0,00	0,00	0,00%
Dobit ili gubitak razdoblja	-254.945,00	230.408,00	485.353,00	-190,38%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)



Na tablici 24. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako se poslovni prihodi 2021. godine povećavaju za 48,20% u odnosu na 2020. godinu te poslovni rashodi iste godine padaju za 28,95% u odnosu na 2020. godinu. Financijski prihodi i financijski rashodi se povećavaju 2021. godine u odnosu na 2020. godinu za 22185200,00% i 57217,91%. Ukupni prihodi se povećavaju za 5566,89% 2021. godine u odnosu na 2020. godinu, ali ukupni rashodi se smanjuju za 14,36% 2021. godine u odnosu na 2020. godinu. Dobit se 2021. godine smanjuje za 190,38%, odnosno društvo je 2021. godine ostvarilo dobit od 230.408,00 kuna. Zbog toga društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. je uspješno poslovalo u 2021. godini za razliku od 2020. godine u kojoj se ostvario gubitak i nije uspješno poslovalo jer su ukupni prihodi u 2020. godini bili manji od ukupnih rashoda, a u 2021. godini veći od ukupnih rashoda.

Tablica 25. Pokazatelji uspješnosti za društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. u 2020. i 2021. godini

Pokazatelji uspješnosti Nexus Private Equity Partners d.o.o.		
Pokazatelji ekonomičnosti	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	0,031	2,023
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	0,031	0,064
Ekonomičnost financiranja	0,030	11,554
Pokazatelji profitabilnosti	2020.	2021.
Bruto marža profita	-3170,96%	50,57%
Neto marža profita	-3170,96%	50,57%
Bruto rentabilnost imovine	-24,65%	97,08%
Neto rentabilnost imovine	-24,65%	97,08%
Rentabilnost vlastitog kapitala	13,19%	-39,92%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 25. prikazani su pokazatelji uspješnosti za društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. u 2020. i 2021. godini. Pokazatelji koji su se analizirali za društvo su pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti. Pokazatelji ekonomičnosti koji su se mogli analizirati za društvo su ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovnih aktivnosti te ekonomičnost financiranja. Pokazatelji profitabilnosti koji su se mogli analizirati za društvo su bruto i neto marža profita, bruto i neto rentabilnost imovine te rentabilnost vlastitog kapitala.

U ovom slučaju ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2020. godini iznosi 0,031, što znači da ako je vrijednost pokazatelja manja od 1, da tada društvo ostvaruje neto gubitak, odnosno da su ukupni prihodi manji od ukupnih rashoda. U 2021. godini ekonomičnost ukupnog poslovanja iznosi 2,023, što znači da ako je vrijednost pokazatelja veća od 1, da tada društvo ostvaruje neto dobit, odnosno da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti u 2020. godini iznosi 0,031, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 0,031 kunu poslovnih prihoda. U 2021. godini ekonomičnost poslovnih aktivnosti iznosi 0,064, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 0,064 kune poslovnih prihoda. Ekonomičnost financiranja u 2020. godini iznosi 0,030, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje -0,970 kuna gubitka iz financijskih aktivnosti. U 2021. godini ekonomičnost financiranja iznosi 11,554, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje 10,554 kuna dobiti iz financijskih aktivnosti.

U ovom slučaju bruto i neto marža profita u 2020. godini iznose -3170,96%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje gubitak od 3.170,96 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto i neto marža profita iznose 50,57%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje dobit od 50,57 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Bruto i neto rentabilnost imovine u 2020. godini iznose -24,65%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje dug od 24,65 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto i neto rentabilnost imovine iznose 97,08%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 97,08 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Rentabilnost vlastitog kapitala u 2020. godini iznosi 13,19% što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 13 kuna i 19 lipa. U 2021. godini rentabilnost vlastitog kapitala iznosi -39,92%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju dug od 39 kuna i 92 lipe. Prema pokazateljima uspješnosti zaključuje se da je društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. ekonomičniji i profitabilniji u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu jer je u 2021. godini ostvaren dobit razdoblja, odnosno ukupni prihodi su bili veći od ukupnih rashoda, a u 2020. godini je ostvaren gubitak razdoblja, odnosno ukupni prihodi bili su manji od ukupnih rashoda.

