

USPOREDBA KREDITNE SPOSOBNOSTI KOTIRAJUĆIH PODUZEĆA IZ CIKLIČKE I DEFENZIVNE DJELATNOSTI

Jelić, Ljubica

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2020

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:982353>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2025-01-08**

Repository / Repozitorij:

[REFST - Repository of Economics faculty in Split](#)



UNIVERSITY OF SPLIT



DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

**SVEUČILIŠTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET SPLIT**



ZAVRŠNI RAD

**USPOREDBA KREDITNE SPOSOBNOSTI
KOTIRAJUĆIH PODUZEĆA IZ CIKLIČKE I
DEFENZIVNE DJELATNOSTI**

Mentorica:
izv. prof. dr. sc. Ana Kundid Novokmet

Studentica:
Ljubica Jelić, struč. spec. oec.

Broj indeksa: 5181810

Split, rujan 2020. godine

SADRŽAJ:

| | |
|---|-----------|
| 1. UVOD..... | 3 |
| 1.1. Problem istraživanja | 3 |
| 1.2. Ciljevi i metode istraživanja | 4 |
| 1.3. Struktura završnog rada | 5 |
| 2. FINANCIRANJE PODUZEĆA BANKOVNIM KREDITIMA..... | 6 |
| 2.1. Vrste financiranja poduzeća prema fazama životnog ciklusa | 6 |
| 2.2. Veličina poduzeća i različitost izvora financiranja..... | 8 |
| 2.2.1. Vlastiti izvori financiranja..... | 11 |
| 2.2.2. Dugoročni kreditni izvori..... | 12 |
| 2.3. Bankarski kredit kao najvažniji izvor financiranja poduzeća | 14 |
| 2.4. Statistički pregled zaduženosti tvrtki bankarskim kreditima u Hrvatskoj | 16 |
| 3. PROCJENA KREDITNE SPOSOBNOSTI PODUZEĆA KAO SREDSTVO REDUKCIJE KREDITNOG RIZIKA BANKE | 19 |
| 3.1. Vrste rizika u bankarskom poslovanju..... | 19 |
| 3.2. Kreditni rizik - najvažniji rizik banke..... | 21 |
| 3.3. Upravljanje kreditnim rizikom u banci..... | 22 |
| 3.3.1. Procjena kreditnog rizika | 22 |
| 3.3.2. Primjer aktivnosti u procesu zaprimanja, analize te odobrenja kreditnog zahtjeva..... | 25 |
| 3.4. Problematični krediti i statistički pregled kvalitete kredita u Hrvatskoj | 26 |
| 4. IZRAČUN KREDITNE SPOSOBNOSTI IZABRANIH KOTIRAJUĆIH PODUZEĆA IZ CIKLIČKE I DEFENZIVNE DJELATNOSTI..... | 30 |
| 4.1. Procjena kreditne sposobnosti – temeljna polazišta | 30 |
| 4.2. Procjena kreditne sposobnosti AD Plastik d.d..... | 34 |

| | |
|--|-----------|
| 4.3. Procjena kreditne sposobnosti Koka d.d..... | 38 |
| 4.4. Odluka o kreditnoj sposobnosti izabranih tvrtki | 43 |
| 5. ZAKLJUČAK..... | 45 |
| LITERATURA..... | 46 |
| POPIS TABLICA..... | 48 |
| POPIS SLIKA..... | 48 |
| PRILOZI..... | 49 |
| SAŽETAK..... | 63 |
| SUMMARY | 63 |

1. UVOD

1.1. Problem istraživanja

Gospodarski subjekti imaju potrebu za financiranjem rasta i razvoja poslovanja te nastoje iz različitih izvora doći do potrebnih sredstava. U Hrvatskoj su bankovni krediti još uvijek najzastupljeniji dugoročni vanjski izvor financiranja različitih ekonomskih agenata. Kreditiranje stanovništva i gospodarskih subjekata je jedna od ključnih funkcija banaka. No, banke se u poslovanju suočavaju sa snažnom konkurencijom u vidu nebankovnih financijskih institucija, kao što su investicijski i mirovinski fondovi, osiguravajuća društva i slične financijske institucije te konkurencija ima utjecaj na poslovanje i profitabilnost banaka. Stoga, odluka o kreditiranju tvrtki često nije jednostavna. Banke posluju u skladu sa zakonskim odredbama, imaju propisane kreditne politike, pravila i procedure koje moraju biti zadovoljene. Odobranje velikih iznosa kredita može biti izazovan zadatak za banku, budući da mora ponuditi model kreditiranja kojim će zadovoljiti postavljena pravila, udovoljiti zahtjevima klijenata i sve to uz minimalan rizik za banku. Ukratko, može se reći da banke tj. zajmodavci teže ostvariti ciljeve u pogledu rasta kreditnog portfelja te povećanja udjela kredita na bankarskom tržištu, dok gospodarski subjekti tj. zajmoprimci nastoje doći do što jeftinijeg izvora financiranja uz što manje troškove.

Odlukom o kreditiranju se smatra svaka odluka o financiranju klijenta putem novog kreditnog plasmana, prekoračenja, povećanja trenutnog iznosa kredita, produljenja roka otplate te je za svaki navedeni zahtjev ključna kreditna sposobnost klijenta. Kreditne institucije ocjenjuju kreditnu sposobnost potencijalnog dužnika te donose zaključak može li preuzeti obvezu redovitog plaćanja anuiteta/rate za konkretan iznos kredita. Prema tome, može se zaključiti da je kreditna sposobnost najbitniji čimbenik, koji izravno utječe na rizičnost pojedinog plasmana.

Ključni problem koji se istražuje u radu je usporedba kreditne sposobnosti izabranih kotirajućih poduzeća sa Zagrebačke burze uzimajući u obzir javno dostupne podatke za odabrana poduzeća iz cikličke i defenzivne djelatnosti. Financijski izvještaji prikazuju rezultat poslovanja tvrtki, dok se analizom financijskih pokazatelja, njihovim tumačenjem, analizom ostalih nefinancijskih činjenica, utjecaju djelatnosti koju tvrtke obavljaju dolazi do zaključka o kreditnoj sposobnosti tvrtki, te u konačnici interpretira odluka o mogućem odobrenju ili neodobrenju kredita.

1.2. Ciljevi i metode istraživanja

Ciljevi završnog rada su prikazati kako se temeljem javno dostupnih podataka utvrđuje kreditna sposobnost odabranih tvrtki koje su prisutne na Zagrebačkoj burzi te donijeti zaključke o tome kako djelatnosti u kojima tvrtke posluju doprinose njihovoj kreditnoj sposobnosti. Korištenjem javno dostupnih financijskih izvještaja računaju se i analiziraju financijski pokazatelji te navode i analiziraju čimbenici koji utječu na rezultat poslovanja odabranih tvrtki. Također, opisuje se cjelokupan proces utvrđivanja kreditne sposobnosti u bankama, od zahtjeva za financiranjem gospodarskog subjekta do konačne odluke o odobrenju kredita banke. Kreditna sposobnost je ključna za odluku o odobrenju kredita pa se detaljno obrađuje proces donošenja odluke o kreditnoj sposobnosti. Na kraju se na osnovu dostupnih podataka i napravljenih analiza donosi zaključak o kreditnoj sposobnosti, uspoređuju dobiveni podaci te daje odgovor na pitanje kako djelatnost u kojoj poduzeće posluje utječe na odluku o kreditnoj sposobnosti i odobrenju kredita.

Golem (2019) navodi da je metodologija istraživanja način na koji se pristupa istraživanju, te daje pravila za ispravan rad u znanosti. U radu su korištene sljedeće metode za istraživanje, prikupljanje, obradu i analizu podataka (Zelenika, 2000, str. 295-338):

- **Metoda analize** – postupak objašnjenja stvarnosti raščlanjivanjem pojmova, sudova i zaključaka na njihove jednostavnije sastavne dijelove.
- **Metoda sinteze** – postupak objašnjavanja stvarnosti putem sastavljanja jednostavnih misaonih tvorevina u složene, povezujući izdvojene elemente, pojave, procese i odnose u jedinstvenu cjelinu u kojoj su njezini dijelovi uzajamno povezani.
- **Induktivna metoda** – primjena induktivnog načina zaključivanja u kojem se od zapažanja konkretnih pojedinačnih slučajeva i fakata dolazi do općih zaključaka.
- **Deduktivna metoda** – primjena deduktivnog načina zaključivanja u kojem se iz općih stavova izvode posebni.
- **Metoda deskripcije** – postupak jednostavnog opisivanja činjenica, procesa i predmeta u prirodi i društvu te njihovih empirijskih potvrđivanja odnosa i veza, bez znanstvenog tumačenja.

- **Metoda komparacije** – postupak uspoređivanja istih ili srodnih činjenica, pojava, procesa i odnosa, odnosno utvrđivanja njihove sličnosti u ponašanju i intenzitetu te razlika među njima.
- **Metoda kompilacije** je postupak preuzimanja tuđih opažanja, stavova, zaključaka i spoznaja.
- **Metoda klasifikacije** je sistemska i potpuna podjela općeg pojma na posebne koje taj pojam obuhvaća.
- **Metoda studije slučaja** – izučavanje konkretnog, pojedinačnog slučaja.
- **Matematičko – statističke metode** – u radu korištene za izračun financijskih pokazatelja.

Primjenom navedenih metoda provele su sve faze istraživanja, prikupili potrebni podaci, napravila analiza, usporedili dobiveni podaci te izveo zaključak istraživanja. U radu su se koristiti različiti izvori podataka: domaća i inozemna literatura, stručni članci te internetski izvori.

1.3. Struktura završnog rada

Završni rad je podijeljen u pet poglavlja. U uvodnom dijelu rada se govori o problemu i ciljevima istraživanja te navode metode korištene u radu.