## 5.6. Quaestus Private Equity d.o.o.

Tablica 26. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Quaestus Private Equity d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Dugotrajna imovina	1.425,00	211,00	22,42%	3,84%
Oprema, namještaj, vozila i računalni programi	347,00	1,00	5,46%	0,02%
Financijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	553,00	210,00	8,70%	3,82%
Odgođena porezna imovina	525,00	0,00	8,26%	0,00%
Kratkotrajna imovina	4.913,00	5.288,00	77,30%	96,15%
Financijska imovina po amortiziranom trošku	2.263,00	2.480,00	35,60%	45,09%
Ostala potraživanja	1.003,00	961,00	15,78%	17,47%
Pretplata poreza na dobit	530,00	530,00	8,34%	9,64%
Novac i novčani ekvivalenti	1.117,00	1.317,00	17,57%	23,95%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	18,00	1,00	0,28%	0,02%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>6.356,00</b>	<b>5.500,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
PASIVA	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Kapital i rezerve	5.174,00	4.906,00	81,40%	89,20%
Upisani kapital	1.000,00	1.000,00	15,73%	18,18%
Zadržana dobit	3.374,00	4.079,00	53,08%	74,16%
Dobit ili gubitak tekuće godine	1.697,00	-133,00	26,70%	-2,42%
Revalorizacijske pričuve	-897,00	-40,00	-14,11%	-0,73%
Kratkoročne obveze	1.182,00	594,00	18,60%	10,80%
Unaprijed naplaćena naknada za upravljanje	659,00	115,00	10,37%	2,09%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	154,00	479,00	2,42%	8,71%
Obveze po primljenim kreditima	369,00	0,00	5,81%	0,00%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>6.356,00</b>	<b>5.500,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 26. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako u poziciji aktive 2020. godine najveći strukturni udio ima kratkotrajna imovina u iznosu od 77,30%, dok najmanji udio imaju plaćeni troškovi budućeg razdoblja u iznosu od 0,28%. U poziciji pasive 2020. godine najveći strukturni udio imaju kapital i rezerve u iznosu od 81,40%, dok najmanji udio imaju revalorizacijske pričuve kod kapitala i rezervi u iznosu od -14,11%. U 2021. godini najveći udio ima kratkotrajna imovina u iznosu od 96,15%, dok najmanji udio ima odgođena porezna imovina kod dugotrajne imovine u iznosu od 0,00%, odnosno nemaju nikakav postotni udio u društvu. U poziciji pasive 2021. godine najveći strukturni udio imaju kapital i rezerve u iznosu od 89,20%, dok najmanji udio ima gubitak tekuće godine kod kapitala i rezervi u iznosu od -2,42%.

Tablica 27. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Quaestus Private Equity d.o.o.				
AKTIVA	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\Delta\% 2021./2020.$
Dugotrajna imovina	1.425,00	211,00	-1.214,00	-85,19%
Oprema, namještaj, vozila i računalni programi	347,00	1,00	-346,00	-99,71%
Financijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	553,00	210,00	-343,00	-62,03%
Odgođena porezna imovina	525,00	0,00	-525,00	-100,00%
Kratkotrajna imovina	4.913,00	5.288,00	375,00	7,63%
Financijska imovina po amortiziranom trošku	2.263,00	2.480,00	217,00	9,59%
Ostala potraživanja	1.003,00	961,00	-42,00	-4,19%
Pretplata poreza na dobit	530,00	530,00	0,00	0,00%
Novac i novčani ekvivalenti	1.117,00	1.317,00	200,00	17,91%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	18,00	1,00	-17,00	-94,44%
<b>Ukupno Aktiva</b>	<b>6.356,00</b>	<b>5.500,00</b>	<b>-856,00</b>	<b>-13,47%</b>
PASIVA	2020.	2021.	$\Delta 2021./2020.$	$\Delta\% 2021./2020.$
Kapital i rezerve	5.174,00	4.906,00	-268,00	-5,18%
Upisani kapital	1.000,00	1.000,00	0,00	0,00%
Zadržana dobit	3.374,00	4.079,00	705,00	20,90%
Dobit ili gubitak tekuće godine	1.697,00	-133,00	-1.830,00	-107,84%
Revalorizacijske pričuve	-897,00	-40,00	-937,00	-104,46%
Kratkoročne obveze	1.182,00	594,00	-588,00	-49,75%
Unaprijed naplaćena naknada za upravljanje	659,00	115,00	-544,00	-82,55%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	154,00	479,00	325,00	211,04%
Obveze po primljenim kreditima	369,00	0,00	-369,00	-100,00%
<b>Ukupno Pasiva</b>	<b>6.356,00</b>	<b>5.500,00</b>	<b>-856,00</b>	<b>-13,47%</b>

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 27. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako društvo Quaestus Private Equity d.o.o. bilježi pad ukupne aktive 2021. godine. U 2021. godini bilježi pad ukupne aktive od 13,47% u odnosu na 2020. godinu. Također i plaćeni troškovi budućeg razdoblja u 2021. godini bilježe pad u odnosu na 2020. godinu, dok ostale pozicije aktive padaju ili rastu, a pozicija pretplata poreza na dobit kod kratkotrajne imovine ne pada niti ne raste, odnosno ona iznosi 0,00%. Ukupna pasiva u 2021. godini bilježi pad u odnosu na 2020. godinu od 13,47%. Također neke pozicije pasive padaju ili rastu, dok pozicija upisani kapital kod kapitala i rezervi ne pada niti ne raste, odnosno ona iznosi 0,00%. Razlog pada ukupne aktive i ukupne pasive je taj što je društvo Quaestus Private Equity d.o.o. u 2021. godini više ulagao u kratkotrajnu imovinu nego u sam kapital te je zbog toga dobit u toj poslovnoj godini veća u odnosu na 2020. godinu.

Tablica 28. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Quaestus Private Equity d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	%2020.	%2021.
Neto dobit od upravljanja fondovima	4.422,00	3.152,00	98,75%	97,25%
Prihodi od upravljanja fondovima	4.443,00	3.152,00	99,22%	97,25%
Rashodi od upravljanja fondovima	-21,00	0,00	-0,47%	0,00%
Neto gubitak od ulaganja	0,00	-961,00	0,00%	-29,65%
Dobici od ulaganja	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Gubici od ulaganja	0,00	-961,00	0,00%	-29,65%
Dobit ili gubitak od redovnog poslovanja	-1.996,00	-1.797,00	-44,57%	-55,45%
Ostali prihodi	35,00	79,00	0,78%	2,44%
Troškovi zaposlenih	-963,00	-670,00	-21,51%	-20,67%
Amortizacija	-90,00	-41,00	-2,01%	-1,27%
Ostali rashodi iz poslovanja	-978,00	-1.165,00	-21,84%	-35,95%
Neto financijski prihod ili rashod	-35,00	-2,00	-0,78%	-0,06%
Financijski prihodi	0,00	10,00	0,00%	0,31%
Financijski rashodi	-35,00	-12,00	-0,78%	-0,37%
Ukupni prihodi	4.478,00	3.241,00	100,00%	100,00%
Ukupni rashodi	-2.087,00	-2.849,00	-46,61%	-87,90%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	2.391,00	392,00	53,39%	12,10%
Porez na dobit	-694,00	-525,00	-15,50%	-16,20%
Dobit ili gubitak za godinu	1.697,00	-133,00	37,90%	-4,10%
Ostala sveobuhvatna dobit za godinu	-1.512,00	857,00	-33,77%	26,44%
Ukupna sveobuhvatna dobit ili gubitak za godinu	185,00	724,00	4,13%	22,34%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 28. prikazana je vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako najveći udio u ukupnim prihodima zauzimaju prihodi od upravljanja fondovima kroz obje godine, dok gubici od ulaganja zauzimaju najveći udio u ukupnim rashodima društva u 2020. godini, a u 2021. godini najveći udio zauzimaju rashodi od upravljanja fondovima. Ukupni rashodi su kroz obje godine bili manji od ukupnih prihoda. 2020. godine čine -46,61% ukupnih prihoda, a u 2021. godini čine -87,90% ukupnih prihoda. U 2020. godini društvo je ostvarilo dobit što čini 4,13% ukupnih prihoda, a u 2021. godini ostvaruje također dobit poslovanja za 22,34% ukupnih prihoda. Društvo Quaestus Private Equity d.o.o. je učinkovito kroz obje godine jer ostvaruje dobit poslovanja te nije djelotvorno u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu jer 2020. godine ostvaruje manji udio dobiti u ukupnim prihodima u odnosu na 2021. godinu.