U drugom poglavlju se obrazlaže financiranje poduzeća bankarskim kreditima. Navode se životne faze poduzeća, objašnjavaju izvori financiranja te donosi statistički pregled broja poduzeća u Hrvatskoj, pregled tvrtki koji se financiraju bankarskim kreditom i naglašavaju problemi s kojima se susreću poduzetnici prilikom zahtjeva za realizaciju kredita.

U trećem poglavlju govori se o procjeni kreditne sposobnosti kao sredstvu redukcije kreditnog rizika banke. Dakle, navode se rizici u bankarskom poslovanju, objašnjava pojam kreditnog rizika kao najvažnijeg rizika banke, navode radnje bitne za upravljanje kreditnim rizikom te iznosi statistički pregled podataka o urednosti otplate bankarskih kredita u posljednje dvije godine.

U četvrtom poglavlju se na primjeru odabranih tvrtki iz cikličke djelatnosti (AD Plastik d.d.), te tvrtke iz defenzivne djelatnosti (Koka d.d.) radi analiza financijskih pokazatelja, vrši usporedba dobivenih podataka, te komentira odluka o kreditnoj sposobnosti obje tvrtke. Ključne spoznaje rada navode se u zaključku.

2. FINANCIRANJE PODUZEĆA BANKOVNIM KREDITIMA

2.1. Vrste financiranja poduzeća prema fazama životnog ciklusa

“Sudionici gospodarskih aktivnosti najveći dio svojih izdataka financiraju iz vlastitih, internih izvora – iz tekućih prihoda i vlastite štednje. Svakodnevno poslovanje poduzeća financiraju iz vlastitih obrtnih sredstava, a ulaganje u razvoj iz poduzetničke štednje, koja se formira iz zadržane dobiti (neto štednja poduzeća) i amortizacije. Uz vlastita sredstva proizašla iz svakodnevnog poslovanja, koriste se i vanjski, eksterni izvori financiranja” (Leko, Stojanović, 2018., str. 1).

Prema Šarliji (2008) navodi se sljedeća podjela financiranja:

1. Prema roku financiranja postoji:

- Kratkoročno financiranje je vrsta financiranja kod kojih izvori kratko traju i raspoloživi su u vremenu do jedne godine. Koriste se za financiranje ulaganja u kratkotrajnu imovinu (obrotna sredstva).
- Dugoročno financiranje, kod kojih izvori dugo traju i raspoloživi su više od jedne godine.

2. Prema vlasništvu postoje:

- Vlastiti izvori (dionički kapital, partnerski ulozi) kod kojih ne postoji obveza vraćanja te nemaju rok dospjeća. Koriste se za ulaganje sredstava u poslovanje privrednog subjekta na neodređeno vrijeme.
- Tuđi izvori (sve vrste kratkoročnih i dugoročnih obveza, dugovi) koji se moraju vratiti vjerovnicima u određenom roku, a koriste se za financiranje kratkoročnih i dugoročnih ulaganja.

3. Prema porijeklu izvori financiranja dijele se na:

- Unutarnje (interne) izvore koje je stvorilo samo poduzeće (amortizacija, zadržani dobitak, pričuve).
- Vanjske (eksterne) izvore koje financijski menadžment priskrbljuje izvana, emisijom kratkoročnih i dugoročnih vrijednosnih papira, uzimanjem kratkoročnih i dugoročnih kredita ili drugih vanjskih izvora izvori financiranja

Životna faza poduzeća u velikoj mjeri određuje koji izvor sredstava će se koristiti u financiranju poduzeća. Pojam životni ciklus nije samo biološki fenomen te ga se susreće i u brojnim drugim

sferama društva pa tako i u gospodarstvu. Kao što čovjek prolazi kroz različite životne faze kao što su rađanje, rast, zrelost, starost i umiranje, isto prolaze cijele industrije, tvrtke i proizvodi. Svaka faza kroz koju poduzeće prolazi rezultira različitim financijskim pokazateljima poslovanja, različitim ciljevima kojima poduzeće teži te smjerom kojim želi da tvrtka napreduje.

Prema Kružiću i Bulog (2016., str. 120) faze kroz koje prolazi obiteljsko poduzeće su:

1. Pojava, pokretanje i preživljavanje poduzeća (engl. start-up),
2. Uspjeh, stabilizacija i rast poslovanja (engl. growth),
3. Dozrelost poslovanja obiteljskog poduzeća (engl. maturity) te
4. Ponovni početak ili nestajanje obiteljskog poduzeća (engl. decline).

U prvoj fazi životnog ciklusa tvrtka je tek osnovana, definiraju se ciljevi koji se žele postići pa se odabire način poslovanja adekvatan za ostvarenje zacrtanih ciljeva. Prevladava neizvjesnost, nepredvidivost te suočavanje s raznim početničkim problemima. Za ovu fazu karakteristično je korištenje vlastitih izvora financiranja. Potrebno je imati brz pristup gotovini kako bi se što uspješnije odgovorilo početničkim izazovima. Start-up i mlada poduzeća imaju velike investicijske potrebe, ali nesigurne povrate te nisu atraktivne klasičnim bankarskim izvorima financiranja jer nemaju povijesnih pokazatelja uspješnosti poslovanja, nemaju pokazatelje mogućeg tržišnog uspjeha, niti licencu koja bi garantirala konkurentsku prednost. Stoga se ova faza financira iz osobnih ušteđevina, putem poslovnih anđela te poticajnim kreditima koje slijede određenu strategiju razvoja gospodarstva.

Poduzeća u fazi uspjeha, stabilizacije i rasta poslovanja imaju financijski rizik pod kontrolom, ostvareni su dobri odnosi s kupcima, dobavljačima i okruženjem u kojem posluju. Rastu investicijske potrebe izgradnje tržišta, širenja, izgradnje tehnoloških standarda, brendiranja i sl., no tržište postoji, te je lakše kvantificirati i upravljati rizicima financiranja. U ovoj fazi rasta poduzeću su dostupni sljedeći izvori financiranja: dokapitalizacija, prodaja vlasničkih udjela, fondovi rizičnog kapitala, koji ulažu u poduzeća s visokim stopama rasta, klasični ili poticajni bankarski kreditni izvori. Poduzeća u ovoj fazi najviše koriste tuđe izvori financiranja i to bankarski kredit.

Faza dozrelosti poduzeća u pravilu traje najduže. Poduzeća nastoje adekvatno upravljati troškovima te ih minimizirati i ostvariti maksimalan profit. Imaju povijest poslovanja, reputaciju na tržištu, financijske pokazatelje poslovanja te traže jeftinije izvore financiranja od bankarskog

kredita. Poduzeća se u ovoj fazi najčešće financiraju kroz emisije vrijednosnih papira, strateškim savezima, te konsolidacijama, spajanjima, pripajanjima i preuzimanjima poduzeća.

Za posljednju fazu životnog ciklusa poduzeća, fazu ponovnog početka ili nestajanja, karakteristično je slabljenje konkurentske pozicije, pad poslovnih aktivnosti i smanjenje mogućnosti za poslovni preokret. U takvoj situaciji moguće je ili nestajanje poduzeća, odnosno likvidacija ili ponovni početak što podrazumijeva ulaganje u nove projekte i inicijativu u postojeće pa je za ovu fazu i nastavak poslovanja karakteristično investicijsko financiranje.

Na kraju se može zaključiti da financijske potrebe poduzeća utječu na razvitak vlasničke strukture, a ona utječe na stupanj kontrole nad aktivnostima i poslovanjem.

2.2. Veličina poduzeća i različitost izvora financiranja

Kod donošenja odluke o financiranju ključni čimbenici su veličina poduzeća, djelatnost koju obavlja i ciljevi poduzeća. Menadžer poduzeća donosi odgovarajuću odluku koja bi trebala biti u skladu s tržišnim uvjetima te dostupnošću izvora financiranja.

“Definiranje i metodologija podjele poslovnih subjekata razlikuje se od gospodarstva do gospodarstva. Ipak, mala i srednja poduzeća imaju neke zajedničke karakteristike: njihov vlasnički kapital nije predmet trgovanja na organiziranom tržištu kapitala, imovina i zaposlenje ograničeni su na manji broj zaposlenika ili obitelj, cilj poslovanja često je održavanje i obavljanje obiteljskog posla” (Ploh, 2017, str. 80).

Prema Zakonu o računovodstvu¹ poduzetnici se razvrstavaju prema kriterijima navedenim u tablici 1.

¹<https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-racunovodstvu> [06.07.2019.]

Tablica 1. Kriteriji razvrstavanja poduzetnika prema veličini u Republici Hrvatskoj

| <i>Kategorija poduzeća</i> | <i>Prosječan broj zaposlenih</i> | <i>Godišnji prihod (u kunama)</i> | <i>Ukupna aktiva (u kunama)</i> |
|----------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|
| Mikro | do 9 | do 5.200.000 | do 2.600.000 |
| Mala | 10 - 49 | 5.200.001 - 60.000.000 | 2.600.001 - 30.000.000 |
| Srednja | 50 - 249 | 60.000.001 - 300.000.000 | 30.000.001 - 150.000.000 |
| Velika*** | ***oni koji prelaze 2 od 3 prethodno navedena kriterija | | |

Izvor: vlastita izrada studentice prema Zakonu o računovodstvu, NN br. 47/20

U velika poduzeća osim onih koji prelaze dva od tri u tablici 1 navedena kriterija za srednje poduzetnike spadaju: banke, stambene štedionice, institucije za elektronički novac, društva za reosiguranje, leasing društva, društva za upravljanje ucits fondovima, alternativni investicijski fondovi, mirovinska društva, obvezni mirovinski fondovi, društva za dokup mirovine, faktoring društva, investicijska društva, burze, operateri sustava poravnanja i/ili namire i operateri Fonda za zaštitu ulagatelja.