Tablica 29. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu

Quaestus Private Equity d.o.o.				
Pozicije prihoda i rashoda	2020.	2021.	Δ2021./2020.	Δ%2021./2020.
Neto dobit od upravljanja fondovima	4.422,00	3.152,00	-1.270,00	-28,72%
Prihodi od upravljanja fondovima	4.443,00	3.152,00	-1.291,00	-29,06%
Rashodi od upravljanja fondovima	-21,00	0,00	21,00	-100,00%
Neto gubitak od ulaganja	0,00	-961,00	-961,00	0,00%
Dobici od ulaganja	0,00	0,00	0,00	0,00%
Gubici od ulaganja	0,00	-961,00	-961,00	0,00%
Dobit ili gubitak od redovnog poslovanja	-1.996,00	-1.797,00	-3.793,00	-190,03%
Ostali prihodi	35,00	79,00	44,00	125,71%
Troškovi zaposlenih	-963,00	-670,00	-1.633,00	-169,57%
Amortizacija	-90,00	-41,00	-131,00	-145,56%
Ostali rashodi iz poslovanja	-978,00	-1.165,00	-2.143,00	-219,12%
Neto financijski prihod ili rashod	-35,00	-2,00	-37,00	-105,71%
Financijski prihodi	0,00	10,00	10,00	0,00%
Financijski rashodi	-35,00	-12,00	-47,00	-134,29%
Ukupni prihodi	4.478,00	3.241,00	-1.237,00	-27,62%
Ukupni rashodi	-2.087,00	-2.849,00	-4.936,00	-236,51%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	2.391,00	392,00	-1.999,00	-83,61%
Porez na dobit	-694,00	-525,00	-1.219,00	-175,65%
Dobit ili gubitak za godinu	1.697,00	-133,00	-1.830,00	-107,84%
Ostala sveobuhvatna dobit za godinu	-1.512,00	857,00	2.369,00	-156,68%
Ukupna sveobuhvatna dobit ili gubitak za godinu	185,00	724,00	539,00	291,35%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 29. prikazana je horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu. Vidljivo je kako se financijski prihodi 2021. godine ne povećavaju niti smanjuju u odnosu na 2020. godinu, odnosno oni iznose 0,00% te financijski rashodi iste godine smanjuju za 134,29% u odnosu na 2020. godinu. Ukupni prihodi i ukupni rashodi se smanjuju 2021. godine u odnosu na 2020. godinu za 27,62% i 236,51%. Dobit se 2021. godine povećava za 291,35%, odnosno društvo je 2021. godine ostvarilo dobit od 724,00 kuna. Zbog toga društvo Quaestus Private Equity d.o.o. je uspješno poslovao te je kroz obje godine ostvario dobit jer su ukupni prihodi bili veći od ukupnih rashoda.

Tablica 30. Pokazatelji uspješnosti za društvo Quaestus Private Equity d.o.o. u 2020. i 2021. godini

Pokazatelji uspješnosti Quaestus Private Equity d.o.o.		
Pokazatelji ekonomičnosti	2020.	2021.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	-2,146	-1,138
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti	0,000	0,000
Ekonomičnost financiranja	0,000	-0,833
Pokazatelji profitabilnosti	2020.	2021.
Bruto marža profita	53,39%	12,10%
Neto marža profita	4,13%	22,34%
Bruto rentabilnost imovine	37,62%	7,13%
Neto rentabilnost imovine	2,91%	13,16%
Rentabilnost vlastitog kapitala	3,58%	14,76%

(Izvor: Vlastita izrada autora u alatu Excel)

Na tablici 30. prikazani su pokazatelji uspješnosti za društvo Quaestus Private Equity d.o.o. u 2020. i 2021. godini. Pokazatelji koji su se analizirali za društvo su pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti. Pokazatelji ekonomičnosti koji su se mogli analizirati za društvo su ekonomičnost ukupnog poslovanja, ekonomičnost poslovnih aktivnosti te ekonomičnost financiranja. Pokazatelji profitabilnosti koji su se mogli analizirati za društvo su bruto i neto marža profita, bruto i neto rentabilnost imovine te rentabilnost vlastitog kapitala.

U ovom slučaju ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2020. godini iznosi -2,146, a u 2021. godini -1,138, što znači da ako je vrijednost pokazatelja manja od 1, da tada društvo ostvaruje neto gubitak, odnosno da su ukupni prihodi manji od ukupnih rashoda. Ekonomičnost poslovnih aktivnosti u 2020. godini iznosi 0,000, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda

poduzeće ima 0,000 kuna poslovnih prihoda. U 2021. godini ekonomičnost poslovnih aktivnosti iznosi 0,000, što znači da na 1 kunu poslovnih rashoda poduzeće ima 0,000 kuna poslovnih prihoda. Ekonomičnost financiranja u 2020. godini iznosi 0,000, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje -1,000 kunu gubitka iz financijskih aktivnosti. U 2021. godini ekonomičnost financiranja iznosi -0,833, što znači da poduzeće na kunu financijskih rashoda ostvaruje -1,833 kuna gubitka iz financijskih aktivnosti.

U ovom slučaju bruto marža profita u 2020. godini iznosi 53,39%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 53,39 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto marža profita iznosi 12,10%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 12,10 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Neto marža profita u 2020. godini iznosi 4,13%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 4,13 kuna za vlasnike i vjerovnike. U 2021. godini neto marža profita iznosi 22,34%, što znači da od 100 kuna ostvarenih prihoda, poduzeće ostvaruje zaradu od 22,34 kuna za vlasnike i vjerovnike. Bruto rentabilnost imovine u 2020. godini iznosi 37,62%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 37,62 kune za vlasnike, vjerovnike i državu. U 2021. godini bruto rentabilnost imovine iznosi 7,13%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 7,13 kuna za vlasnike, vjerovnike i državu. Neto rentabilnost imovine u 2020. godini iznosi 2,91%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 2,91 kunu za vlasnike i vjerovnike. U 2021. godini neto rentabilnost imovine iznosi 13,16%, što znači da na 100 kuna uložene imovine, poduzeće ostvaruje povrat od 13,16 kuna za vlasnike i vjerovnike. Rentabilnost vlastitog kapitala u 2020. godini iznosi 3,58%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 3 kune i 58 lipa. U 2021. godini rentabilnost vlastitog kapitala iznosi 14,76%, što znači da vlasnici na 100 kuna kapitala ostvaruju povrat od 14 kuna i 76 lipa. Prema pokazateljima uspješnosti zaključuje se da je društvo Quaestus Private Equity d.o.o. ekonomičniji u 2020. godini u odnosu na 2021. godinu, a profitabilniji u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu jer su u 2020. godini ukupni prihodi veći nego u 2021. godini, dok je u 2021. godini veća ukupna sveobuhvatna dobit za godinu u odnosu na 2020. godinu.

## **5.7. Usporedba fondova i društava**

U ovom potpoglavlju će se opisati usporedbe između fondova rizičnog kapitala i između društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala u Hrvatskoj koji su se prethodno analizirali za analizu uspješnosti pomoću financijskih izvještaja i različitih pokazatelja uspješnosti.

### **5.7.1. Usporedba fondova rizičnog kapitala**



Može se zaključiti da kako fond Prosperus FGS u 2020. godini ima više ulaganja i obveze plaćanja od fonda Prosperus FGS II, dok u 2021. godini ima samo više obveza plaćanja, a manja ulaganja od fonda Prosperus FGS II. Što se tiče ukupne imovine, ona je veća u 2020. godini, a manja u 2021. godini kod fonda Prosperus FGS u odnosu na fond Prosperus FGS II. Zatim ukupni prihodi su u 2020. godini veći nego u 2021. godini kod fonda Prosperus FGS, dok Prosperus FGS II nema nikakve ukupne prihode kroz obje godine. Ukupni rashodi su veći u 2020. godini, a manji u 2021. godini kod fonda Prosperus FGS u odnosu na fond Prosperus FGS II. Također dobit je veća kroz obje godine godine kod fonda Prosperus FGS u odnosu na fond Prosperus FGS II. Na kraju, fond Prosperus FGS je prema pokazateljima uspješnosti ekonomičniji i profitabilniji kroz obje godine u odnosu na fond Prosperus FGS II. Iz svega ovoga, može se zaključiti da je fond Prosperus FGS uspješniji od fonda Prosperus FGS II koji nije uopće uspješan jer ostvaruje gubitak poslovanja kroz obje godine.