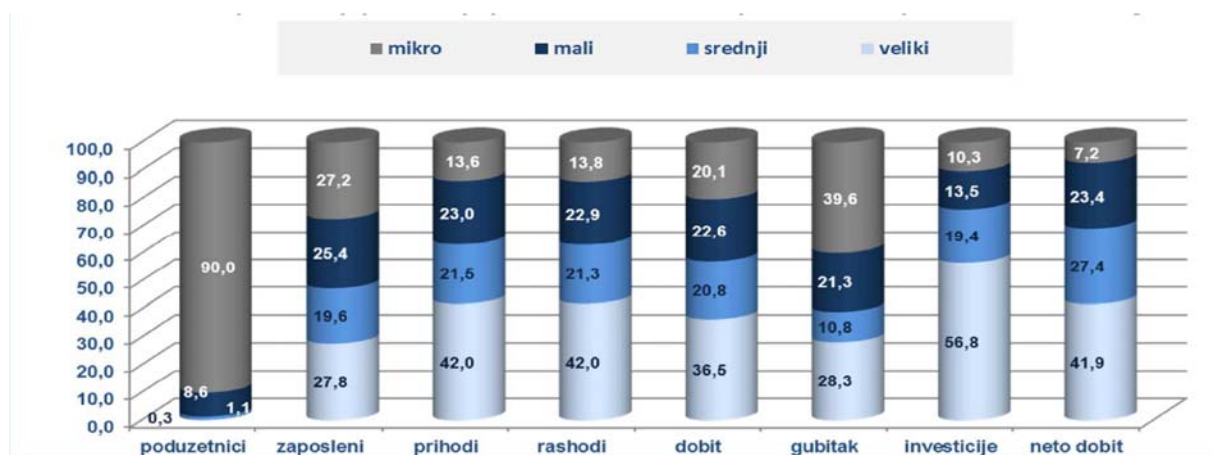
U nastavku (tablica 2, slika 1) slijedi prikaz ukupnog broja poduzetnika prema kriterijima razvrstavanja po veličini te prikaz ostvarenja financijskog rezultata poslovanja svake skupine poduzetnika pojedinačno i to naravno za Hrvatsku.

Tablica 2. Rezultati poslovanja poduzetnika Hrvatske u 2018. godini prema veličini poduzetnika

| Opis | (iznosi u milijunima kuna) | | | | |
|---|----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Ukupno | Mikro | Mali | Srednji | Veliki |
| Broj poduzetnika | 131.117 | 117.942 | 11.317 | 1.498 | 360 |
| Broj zaposlenih | 939.954 | 255.819 | 238.392 | 184.278 | 261.465 |
| Ukupan prihod | 751.160 | 102.094 | 172.766 | 161.166 | 315.134 |
| Ukupni rashodi | 715.420 | 98.709 | 164.072 | 152.128 | 300.511 |
| Porez na dobit | 7.490 | 1.342 | 2.072 | 1.289 | 2.787 |
| Dobit razdoblja (nakon oporezivanja) | 46.905 | 9.436 | 10.586 | 9.768 | 17.115 |
| Gubitak razdoblja (nakon oporezivanja) | 18.655 | 7.393 | 3.964 | 2.018 | 5.280 |
| Konsolidirani financijski rezultat – dobit ili gubitak razdoblja | 28.250 | 2.043 | 6.622 | 7.750 | 11.835 |
| Bruto investicije samo u novu dugotrajnu imovinu | 24.288 | 2.502 | 3.274 | 4.720 | 13.792 |

Izvor: Fina, Registar godišnjih financijskih izvještaja - Analiza financijskog poslovanja poduzetnika u Republici Hrvatskoj u 2018. godini.

Dakle, u ukupnom broju poduzetnika u 2018. godini, koji iznosi 131.117, najveći je udio mikropoduzetnika, odnosno 89,96%, malih 8,63%, srednjih 1,14% te velikih poduzetnika 0,27%.



Slika 1. Izabrani pokazatelji poslovanja poduzetnika Hrvatske prema veličini poduzetnika u 2018. godini

Izvor: FINA, Registar godišnjih financijskih izvještaja, Analiza financijskog poslovanja poduzetnika u Republici Hrvatskoj u 2018. godini

Iz navedenog se zaključuje da je u gospodarstvu Hrvatske bročano najviše prisutnih mikro tvrtki, dok mikro i mala poduzeća zapošljavaju polovicu radnog stanovništva. Najveće prihode i rashode ostvaruju veliki poduzetnici, koji ujedno imaju i najveće izdatke u investicije te u konačnici i najveći udio dobiti u ukupno prikazanoj dobiti poduzetnika. Velike tvrtke imaju reputaciju, dostupna financijska izvješća, javno kotiraju na burzama te je opće poznato da su im zbog toga lakše dostupna sredstva iz različitih izvora financiranja, koja koriste za financiranje poslovanja i investicija. Menadžeri velikih tvrtki imaju izbor, ali često moraju donositi odluke o odgovarajućem načinu financiranja i najpogodnijem za tvrtku u određenom trenutku.

Prema Vidučić et al. (2018., str. 155) dugoročne financijske odluke o načinu i izvoru financiranja uključuju odluke:

- Koliko sredstava pribaviti iz vanjskih izvora,
- Hoće li tvrtka reinvestirati dobitak ili isplatiti dividende, te ako ih isplati kolika će biti stopa isplate,
- Treba li sredstva pribaviti na tržištu vrijednosnica ili na bankovnom tržištu, nacionalnom, stranom ili eurotržištu; u domaćoj ili stranoj valuti,

- Treba li pribaviti sredstva na kratak ili dugi rok,
- Treba li emitirati vlasničke ili kreditne vrijednosnice,
- Koje vrste vrijednosnica emitirati i kada.

2.2.1. Vlastiti izvori financiranja

Veličina tvrtke utječe i na odabir izvora financiranja. Kada se govori o vlastitim izvorima financiranja, manje tvrtke najčešće nemaju mogućnost izbora kao velike tvrtke te kao vlastite izvore financiranja koriste kapital vlasnika ili kapital članova obitelji. Velike tvrtke pak osim navedenog financiranja vlastitim kapitalom vlasnika imaju mogućnost javne emisije dionica.

Vidučić et al. (2018., str. 161) navode da je financiranje običnim dionicama de facto trajni vlastiti izvor financiranja. „Obične dionice predstavljaju temeljnu vrstu dugoročnog (trajnog) financiranja korporacije. Vlasnici običnih dionica su dioničari – vlasnici kompanije. Obične dionice predstavljaju vrijednosnice bez roka dospijeca, čiji vlasnici imaju pravo dobivanja dividende, uobičajeno na kvartalnoj bazi“ (Vidučić et al., 2018., str. 161). Nadalje se navodi da su dioničari kompanije njeni vlasnici te da su osnovna prava dioničara:

- Pravo glasa – je pravo dioničara da na skupštini dioničara biraju članove upravnog odbora, koji onda biraju menadžere. U tržišnim gospodarstvima obično se bira po jedna trećina članova upravnog odbora na razdoblje od tri godine. U malim tvrtkama vodeći dioničar je ujedno i predsjednik Upravnog odbora i glavni menadžer.
- Pravo sudjelovanja u raspodjeli dividendi dioničari ostvaruju razmjerno svom udjelu u dioničkoj glavnici, ali dividende nisu zakonska obveza kompanije. Dividende su baza vrednovanja dionica – gotovinski primici koje dioničari očekuju od dionice koju posjeduju, predstavljaju vlasnicima povrat na ulaganje u dioničku glavicu tvrtke. U slučaju bankrota kompanije, dioničari imaju rezidualno pravo potraživanja prema njenoj imovini, odnosno prvenstvo pri naplati prema tvrtki imaju država, zaposlenici i vjerovnici, a preostala imovina se raspodjeljuje na dioničare proporcionalno njihovom udjelu.
- Pravo prvootkupa novih dionica – pravo postojećih dioničara da u proporciji s postojećim vlasništvom imaju pravo kupiti nove dionice prije nego se one ponude drugima. Pravo prvootkupa definira se u statutu dioničkog društva, a time se želi zaštititi dioničare od

razrijeđivanja (smanjenja) vrijednosti, te osigurati zaštita razmjera njihove kontrolne moći nakon dodatne emisije (Vidučić et al., 2018., str. 163-164).

Emisija dionica se provodi na primarnom tržištu kapitala. Društva to čine kako bi prikupila kapital za financiranje svog budućeg rasta i dobila na prestižu. Društvo uvršteno na burzu svojim dioničarima osigurava veću likvidnost, trajno vrednovanje dionica i veću transparentnost. Od vitalnog je značaja dobar uspjeh poduzeća, budući da dobri rezultati imaju pozitivan utjecaj na cijenu dionice. Kao glavni nedostaci emitiranja dionica navode se razrijeđivanje zarade po dionici te gubitak vlasničke kontrole nad tvrtkom.² Osim toga, dokapitalizacija preko burze vrijednosnica je skup proces, dok samo kotirano poduzeće može postati meta neprijateljskog preuzimanja. Pri tome se mala poduzeća često susreću s brojnim preprekama ili zaziru od promjene vlasničke strukture pa im javne emisije dionica nisu svojstvene.

2.2.2. Dugoročni kreditni izvori

Osnovni oblici dugoročnog kreditnog financiranja su (Vidučić et al., 2018., str. 165):

- emisija obveznica,
- krediti na obročnu otplatu i
- leasing.

“Osnovna dugoročna vrijednosnica je obveznica. To je dugoročni kreditni instrument kojim se emitent obvezuje na isplatu kamatnih plaćanja (kupona) i glavnice vlasniku, prema unaprijed dogovorenoj dinamici. Obveznica se izdaje s rokom dospijeca preko godine dana do najčešće 30 godina, a može i s dužim rokom” (Vidučić et al., 2018., str. 171). Obveznica je, iz pozicije izdavatelja, alternativa bankovnom kreditu.