### **5.7.2. Usporedba društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala u Hrvatskoj**

Može se zaključiti da kako društvo Alternative Private Equity d.o.o. ima veću ukupnu imovinu kroz obje godine u odnosu na društvo Quaestus Private Equity d.o.o., dok su društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. i Nexus Private Equity Partners d.o.o. na prosječnoj razini ukupne imovine društva Alternative Private Equity d.o.o. Zatim ukupni prihodi su u 2020. godini veći nego u 2021. godini kod društva Alternative Private Equity d.o.o. u odnosu na društvo Quaestus Private Equity d.o.o., dok su društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. i Nexus Private Equity Partners d.o.o. na prosječnoj razini ukupnih prihoda društva Alternative Private Equity d.o.o. Ukupni rashodi su u 2020. godini veći nego u 2021. godini kod društva Alternative Private Equity d.o.o. u odnosu na društvo Quaestus Private Equity d.o.o., dok su društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. i Nexus Private Equity Partners d.o.o. na prosječnoj razini ukupnih rashoda društva Alternative Private Equity d.o.o. Također dobit je veća kroz obje godine kod društva Alternative Private Equity d.o.o. u odnosu na društvo Quaestus Private Equity d.o.o., dok su društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. i Nexus Private Equity Partners d.o.o. na prosječnoj razini dobiti društva Alternative Private Equity d.o.o. Na kraju, društvo Alternative Private Equity d.o.o. je prema pokazateljima uspješnosti ekonomičniji kroz obje godine, a profitabilniji je u 2020. godini u odnosu na društvo Quaestus Private Equity d.o.o., dok je to društvo profitabilniji u 2021. godini u odnosu na Alternative Private Equity d.o.o. Društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. i Nexus Private Equity Partners d.o.o. su na prosječnoj razini ekonomičnosti i profitabilnosti društva Alternative Private Equity d.o.o. Iz svega ovoga, može se zaključiti da je društvo Alternative Private Equity d.o.o. uspješniji od društva Quaestus Private Equity d.o.o. koji je manje uspješan jer ostvaruje

manju dobit poslovanja kroz obje godine, dok su društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. i Nexus Private Equity Partners d.o.o. manje uspješni od društva Alternative Private Equity d.o.o., ali su uspješniji od društva Quaestus Private Equity d.o.o.

## 6. Zaključak

U ovom diplomskom radu se pisalo o tome što je to rizični kapital, što su to fondovi rizičnog kapitala, koje su vrste rizičnog kapitala, kako teče proces ulaganja fonda rizičnog kapitala, koje su sve prednosti i ograničenja rizičnog kapitala te koji su fondovi za gospodarsku suradnju. Također se pisalo o osnovnim podacima za društva koji upravljaju fondovima rizičnog kapitala te koji fondovi rizičnog kapitala postoje u Republici Hrvatskoj. Nakon teorijskog dijela, opisao se praktični dio rada. U praktičnom dijelu rada pisalo se o analizi uspješnosti društava za upravljanje fondovima rizičnog kapitala i fondova rizičnog kapitala koji postoje u Hrvatskoj te o usporedbama između samih fondova i između samih društava. Iz analize može se zaključiti da su financijski izvještaji, bilanca i račun dobiti i gubitka te pokazatelji uspješnosti, pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti za fondove i društva jako važni kao financijski čimbenik jer oni utječu na to kakvo će biti poslovanje samog fonda i samog društva te da li će oni u nekoj godini imati dobit ili gubitak poslovanja. Također, pomoću usporedbe vidi se da je Prosperus FGS uspješniji fond od fonda Prosperus FGS II jer fond Prosperus FGS ostvaruje dobit poslovanja, a fond Prosperus FGS II ne ostvaruje dobit poslovanja jer su mu ukupni prihodi i rashodi bili na nuli. Što se tiče usporedbe društava, vidi se da je uspješnije društvo Alternative Private Equity d.o.o. jer on ima veću dobit poslovanja od ostalih društava, posebno od društva Quaestus Private Equity d.o.o. koji ima manju dobit od tog društva, dok su ostala društva na prosječnoj razini dobiti poslovanja društva Alternative Private Equity d.o.o. i društva Quaestus Private Equity d.o.o. Mislim da bi ovu temu o kojoj se pisalo, da bi je svi mladi ljudi trebali proučiti jer je zanimljiva i poučna te se može o njoj puno toga saznati, čak i više nego u nekim novinama, stručnim člancima, ili na internetu i slično.

## 7. Popis literature

Alternative Private Equity d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2021. godinu.* Preuzeto 12.5.2023. s <http://rqfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Alternative Private Equity d.o.o. (2023). *ALTERNATIVE PRIVATE EQUITY d.o.o.- prihod, dobit, zaposleni, analiza, kontakt podaci.* Preuzeto 27.3.2023. s <https://www.poslovna.hr/lite/alternative-private-equity/1242435/subjekti.aspx?AspxAutoDetectCookieSupport=1>

Hrvatska banka za obnovu i razvitak [HBOR] (bez dat.) *CROGIP.* Preuzeto 20.4.2023. s <http://www.hbor.hr/crogip/>

Klačmer Čalopa, M., i Cingula, M. (2009). *Financijske institucije i tržište kapitala.* Varaždin: TIVA Tiskara.

Ribić, D., i Krnjaić, Lj. (2022). *Fondovi rizičnog kapitala. Zbornik Međimurskog veleučilišta u Čakovcu*, 13(2), 64-69.

Hrvatska banka za obnovu i razvitak [HBOR] (bez dat.) *Fondovi rizičnog kapitala.* Preuzeto 27.3.2023. s <http://www.hbor.hr/naslovnica/hbor/fondovi-rizicnog-kapitala/>

Hrvatska banka za obnovu i razvitak [HBOR] (bez dat.) *Fondovi za gospodarsku suradnju (FGS).* Preuzeto 20.4.2023. s <http://www.hbor.hr/fondovi-za-gospodarsku-suradnju-fgs/>

Hrvatska banka za obnovu i razvitak [HBOR] (bez dat.) *FRC2 Croatia Partners.* Preuzeto 20.4.2023. s <http://www.hbor.hr/frc2-croatia-partners/>

Honestas Private Equity Partners d.o.o. (bez dat.) *Home - Honestas Private Equity Partners.* Preuzeto 27.3.2023. s <http://www.honestas-pe.hr/>

Honestas Private Equity Partners d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2021. godinu.* Preuzeto 11.5.2023. s [https://farveproinvest.com/documents/reports/FIMA%20Financijski%20izvjestaj\\_2021\\_neovisni\\_revizor.pdf](https://farveproinvest.com/documents/reports/FIMA%20Financijski%20izvjestaj_2021_neovisni_revizor.pdf)

Europski investicijski fond [EIF] (2023). *Hrvatski program ulaganja u rast (CROGIP)*. Preuzeto 21.4.2023. s [https://www.eif.org/what\\_we\\_do/resources/croatian-growth-investment-programme/index.htm](https://www.eif.org/what_we_do/resources/croatian-growth-investment-programme/index.htm)

Europski revizorski sud (2019). *Intervencije EU-a za poduzetnički kapital pod središnjim upravljanjem potrebno je ciljanije usmjeravati*. Preuzeto 5.6.2023. s [https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR19\\_17/SR\\_Venture\\_capital\\_HR.pdf](https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR19_17/SR_Venture_capital_HR.pdf)

Amber Infrastructure Group [AIG] (2023). *Investicijski fond Inicijative tri mora*. Preuzeto 21.4.2023. s <https://www.amberinfrastructure.com/our-funds/three-seas-initiative-investment-fund/>

Hrvatska banka za obnovu i razvitak [HBOR] (bez dat.) *Investicijski fond Inicijative triju mora*. Preuzeto 20.4.2023. s <http://www.hbor.hr/investicijski-fond-inicijative-triju-mora/>

Uplift. (2023). *Kako osigurati financiranje: upoznajte svijet fondova rizičnog kapitala i saznajte je li ova vrsta ulaganja za vas*. Preuzeto 27.3.2023. s <https://uplift.hr/investicija/kako-osigurati-financiranje-upoznajte-svijet-fondova-rizicnog-kapitala-i-saznajte-je-li-ova-vrsta-ulaganja-za-vas>

Makek, M., Puljiz, H., Banović, D., Zemlić, Z., Terzić, V., i Marović, M. (2011). *Kako financirati poslovanje rizičnoga kapitala*. Preuzeto 27.3.2023. s <https://cvca.hr/wp-content/uploads/2022/01/Kako-financirati-poslovanje-rizicnoga-kapitala.pdf>

LinkedIn. (2023). *Nexus Private Equity Partners*. Preuzeto 19.4.2023. s <https://hr.linkedin.com/company/nexus-private-equity-partners>

Nexus Private Equity Partners d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2021. godinu*. Preuzeto 12.5.2023. s <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Derenčinović Ruk, M. (2020). *Private equity fondovi i hrvatsko iskustvo. Zbornik Pravnog fakulteta u Zagrebu*, 70(6), 783–824.

Prosperus-Invest d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće fonda Prosperus FGS za 2021. godinu*. Preuzeto 28.4.2023. s

[https://uploads-ssl.webflow.com/6040f14583a1ad581ce168fb/62bdb4a0173dfb4e6f968748\\_FI-OAIF%20-211231.pdf](https://uploads-ssl.webflow.com/6040f14583a1ad581ce168fb/62bdb4a0173dfb4e6f968748_FI-OAIF%20-211231.pdf)

Prosperus-Invest d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće fonda Prosperus FGS II za 2021. godinu.* Preuzeto 4.5.2023. s

[https://uploads-ssl.webflow.com/6040f14583a1ad581ce168fb/62bdb47dec3f0eca7bd78390\\_FI\\_Prospersus%20FGS%20II\\_311221.pdf](https://uploads-ssl.webflow.com/6040f14583a1ad581ce168fb/62bdb47dec3f0eca7bd78390_FI_Prospersus%20FGS%20II_311221.pdf)