„Kredit na obročnu otplatu je dugoročno privatno plasirani dug. Ugovorom o kreditu posuditelj, najčešće banka, plasira sredstva zajmoprimcu, koji se obvezuje na plaćanje serije kamata i glavnice prema utvrđenoj dinamici. Dospijeca može biti do 30 godina, premda se u pravilu kreće u rasponu

² [www.zse.hr,https://zse.hr/default.aspx?id=47121](https://www.zse.hr/https://zse.hr/default.aspx?id=47121)[05.09.2020.]

od 1 do 15 godina. Otplata kredita vrši se u jednakim obrocima te se udio kamate u obroku smanjuje kako opada iznos neotplaćene glavnice“ (Vidučić et al., 2018., str. 174). Banka i zajmoprimac sklapaju ugovor u kojima se definiraju uvjeti kreditiranja, iznos te instrumenti osiguranja, koje zajmoprimac mora dostaviti. Obično se kao osnovni instrument osiguranja navodi zadužnica, dok se kod pojedine skupine kredita može kao dodatni instrument osiguranja zatražiti i hipoteka na nekretnini, opremi, postrojenju, zemljištu ili određeni iznos depozita.

Veličina i obilježja poduzeća utječu na odabir između navedenih vrsta financiranja. Kreditni rejting, odnosno bonitet poduzeća također ima važnu ulogu u odabiru instrumenata financiranja. Poduzeća s lošijim rejtingom najčešće imaju samo jednog kreditora, tj. financiraju se bankovnim kreditom, a ona s boljim imaju više kreditora zbog suradnje sa više banaka ili javnog plasmana obveznica te imaju manju vjerojatnost insolventnosti. Velika poduzeća nemaju strah od javnosti jer javno kotiraju na burzi što podrazumijeva javno objavljivanje poslovnih i financijskih informacija pa su stoga velika poduzeća, koja imaju potrebu za većim iznosom kapitala, najčešći emitenti obveznica. Manje tvrtke pak odabiru banke kao kreditore jer im odgovara uloga banaka kao reorganizatora u slučaju financijskih poteškoća. Također bankarski kredit za njih ima niže troškove jer u pravilu traže manje iznose kapitala. Većina poduzeća na hrvatskom financijskom tržištu najčešće prikupljaju kapital bankovnim kreditom, što je ključni uzrok sporog razvoja tržišta kapitala i tržišta korporacijskih obveznica, ali i bankocentričnosti hrvatskog financijskog sustava.³

Kao alternativni oblik bankarskom kreditu javlja se leasing financiranje. Van Horne i Washowicz (2014., str. 559) definiraju leasing kao ugovor prema kojem vlasnik imovine (davatelj leasinga, zakupodavac) daje drugoj strani (primatelju leasinga, zakupoprimcu) isključivo pravo korištenja imovine, obično na određeni rok, u zamjenu za plaćanje rente. Prednost za zakupoprimca je što imovinu može koristiti, a da je ne mora kupiti. Vidučić et al. (2018., str. 491) navode sljedeće prednosti leasinga u odnosu na bankarski kredit:

- ne veže kapital, pa unaprjeđuje likvidnost i ne traži dodatni kolateral,
- u pravilu, leasing financira ukupnu investiciju,
- opcija prodaje i povratni zakup oslobađa kapital koji je uložen u investiciju,
- usklađen je vijek trajanja dobra i rok leasinga.

³<https://lider.media/aktualno/financiranje-tvrtke-je-li-bolje-uzeti-kredit-ili-emitirati-obveznice-123110> [31.08.2020.]

2.3. Bankarski kredit kao najvažniji izvor financiranja poduzeća

Poduzeća imaju kompleksne zahtjeve za financiranjem. Ipak, bankarski kredit javlja se kao najvažniji oblik financiranja poduzeća. Kako je ranije spomenuto, većina malih i srednjih tvrtki koriste kredit kao ključni oblik dužničkog financiranja jer je njihov pristup tržištu kapitala ograničen velikim troškovima emisije i drugim transakcijskim troškovima povezanim s plasmanom duga javnosti. Odabiru banke iz više razloga među kojima su: fleksibilnost ugovora o kreditu pa u slučaju problema sa otplatom mogu sa bankom dogovarati izmjene uvjeta, transparentnost, lakše planiranje novčanih tokova i imaju manju osnovicu poreza na dobit zbog kamata.⁴

U nedostatku sredstava za financiranje poslovanja, uvoza, potrošnje, investicija ili proizvodnje, bankovni kredit je važna poluga gospodarskog rasta i razvoja. U nedostatku novca, kao sredstva prometa i plaćanja, preko kreditnih instrumenata se smanjuje opasnost od gospodarskog zastoja.⁵

Kreditni gospodarskim subjektima zauzimaju sve veći udio u ukupnim bankovnim kreditima. „Banke nastoje individualizirati pristup klijentima, prilagoditi se njihovom poslovanju i financijskim potrebama“ (Gregurek i Vidaković, 2020., str. 178). Da bi taj pristup bio što bolji, profesionalniji i na obostrano zadovoljstvo, u većini banaka referenti korporativnih klijenata, te mikro, malih i srednjih tvrtki u praksi zvanih SME (engl. *Small and medium-sized enterprises*) klijenata, zaduženi su za praćenje cjelokupnog poslovanja određene tvrtke te vođenje brige o pravovremenoj ponudi ili odgovoru na zahtjev za određenom vrstom kredita. Dobro poznavanje poslovanja tvrtke pruža mogućnost dobre suradnje bankara i tvrtke te brz odgovor na zahtjev za kreditiranjem.

Različiti autori navode razne podjele kredita. Prema Gregurek i Vidaković (2020., str. 164) najčešća podjela kredita je prema: trajanju, sektorima, namjeni i kamatnoj stopi. Isto se navodi u sljedećem prikazu (slika 2).

⁴<https://lider.media/aktualno/financiranje-tvrtke-je-li-bolje-uzeti-kredit-ili-emitirati-obveznice-123110>[31.08.2020.]

⁵ <https://hr.wikipedia.org/wiki/Kredit>[24.07.2020.]

| | |
|-------------------------|---|
| KREDITI PO TRAJANJU | kratkoročni |
| | srednjoročni |
| | dugoročni |
| KREDITI SEKTORIMA | kreditu građanima |
| | kreditu poduzećima |
| | kreditu financijskim institucijama |
| | kreditu državi |
| | kreditu neprofitnim organizacijama |
| | ostali krediti |
| KREDITI PO NAMJENI | namjenski krediti |
| | nenamjenski krediti |
| KREDITI PO VRSTI KAMATE | kreditu s fiksnom kamatnom stopom |
| | kreditu s varijabilnom kamatnom stopom |
| | kreditu s kamatnom stopom po odluci banke |

Slika 2. Vrste kredita

Izvor: izrada studentice prema Gregurek, Vidaković (2020., str. 164-166.)

Banke poduzećima nude različite modele kreditiranja ovisno o potrebama i namjeni pa tako Gregurek i Vidaković (2020., str. 179-180) navode sljedeću podjelu bankarskih kredita:

- Kreditu za repromaterijal – kreditu koje poduzeće uzima kako bi kupilo sredstva za proizvodnju.
- Agrokreditu – kreditu namijenjeni poljoprivrednim djelatnicima.
- Subvencionirani kreditu – kreditu kod kojih jedan dio kamate i/ili glavnice snosi netko drugi, a ne poduzeće koje je diglo kredit.
- Kreditu kupcima – kreditu namijenjeni poduzećima koja kupuju posebnu robu.
- Opći kreditu – kreditu opće namjene; često se koriste za pokrivanje tekuće likvidnosti poduzeća.
- Sindicirani kreditu – iznimno veliki kreditu za koje je potrebno nekoliko banaka – sindikat banaka da bi se kredit mogao ostvariti.
- Kreditu iz sredstava HBOR-a su obično subvencionirani kreditu ili mogu imati značajno manju kamatnu stopu od one koja prevladava na tržištu.
- Lombardni kreditu – kreditu kojima su zalog financijski instrumenti kao što su dionice ili obveznice.
- Okvirni ili revolving kreditu – ovi kreditu funkcioniraju poput minusa na tekućem računu. Banka odobri „prava vučenja“ poduzeću, koje ono može upotrebljavati po potrebi. Najčešće se koriste kao izvor kratkoročne likvidnosti i plaćanja.

- Krediti za posebne programe – krediti koji imaju povlaštenu kamatnu stopu i kojima se kreditira posebna grana ekonomije s namjerom poticanja te ekonomske grane.
- Krediti iz sredstava Europske unije – krediti koji dolaze iz sredstava EU kojima se kreditiraju posebne grane ekonomije. Ovi krediti su podkategorija kredita za posebne programe.
- Krediti za projektno financiranje – posebna kategorija kredita. Banka ih odobrava na različite rokove ovisno o prirodi posla ili projekta. Poduzeće uz pomoć sredstava banke ostvaruje točno specijalizirani projekt. Namjena takvih kredita može biti različita: kupnja zemljišta i uređenje infrastrukture objekta, kupnja, rekonstrukcija ili proširenje objekta, nabava opreme i dijelova, nabava prijevoznih sredstava i osobnih vozila za osobne potrebe, refinanciranje namjenskih dugoročnih kredita odobrenih u drugim bankama utrošenih u investiciju.

2.4. Statistički pregled zaduženosti tvrtki bankarskim kreditima u Hrvatskoj

U tablici 3 se iznose statistički podaci koji prikazuju ukupne kreditne plasmane banaka općoj državi, nefinancijskim društvima, stanovništvu te ostalim sektorima.