Prosperus-Invest d.o.o. (bez dat.) *Prosperus Invest Fund Management.* Preuzeto 27.3.2023. s <https://www.prospersus-invest.hr/>

Prosperus-Invest d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće za 2021. godinu.* Preuzeto 20.4.2023. s [https://uploads-ssl.webflow.com/6040f14583a1ad581ce168fb/6272437827f26952c6389cff\\_PI\\_Revidirani\\_2021\\_.pdf](https://uploads-ssl.webflow.com/6040f14583a1ad581ce168fb/6272437827f26952c6389cff_PI_Revidirani_2021_.pdf)

Quaestus Private Equity d.o.o. (bez dat.) *Quaestus – Vodeća hrvatska tvrtka za upravljanje rizičnim kapitalom.* Preuzeto 27.3.2023. s <https://www.quaestus.hr/>

LinkedIn. (2023). *Quaestus PE.* Preuzeto 20.4.2023. s <https://hr.linkedin.com/company/quaestus-pe>

Quaestus Private Equity d.o.o. (bez dat.) *Godišnje izvješće za društvo Quaestus Private Equity d.o.o. za 2021. godinu.* Preuzeto 16.5.2023. s <https://rqfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Three Seas Initiative Investment Fund [3SIIF] (bez dat.) *The Fund - Three Seas Initiative Investment Fund.* Preuzeto 21.4.2023. s <https://3siif.eu/the-fund>

Marović, M. (2022). *Tko su poslovni anđeli i kako ih privući? Ovo su neke od njihovih nedavnih investicija u Hrvatskoj.* Preuzeto 17.4.2023. s <https://www.poslovnih.hr/sci-tech/sto-startup-mora-imati-da-bi-privukao-poslovnog-andela-4338943>

Poslovni dnevnik. (2021). *Vodič kroz fondove rizičnog kapitala – kako do novca za rast i razvoj poslovanja*. Preuzeto 27.3.2023. s <https://www.hbor.hr/wp-content/uploads/2021/09/Vodic-fondovi.pdf>

## 8. Popis slika

Slika 1. Logo društva Alternative Private Equity d.o.o.....	8
Slika 2. Logo društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. ....	9
Slika 3. Logo društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. ....	10
Slika 4. Logo društva Quaestus Private Equity d.o.o. ....	11
Slika 5. Logo društva Prosperus-invest d.o.o.....	11



## 9. Popis tablica

Tablica 1. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu .....	15
Tablica 2. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu .....	16
Tablica 3. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu .....	17
Tablica 4. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS fonda za 2020. i 2021. godinu .....	18
Tablica 5. Pokazatelji uspješnosti za fond Prosperus FGS u 2020. i 2021. godini .....	19
Tablica 6. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu .....	20
Tablica 7. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu .....	21
Tablica 8. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu .....	22
Tablica 9. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) Prosperus FGS II fonda za 2020. i 2021. godinu .....	23
Tablica 10. Pokazatelji uspješnosti za fond Prosperus FGS II u 2020. i 2021. godini .....	24
Tablica 11. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu.....	25
Tablica 12. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	27
Tablica 13. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu.....	28
Tablica 14. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Alternative Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	29
Tablica 15. Pokazatelji uspješnosti za društvo Alternative Private Equity d.o.o. u 2020. i 2021. godini .....	30
Tablica 16. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	32
Tablica 17. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	33
Tablica 18. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	34
Tablica 19. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Honestas Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	35
Tablica 20. Pokazatelji uspješnosti za društvo Honestas Private Equity Partners d.o.o. u 2020. i 2021. godini.....	36
Tablica 21. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	38
Tablica 22. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	40
Tablica 23. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	41
Tablica 24. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Nexus Private Equity Partners d.o.o. za 2020. i 2021. godinu .....	42
Tablica 25. Pokazatelji uspješnosti za društvo Nexus Private Equity Partners d.o.o. u 2020. i 2021. godini.....	43
Tablica 26. Vertikalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu.....	45
Tablica 27. Horizontalna analiza izvještaja o financijskom položaju (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu.....	46

Tablica 28. Vertikalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu.....	47
Tablica 29. Horizontalna analiza izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (u kunama) društva Quaestus Private Equity d.o.o. za 2020. i 2021. godinu.....	48
Tablica 30. Pokazatelji uspješnosti za društvo Quaestus Private Equity d.o.o. u 2020. i 2021. godini .....	49