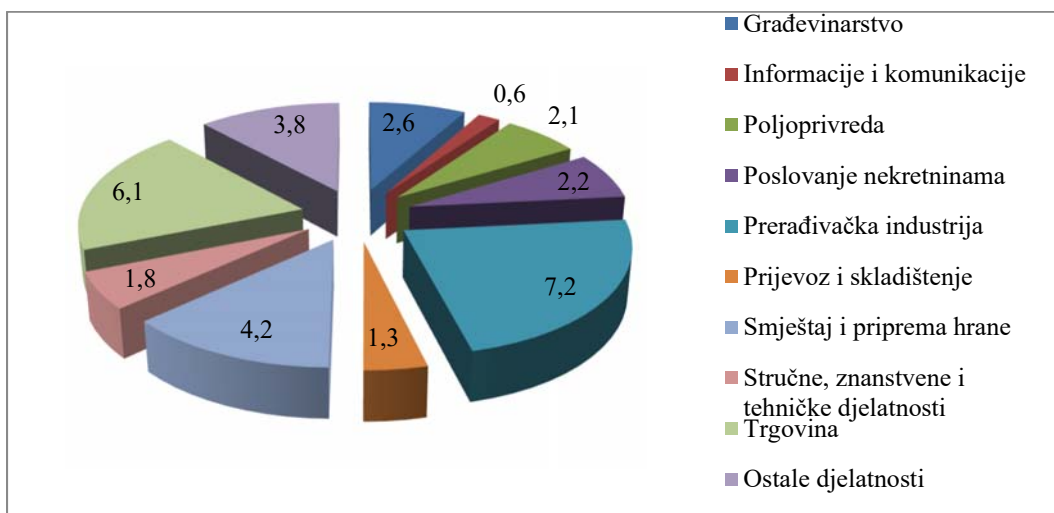
Tablica 3. Dani krediti banaka nefinancijskim društvima po sektorima u RH, na kraju razdoblja, u milijunima kn

| KREDITI | XII. 2017. | | | XII. 2018. | | |
|---|------------|------|----------|------------|------|----------|
| | Iznos | Udio | Promjena | Iznos | Udio | Promjena |
| OPĆA DRŽAVA | 39.883,9 | 16,2 | -21,8 | 40.740,7 | 16,0 | 2,1 |
| NEFINANCIJSKA DRUŠTVA | 81.808,3 | 33,3 | -1,9 | 81.024,7 | 31,8 | -1,0 |
| Gradevinarstvo | 7.626,9 | 3,1 | -23,3 | 6.548,6 | 2,6 | -14,1 |
| Informacije i komunikacija | 1.540,8 | 0,6 | -12,9 | 1.495,9 | 0,6 | -2,9 |
| Poljoprivreda | 5.245,7 | 2,1 | 5,5 | 5.227,0 | 2,1 | -0,4 |
| Poslovanje nekretninama | 5.358,2 | 2,2 | -10,8 | 5.701,2 | 2,2 | 6,4 |
| Prerađivačka industrija | 18.849,0 | 7,7 | -2,1 | 18.420,3 | 7,2 | -2,3 |
| Prijevoz i skladištenje | 3.055,4 | 1,2 | -0,1 | 3.189,7 | 1,3 | 4,4 |
| Smještaj i priprema hrane | 9.923,7 | 4,0 | 16,3 | 10.700,8 | 4,2 | 7,8 |
| Stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti | 5.059,6 | 2,1 | 4,0 | 4.523,7 | 1,8 | -10,6 |
| Trgovina | 15.535,6 | 6,3 | -5,1 | 15.618,2 | 6,1 | 0,5 |
| Ostale djelatnosti | 9.613,5 | 3,9 | 11,5 | 9.599,4 | 3,8 | -0,1 |

| | | | | | | |
|--|-----------|-------|-------|-----------|-------|------|
| STANOVNIŠTVO | 114.531,7 | 46,6 | 1,1 | 121.022,7 | 47,6 | 5,7 |
| Gotovinski nenamjenski krediti | 42.940,9 | 17,5 | 5,4 | 47.702,0 | 18,7 | 11,1 |
| Hipotekarni krediti | 1.940,5 | 0,8 | -12,1 | 1.848,0 | 0,7 | -4,8 |
| Kreditni po kreditnim karticama | 3.528,9 | 1,4 | -2,2 | 3.643,8 | 1,4 | 3,3 |
| Kreditni za investicije | 2.314,2 | 0,9 | -0,5 | 2.481,4 | 1,0 | 7,2 |
| Prekoračenja po transakcijskim računima | 6.993,3 | 2,8 | -5,8 | 6.851,8 | 2,7 | -2,0 |
| Stambeni krediti | 48.439,3 | 19,7 | 0,4 | 50.713,1 | 19,9 | 4,7 |
| Ostali krediti stanovništvu | 8.374,6 | 3,4 | -3,9 | 7.782,6 | 3,1 | -7,1 |
| Ostali sektori | 9.641,3 | 3,9 | -29,0 | 11.724,4 | 4,6 | 21,6 |
| UKUPNO | 245.865,3 | 100,0 | -5,9 | 254.512,5 | 100,0 | 3,5 |

Izvor: izrada studentice prema podacima sa: www.hnb.hr, Bilten o bankama, br. 32 [06.09.2020.]

Iz navedenih podataka zaključuje se da je 2018. godine najveći udio kredita stanovništvu, u iznosu od 47,6% u ukupno plasiranim kreditima banaka. Krediti nefinancijskim društvima koja uključuju mikro, male, srednje i velike poduzetnike iznosi 31,8%, općoj državi 16% te ostalim sektorima 4,6%. Ukoliko se promatraju podaci za pojedinu djelatnost (tablica 3, slika 2), unutar kredita plasiranih nefinancijskim društvima 2018. godine, na kraju razdoblja, može se zaključiti da je najveći udjel kredita plasiranih sektoru prerađivačke industrije s udjelom u ukupnim plasmanima od 7,2%, zatim sektoru trgovine 6,1%, sektoru smještaja i pripreme hrane 4,2%, a zatim slijede ostali sektori.



Slika 3. Dani krediti banaka nefinancijskim društvima po sektorima u RH, na kraju razdoblja, u milijunima kn

Izvor: izrada studentice prema podacima sa: www.hnb.hr, Bilten o bankama, br. 32 [06.09.2020.]

Navedeni podaci upućuju na zaključak da se nefinancijska poduzeća, posebice mikro, mala i srednja poduzeća, koja su u velikoj mjeri zaslužna za rast i razvoj ukupnog gospodarstva, u svom poslovanju susreću s problemom izvora financiranja.

Prema Vidučić et al. (2018., str. 490) kao glavni razlozi bankovnog nekreditiranja malih i srednjih poduzeća navode se nedostatak dovoljnog kolaterala, nezadovoljstvo banke poslovnim rezultatom te, nezadovoljstvo banke dostavljenim informacijama.

Mala i srednja poduzeća imaju većih problema kod realizacije bankovnih kredita od velikih tvrtki. Za velike tvrtke je veća financijska poluga prihvatljiva kod odluke o financiranju za razliku od malih i srednjih tvrtki, a upravo su ona više okrenuta bankama i ovisna o njihovom financiranju.

3. PROCJENA KREDITNE SPOSOBNOSTI PODUZEĆA KAO SREDSTVO REDUKCIJE KREDITNOG RIZIKA BANKE

3.1. Vrste rizika u bankarskom poslovanju

Prema Miloš Sprčić (2013., str. 17) rizik se definira kao nemogućnost predviđanja budućih ishoda s potpunom sigurnošću, odnosno poznavanje stanja u kojem se kao posljedica neke odluke može pojaviti niz rezultata. Navodi da kvantifikacijom budućih događaja rizik postaje upravljiv, dok kada nije poznata vjerojatnost nastanka budućih događaja govori se o neizvjesnosti. U tom slučaju kvantifikacija onog što donosi budućnost nije moguća.

Andrijanić et al. (2016, str. 17-21) za rizik kažu da je kalkulirana prognoza, odnosno vjerojatnost moguće štete, gubitka ili opasnosti. Navode i da koncept rizika ima tri nužna elementa i to percepciju je li se neki štetan događaj zaista mogao dogoditi, vjerojatnost da je on zaista štetan i posljedice štetnog događaja koji bi se mogao dogoditi. Rizik je dakle rezultat sinergije interakcije triju elemenata.

Institut internih revizora (engl. The Institute of Internal Auditors) rizik definira kao neizvjesnost događaja koji bi se mogao dogoditi i utjecati na ostvarivanje ciljeva te se mjeri u smislu posljedica i vjerojatnosti.⁶

Zbog raznovrsnosti i složenosti rizika u modernom poslovanju javlja se mnoštvo klasifikacija i vrsta rizika, a Jakovčević (2000., str. 23) navodi sljedeću podjelu:

- Kreditni rizik je varijacija mogućih povrata koji bi se mogli zaraditi na financijskoj transakciji zbog zakašnjelog ili nepotpunog plaćanja glavnice i/ili kamate.
- Rizik likvidnosti je varijacija u zaradama i tržišnoj vrijednosti vlastitog kapitala uvjetovana poteškoćama banke da pridobije gotovinu od prodaje druge imovinske čestice ili nove posudbe, sve po razumnoj cijeni.
- Kamatni rizik je vjerojatnost da će vrijednost financijskog instrumenta varirati u zavisnosti od promjene kamatnih stopa. Dakle, riječ je o riziku mogućih povećanja ili smanjenja

⁶<https://www.theirm.org> [10.07.2020.]

kamatnih stopa, što može banci donijeti zaradu, ali i gubitke po pojedinačnim stavkama ili u globalu. Kamatni rizik je cjenovni rizik ili rizik novca koji banka pribavlja i ulaže zarađujući na kamatnoj marži.

- Valutni rizik – vjerojatnost osciliranja vrijednosti strane valute u odnosu na obračunsku novčanu jedinicu. Temeljni cilj upravljanja valutnim rizikom mogao bi biti u održavanju takve valutne strukture banke, koja će težiti smanjenju ili eliminiranju gubitaka i povećanju dobitaka na deviznim transakcijama.
- Operativni rizik može se definirati kao rizik stvarnog gubitka ili nekorektnog iskazivanja dobiti uslijed pogreške u: unosu podataka, obradi podataka, vrednovanju i knjiženju podataka. Vrlo ga je teško kvantificirati, nije uvijek dobro prepoznatljiv ili razumljiv i u načelu mu se ne daje visoki prioritet. Zависи o kontroli koja je određena ljudskim čimbenikom i informacijskom tehnologijom.
- Rizik kapitala banke ili rizik insolventnosti – vjerojatnost nastupanja insolventnosti, odnosno situacije u kojoj banka nije u mogućnosti podmiriti dospjele obveze plaćanja u rokovima njihovog dospijanja. Insolventnost se smatra osnovnim financijskim povodom stečaja, a moguće ju je umanjiti dostatnom kapitaliziranošću, jer kapital banke ima tri funkcije: funkciju zaštite vjerovnika, funkciju pokriva neočekivanih gubitaka u poslovanju te regulatornu funkciju.

Ercegovac (2016., str. 37-39) ističe da je razvoj novih tržišta, ponuda novih usluga i širenje teritorijalne prisutnosti banaka uvelo rizične faktore koji prijete sigurnosti, stabilnosti i rentabilnosti banke te uz navedene rizike navodi još i:

- Rizik države i politički rizik. Rizik države kao dužnika jeste rizik da država neće moći servisirati svoj dug unatoč fiskalnom suverenitetu. Politički rizik je rizik iz političkog i gospodarskog uređenja zemlje, stabilnosti zakonodavne infrastrukture te društveno-ekonomske formacije pojedine države.

Također smatra da posljednjih godina uslijed financijske krize, rasta nezaposlenosti, blokiranih tvrtki i građana banke moraju voditi iznimnu brigu o reputacijskom riziku, odnosno stavu javnosti prema njihovim politikama, klijentima i postupcima (Ercegovac, 2016., str. 39).

3.2. Kreditni rizik - najvažniji rizik banke

Mnogi svjetski analitičari smatraju kreditni rizik jednim od najvažnijih čimbenika, koji utječe na zaradu i vrijednost financijskih instrumenata (prema: Jakovčević, 2000., str. 35). Svako zakašnjenje ili izostanak povrata ugovorene glavnice i kamata reducira stvarni dobitak banke i tako smanjuje njenu stvarnu vrijednost. Prema istom autoru, kreditni rizik je vjerojatnost da će financijski instrumenti izgubiti na vrijednosti uslijed neispunjenja ugovornih obveza dužnika koje bi mogle uvjetovati nepravodoban i nepotpun povrat glavnice, kamata i naknada.

Prema Gregurek i Vidaković (2020., str. 349) kreditni rizik kojem je banka izložena vezan je za kvalitetu plasmana, odnosno za to hoće li plasman biti vraćen banci. Nadalje navode da banka klijentima daje kredit na neki rok i vjeruje da će ga klijenti moći otplaćivati. Međutim, ponekad zbog subjektivnih i objektivnih razloga krediti koje je banka plasirala klijentima ne mogu biti vraćeni. Prema navedenim autorima, banka nastoji povrat sredstava osigurati na sljedeći način:

- Statističkim praćenjem i matematičkim modeliranjem karakteristika pojedinih klijenata,
- Diferencijacijom proizvoda i
- Elementima osiguranja pojedinih plasmana.

Svaka odluka o kreditiranju u sebi sadrži određeni stupanj rizika. Kreditni rizik se javlja dvojako:

- na razini pojedine kreditne partije – banke nastoje kroz ocjenu kreditnog boniteta klijenta smanjiti vjerojatnost da klijent neće podmiriti svoje obveze do kraja kreditnog odnosa i
- na razini cijelog kreditnog portfelja – banke koriste razne alate za mjerenje i upravljanje kreditnim rizikom.⁷

⁷ Šverko, I., (2019), Kreditni rizik – je li danas aktualniji nego prije?, [internet], raspoloživo na <https://arhivanalitika.hr/blog/kreditni-rizik/> [07.09.2020.]

3.3. Upravljanje kreditnim rizikom u banci

„Upravljanje kreditnim rizicima podrazumijeva kontinuirani nadzor nad kreditnom sposobnošću klijenata i sustavnu analizu vjerojatnosti naplate dospjelih ili nedospjelih potraživanja. U slučaju negativnih signala o promijeni kreditne sposobnosti klijenta ili nemogućnosti otplate dospjelih potraživanja, bankarska firma ispravlja vrijednost financijske imovine na teret troškova tekućeg razdoblja“ (Ercegovac, 2016., str. 156.). Upravljanje rizikom u banci nije jednostavno te je prije svega potrebno shvatiti značenje upravljanja rizikom u njima. Gregurek i Vidaković (2020.) navode da je rizike prije svega potrebno utvrditi, izmjeriti te na kraju pravilno izvještavati kako bi se pravovremenim odlukama banke smanjivao rizik kojem je izložena.

Ercegovac (2016., str. 155-156) navodi ključne principe koje banka mora poštovati i radnje koje treba uspostaviti da bi poslovanje bilo u skladu s dobrom praksom u zaštiti sigurnosti i stabilnosti bankarskog sustava, koje propisuju nacionalni i nadnacionalni autoriteti, a to su:

- Uspostaviti odgovarajuće okružje upravljanja kreditnim rizikom, gdje upravljačke strukture moraju definirati strategiju i politike upravljanja kreditnim rizikom ovisno o razini tolerancije izloženosti. Upravne strukture moraju uspostaviti sustav nadzora i kontrole upravljanja kreditnim rizikom na razini pojedinih proizvoda te na razini portfelja proizvoda.
- Jasno definirati procedure za odobravanje kredita i procjenu kreditne sposobnosti.
- Imati organiziran odjel kreditne administracije i odjel za nadzor kreditnog rizika.
- Uspostaviti sustav internih kontrola i internog nadzora kreditnog rizika koji će nadzirati primjenu strategije, procedura te sustav odobravanja i nadzora.
- Omogućiti pristup vanjskom nadzoru strategije, pravila i procedura u procesu odobrenja kredita.

3.3.1. Procjena kreditnog rizika

Odobrovanje kredita je najvažniji posao banke te je od izuzetne važnosti napraviti dobru analizu, kojom će se procijeniti rizik i dati preliminarna ocjena za povrat kredita.

“Procjena kreditne sposobnosti jedan je od najvažnijih prethodnih informacijskih procesa o kojem zavisi kvaliteta potraživanja, odnosno kvaliteta kreditnog portfelja aktive banke. Proces utvrđivanja kreditne sposobnosti svodi se na procjenu dužnikove volje i poslovne sposobnosti da ugovorenim dinamikom vraća kredit. Upravo zbog toga bi banke trebale ustrajati na formaliziranju procedure za donošenje kreditnih odluka” (Jakovčević, 2000., str. 119). Prikupljanje i analiziranje informacija o subjektu kreditiranja te donošenje odluke o kreditnoj sposobnosti najvažniji su čimbenici u odluci o kreditiranju.

“Bilo da se radi o poslovnim kreditima poduzeća, o kreditima financijskih institucija ili o zaduživanju izdavanjem kratkoročnih i dugoročnih zadužnica, odlučujuća je ocjena kreditne sposobnosti. Kreditna sposobnost je sposobnost kreditnog dužnika da preuzete obveze isplati u ugovorenim iznosima i rokovima. Ocjenjivanjem kreditne sposobnosti ocjenjuje se kreditni rizik kao vjerojatnost neplaćanja dužnika po kreditnim obvezama“ (Leko, Stojanović, 2018., str. 17).

Banka nastoji definirati procedure za donošenje odluke o kreditnoj sposobnosti propisujući pravila i kreditne politike te njihovom dosljednom primjenom minimizirati i kvalitetno upravljati kreditnim rizikom. Svođenje rizika na granicu prihvatljivu za banku je odlučujući čimbenik pri donošenju odluke o kreditnoj sposobnosti.

Proces kreditne analize započinje kreditnim zahtjevom klijenta. Jakovčević (2000., str. 120) navodi četiri moguća pristupa vrednovanju kreditnog zahtjeva i to:

- Tradicionalni pristup koji obuhvaća analizu klijenta kroz šest točki motrišta i to karakter kapacitet, kapital, kolateral, kondicije i kontrolu (tzv. 6K).
- Statistički pristup koji se oslanja na analizu povijesnih financijskih izvješća, s glavnim uporištem u likvidnosti.
- Moderni ili dinamički pristup, koji težište analize usmjerava na tijek gotovine u kombinaciji s kvalitativnim analizama.
- Vrlo moderni pristup koji se temelji na sustavu bodovanja klijenta. Najpoznatiji i najzastupljeniji je svakako Altmanov Z- score model, koji se koristi za procjenu vjerojatnosti stečaja tvrtke. U bankovnom poslovanju, usporedivi modeli predviđaju urednost otplate kredita i nazivaju se modelima kredit scoringa.

Ovaj dio analize sastoji se od prikupljanja financijske dokumentacije poslovnog subjekta. Osnovno pitanje na koje se želi dati odgovor je je li financijska situacija klijenta dovoljno dobra da će u budućnosti biti sposoban podmirivati potencijalne obveze. Za dobru financijsku analizu poslovanja ključno je dobro razumijevanje financijskih izvještaja i to bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanom tijeku. Kreditni referent analizira navedenu dokumentaciju i proučava pojedine bilančne pozicije te stavke iz računa dobiti i gubitka, koje su ključne za daljnji nastavak kreditnog procesa. Naime kreditni referent iz tih podataka može uočiti nepravilnosti, ako ih ima i obustaviti daljnji tijek procesa. Ukoliko su analizirani podaci zadovoljavajući, pristupa detaljnoj analizi te metodom analiziranja financijskih pokazatelja uspješnosti dolazi do bitnih podataka koji su ključni za donošenja odluke o kreditnoj sposobnosti klijenta. Izračun, tumačenje i važnost različitih skupina financijskih pokazatelja za kreditnu analizu obuhvaćena je narednim poglavljem.

Ercegovac (2016., str. 162) navodi da nakon analize navedenih financijskih izvještaja te tumačenja financijskih pokazatelja, slijedi analiza novčanog toka koji je pokazatelj izvora i korištenja novčanih sredstava i njihovih ekvivalenata, u svrhu procjene upravljanja novčanim sredstvima te osiguranja likvidnosti klijenata i njegove dugoročne solventnosti.

Osim financijske analize, značajnu ulogu imaju i kvalitativne analize, kao što su zadovoljavajući tržišni položaj te dobra organizacijska struktura tvrtke.

Ercegovac (2016., str. 202) ističe da je uz procese odobrenja kreditne izloženosti te procjene kreditnog rizika pojedinačnog klijenta ili portfelja klijenata, ključan dio funkcije upravljanja kreditnim rizikom banke i politika izloženosti. Politika limita izloženosti izravno je povezana s razinom sigurnosti i stabilnosti banke jer je vođena principom apsorpcijske sposobnosti kapitala prema pojavnim oblicima rizika poslovanja. Metode definiranja limita uključuju:

- Odgovornosti i nadležnosti u procesu definicije limita,
- Strukturu limita prema proizvodima, pojedincima, povezanim grupama, sektorima, državama, razinama kreditne izloženosti ili transakcijama,
- Transfer politika i rezultata prema klijentima i tržištu okrenutim sektorima te
- Procedure nadzora kontrole izloženosti i zahtjeve za odobrenje prekoračenja.

Gledajući kroz povijest razvoja banaka nekad se analizi svakog kreditnog zahtjeva postupalo individualno te je kreditni referent, njegova procjena i preporuka o odobrenju kredita bila od

ključne važnosti kod donošenja odluke. Danas postoji cijeli niz mehanizama koje banka koristi kako bi poboljšala i ubrzala proces, automatizirala ga te što točnije procijenila kreditnu sposobnost i kreditni rizik svela na prihvatljivu razinu. Unutar samog programa za odobrenje kredita ugrađuju se kontrolni mehanizmi, koji unosom i ažuriranjem podataka o klijentu automatski klasificiraju klijenta, dodjeljuju rejting ocjene te određuju izloženost koja je prihvatljiva za banku.

3.3.2. Primjer aktivnosti u procesu zaprimanja, analize te odobrenja kreditnog zahtjeva

Prema osobnom radnom iskustvu studentice navodi se primjer aktivnosti koje se javljaju u procesu zaprimanja, analize te odobrenja kreditnog zahtjeva. Proces započinje informativnim razgovorom s klijentom, zahtjevom za kredit, nastavlja se obradom i analizom te završava odlukom o odobrenju ili neodobrenju kredita te bi se mogao svesti na sljedeće korake:

- informativni dolazak klijenta na razgovor s kreditnim referentom u banku,
- kreditni referent obavlja iscrpan razgovor te dolazi do saznanja o svim bitnim činjenicama važnim za traženi kredit,
- nakon razgovora referenta i preliminarnog uvida u financijske izvještaje te utvrđivanja pozitivnih kvalitativnih podataka traži se od klijenta ispunjavanje zahtjeva za kredit te ostala dokumentacija relevantna za kredit,
- nakon prikupljene dokumentacije kreditni referent izrađuje nacrt prijedloga za odobrenje kredita koji uključuje kvalitativne i kvantitativne podatke analize te navodi i sva druga saznanja do kojih je došao u razgovoru s klijentom ili u istraživanju poslovanja tvrtke,
- prijedlog za odobrenje kredita, sukladno odlukama o nadležnosti u odlučivanju, kreditni referent šalje nadređenim osobama te službi rizika i kreditne analize,
- služba rizika i kreditne analize nakon provedenih analiza odobrava ili odbija prijedlog uz objašnjenje, pri čemu je važno naglasiti da banka ima diskrecijsko pravo odbiti kredit ako dođe do bilo kakvih saznanja koja nisu obuhvaćena standardnim analizama, a mogu utjecati na otplatu kredita ili ugled banke,
- ako se kredit odobri klijent se poziva u banku, uručuju mu se ugovori, koje zajedno s ostalim sudionicima u kreditu ovjerava kod javnog bilježnika,

- nakon ovjere klijent ugovore vraća kreditnom referentu, koji sukladno namjeni kredita priprema isplatu,
- nakon isplate kredita prema namjeni, kreditni referent kontrolira spis te ga pohranjuje u arhivu banke,
- za svo vrijeme otplate kreditni referent brine o urednosti otplate predmetnog plasmana te provodi monitoring nad plasmanom,
- u slučaju kašnjenja u plaćanju kredita referent dogovara sa klijentom daljnje korake, u smislu reprogramiranja kredita.

3.4. Problematici krediti i statistički pregled kvalitete kredita u Hrvatskoj

Unatoč provedenim analizama koje su rezultirale pozitivnom odlukom o odobrenju kredita te procjeni da će tvrtke moći uredno otplaćivati kredit, neki krediti postaju problematični. U pravilu to znači da je klijent počeo kasniti s uplatama ili je založeni kolateral za kredit značajno izgubio na vrijednosti. Prema Rose i Hudgins (2015., str. 537-538) svaka situacija sa kreditom je drugačija, no postoji nekoliko značajki koje su zajedničke u situacijama problematičnih kredita i koje bi trebale upozoriti kreditnu instituciju da su nastupile poteškoće pa tako navode sljedeće:

- Neuobičajena ili neobjašnjena kašnjenja u zaprimanju obećanih financijskih izvješća i plaćanja ili u komuniciranju s osobljem banke.
- Za poslovne kredite, svaka iznenadna promjena metoda koju poduzeće koje se zadužuje koristi za računanje amortizacije, izračun doprinosa za mirovinski plan, vrednovanje zaliha, računanje poreza, ili priznavanje dohotka.
- Kod poslovnih kredita restrukturiranje nepodmirenog duga ili eliminiranje dividendi ili promjena komitentovog kreditnog rejtinga.
- Negativne promjene cijene dionica komitenta zajmoprimca.
- Gubici tijekom jedne ili više godina, posebno mjereno putem povrata na imovinu zajmoprimca ili povrata na vlasnički kapital ili zarade prije kamata i oporezivanja.
- Negativne promjene u strukturi kapitala zajmoprimca (omjer vlasničkog kapitala i duga), likvidnosti (pokazatelj tekuće likvidnosti) ili razinama aktivnosti (npr. omjer prodaje i zaliha).

- Odstupanja stvarne prodaje, novčanog tijeka ili dohotka od prognozirano u vrijeme podnošenja kreditnog zahtjeva.
- Neočekivane ili neobjašnjive promjene u saldu depozita zajmoprimca.

Nakon što nastupi neka od spomenutih situacija, banka – zajmodavac bi trebala što hitnije početi raditi na rješavanju problema. Najprije bi trebala obaviti razgovor sa zajmoprimcem i zajedno analizirati problem te pronaći njegove uzroke, zatim istražiti mogućnost reprograma postojećeg kredita kojim bi se produžio rok otplate, pronalazak novog kolaterala ili procijeniti imovinu te vidjeti koji bi izvori imovine bili raspoloživi za naplatu kredita. Svakako bi trebalo pronaći obostrano rješenje problema jer je za obje strane, banku i dužnika bitno da se postigne dogovor o daljnjem djelovanju. Ako se ne postigne dogovor s dužnikom banka će tražiti daljnje rješenje da bi svoja potraživanja naplatila. Ona može prodati loše kredite ulagačima, koji obično traže popust na njihovu vrijednost. Ona će takvom transakcijom možda ostvariti gubitak, ali bi potpuni otpis vjerojatno prouzročio još veći gubitak.⁸ Ako niti jedan pokušaj pronalaska rješenja ne uspije, primjerice zato što je dužnik insolventan, banka može pokušati zakonskim putem vratiti barem dio svojeg novca.

Rješavanje problema neprihodonosnih kredita važno je za pojedince i poduzeća jer ti krediti nepovoljno utječu na profitabilnost banaka i jer se na njih troše vrijedna sredstva, zbog čega su banke manje sposobne odobravati nove kredite. Loši krediti važni su i za društvo u cjelini jer se problemi iz bankarskog sektora lako mogu proširiti na druge dijelove gospodarstva i tako ugroziti izgleda povezane sa zapošljavanjem i rastom.⁹

Ercegovac (2016., str. 156) navodi da se sukladno članku 178 Uredbe 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća, potraživanje definira nenaplativo ili djelomično naplativo ili ako vjerovnik procjeni da dužnik nije u stanju podmiriti svoje kreditne obveze ili ako plaćanje dospjelog dijela potraživanja prelazi 90 dana od njegova dospijanja. Uslijed smanjenja kreditne sposobnosti dužnikova banka ostvaruje gubitke vrijednosnih usklada potraživanja. Tablicom 4 prikazan je udjel loših kredita za period od 2010. do 2018. godine u ukupnim plasmanima banaka u Hrvatskoj prema sektoru dužnika.

⁸<https://www.bankingsupervision.europa.eu/about/ssmexplained/html/npl.hr.html> [13.07.2020.]

⁹<https://www.bankingsupervision.europa.eu/about/ssmexplained/html/npl.hr.html> [13.07.2020.]

Tablica 4. Udio loših kredita pojedinog sektora u ukupnim plasmanima banaka sektoru

| | 2010. | 2011. | 2012. | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Nefinancijska društva | 19,6 | 22,1 | 27,7 | 31,8 | 34,9 | 34,7 | 28,3 | 22,2 | 20,4 |
| Stanovništvo | 7,8 | 8,6 | 9,5 | 11,1 | 12,0 | 12,2 | 10,3 | 8,1 | 6,6 |
| Ostali sektori | 1,8 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 0,9 |
| Ukupno | 11,2 | 12,4 | 13,9 | 15,7 | 17,1 | 16,7 | 13,8 | 11,3 | 9,8 |

Izvor: izrada studentice prema podacima sa www.hnb.hr [13.07.2020.]

Prema podacima naznačenim u tablici 4, ukupni udio loših kredita u ukupnim plasmanima banaka u Hrvatskoj u 2018. godini je iznosio 9,8%, od čega je kod nefinancijskih društava 20,4%, kod stanovništva 6,6% i ostalih 0,9%. Promatrajući prethodne godine vidljivo je da su nefinancijska društva imala porast loših kredita u ukupnim plasmanima od 2010. godine te je vrhunac bio 2014. godine. Sve je to bila posljedica krize koja je nastupila 2008. godine i financijskih problema s kojima su se tvrtke suočavale godinama poslije. Postroženi bankarski uvjeti financiranja te nemogućnost refinanciranja kredita povoljnijim uvjetima u otplati, uz nedostatak prihoda rezultirali su porastom loših plasmana u ukupno plasiranim sredstvima tvrtkama. Od 2016. godine dolazi do smanjenja tog udjela kao rezultat činjenice da dolazi do porasta u ukupno plasiranim sredstvima nefinancijskim društvima, povoljnijem gospodarskom položaju tvrtki, porastu investicija kojima banka podupire poduzetnike te porastom modela kredita kojima država podupire određene grane gospodarstva. Sve navedeno ima pozitivan učinak na sve manji udio loših kredita u ukupno plasiranim kreditima nefinancijskim društvima.

Iz tablice 5 vidljivo je da najveći udjel loših kredita otpada na prerađivačku industriju i to 13,7%, građevinsku djelatnost 11,8% te trgovinu 10,9% u ukupno lošim kreditima nefinancijskih društava.

Ipak, ponekad postoje objektivne ili subjektivne okolnosti, koje se ne mogu predvidjeti, a mogu dovesti u pitanje otplatu kredita. Zbog situacije s pandemijom koronavirusom u svijetu i Hrvatskoj, mnoge tvrtke su se našle u financijskim problemima i problemima sa redovnom otplatom kredita. Banke u takvim situacijama traže pomoć od države. Vlada RH je u koordinaciji s predstavnicima Ministarstva financija i Hrvatske narodne banke te komercijalnim bankama, donijela niz mjera za pomoć poduzetnicima (pravnim osobama) u svrhu pomoći građanima i poduzećima u Hrvatskoj, a odnose se na: mogućnost odgode plaćanja kreditnih obveza, kredite za očuvanje financijske likvidnosti, reprogram kredita, poseban program za obrtna sredstva za male, mikro i

srednje poduzetnike putem „brzih“ zajmova koje dodjeljuje HAMAG-BICRO iz sredstava Europskog fonda za regionalni razvoj te poseban niz mjera za turistički sektor za građane i poduzetnike, koji obavljaju turističku djelatnost, a sve u skladu sa smjernicama Europske agencije za nadzor banaka i postojećem regulatornom okviru Hrvatske narodne banke.¹⁰

Tablica 4. Udio loših kredita u ukupnim plasmanima banaka po djelatnostima u Hrvatskoj

| KREDITI | XII. 2017. | | | XII. 2018. | | |
|---|------------|-------|----------|------------|-------|----------|
| | Iznos | Udio | Promjena | Iznos | Udio | Promjena |
| Kreditni raspoređeni u rizične skupine B i C | | | | | | |
| Opća država | 7,9 | 0,0 | -8,1 | 5,7 | 0,0 | -28,4 |
| Nefinancijska društva | 18.172,4 | 65,1 | -23,0 | 16.544,2 | 66,3 | -9,0 |
| Građevinarstvo | 4.226,7 | 15,2 | -35,3 | 2.951,4 | 11,8 | -30,2 |
| Informacije i komunikacije | 296,7 | 1,1 | -67,9 | 247,6 | 1,0 | -16,6 |
| Poljoprivreda | 596,7 | 2,1 | -6,9 | 801,8 | 3,2 | 34,4 |
| Poslovanje nekretninama | 1.388,5 | 5,0 | -35,5 | 1.139,2 | 4,6 | -18,0 |
| Prerađivačka industrija | 3.582,9 | 12,8 | -25,6 | 3.430,4 | 13,7 | -4,3 |
| Prijevoz i skladištenje | 473,0 | 1,7 | 39,9 | 457,6 | 1,8 | -3,3 |
| Smještaj i priprema hrane | 1.294,8 | 4,6 | -2,9 | 948,7 | 3,8 | -26,7 |
| Stručne, znanstvene i tehničke djelatnosti | 988,2 | 3,5 | -25,1 | 849,6 | 3,4 | -14,0 |
| Trgovina | 3.435,9 | 12,3 | -26,1 | 2.720,9 | 10,9 | -20,8 |
| Ostale djelatnosti | 1.889,0 | 6,8 | 114,5 | 2.997,0 | 12,0 | 58,7 |
| Stanovništvo | 9.230,1 | 33,1 | -21,1 | 7.945,7 | 31,8 | -13,9 |
| Ostali sektori | 484,1 | 1,7 | -35,5 | 453,0 | 1,8 | -6,4 |
| Ukupno | 27.894,5 | 100,0 | -22,6 | 24.948,6 | 100,0 | -10,6 |

Izvor: izrada studentice prema podacima sa www.hnb.hr [11.07.2020.]

U nastavku rada prikazat će se proces izračuna kreditne sposobnosti na osnovu najvažnijih financijskih pokazatelja za banku za odabrana poduzeća iz dvije različite djelatnosti, cikličke i defenzivne djelatnosti, kako bi se na primjerima pokazalo kako djelatnost tvrtke utječe na odluku o odobrenju kredita banke.

¹⁰HUB, <https://www.hub.hr/hr/covid-19-aktualne-informacije-savjeti-i-uloga-banaka> [05.07.2020.]

4. IZRAČUN KREDITNE SPOSOBNOSTI IZABRANIH KOTIRAJUĆIH PODUZEĆA IZ CIKLIČKE I DEFENZIVNE DJELATNOSTI

4.1. Procjena kreditne sposobnosti – temeljna polazišta

Financijska izvješća o poslovanju odabranih tvrtki, AD Plastik d.d. iz cikličke i Koka d.d. iz defenzivne djelatnosti, temelj su za analizu financijskih pokazatelja i procjenu kreditne sposobnosti. Izvješća su preuzeta sa internet stranice Zagrebačke burze te se prilažu na kraju završnog rada. Navedene tvrtke su odabrane za analizu jer su iz različitih djelatnosti, automobilske i prehrambene industrije, pa je usporedna analiza financijskih pokazatelja zanimljiva za bančinu odluku o kreditnoj sposobnosti. Analizirajući poslovne stavke iz računa dobiti i gubitka, bilance i novčanog toka te izračunom određenih financijskih pokazatelja, banka – zajmodavac provodi kreditnu analizu, kako bi na temelju prikupljenih informacija smanjila rizik neplaćanja i osigurala povrat glavnice s pripadajućim kamatama. Osim financijskih pokazatelja u obzir uzima i ostale bitne čimbenike u poslovanju tvrtki, potencijalnih dužnika, odnosno nefinancijske elemente tzv. „soft facts“ ili kvalitativne činjenice.

Pozitivna odluka o kreditnoj sposobnosti sa gledišta banke značila bi da su korištene metode u kreditnoj analizi rezultirale pozitivnim pokazateljima poslovanja za tvrtke, odnosno na osnovu sadašnjeg poslovanja i predviđanja novčanih tokova poduzeća za razdoblje dospijea kreditnih obveza, banka smatra da će tvrtke u budućnosti moći izvršavati svoje potencijalne obveze.

Dokumentacija koju tvrtke trebaju dostaviti (na primjeru OTP banke) da bi započeo proces obrade kredita i procjene kreditne sposobnosti su: zahtjev za plasman, rješenje Suda o usklađenju sa Zakonom o trgovačkim društvima, statut društva ili akt o osnivanju (samo za klijente koji se prvi put javljaju u banku), obavijest o razvrstavanju, potpisni karton, izjave o povezanosti BON 2, ne stariji od 10 dana u odnosu na datum zaprimanja zahtjeva, novčani tijek, potvrda Porezne uprave o obvezama, podmirenim porezima i doprinosima, ne starija od mjesec dana u odnosu na datum zaprimanja zahtjeva, HROK izvješće, ne starije od 10 dana u odnosu na datum zaprimanja zahtjeva, financijska izvješća (bilanca i račun dobiti i gubitka) za posljednje tri godine – ovjerena od Porezne uprave, kao i privremeno financijsko izvješće izrađeno, ovjereno te dostavljeno od strane klijenta, sa specifikacijom pojedinih stavki u bilanci i računu dobiti i gubitka, i to: tablice kupaca, tablice

obveza prema dobavljačima, tablice obveza prema drugim financijskim institucijama, popis dugotrajne imovine.¹¹

Nakon zaprimljene dokumentacije, unosa i ažuriranja podataka započinje se s procesom kreditne analize. U ovom radu, proces kreditne analize slijedi onaj opisan u Petković (2016), uslijed nemogućnosti internog uvida od strane studentice u procese kreditne analize banaka koje djeluju na lokalnom području, odnosno problema s pridobivanjem suglasnosti uprava banaka da ih se navodi kao primjer nakon primjene odredbi o GDPR-u.

Prvo se računaju financijski pokazatelji temeljem osnovnih financijskih izvještaja – bilance te računa dobiti i gubitka. Vidučić et al. (2018., str. 441-455) koristi se kao izvor za izračun i tumačenje sljedećih skupina pokazatelja, koji su u funkciji analize financijskih izvještaja:

- Pokazatelja likvidnosti,
- Pokazatelja menadžmenta imovine (efikasnosti, aktivnosti),
- Pokazatelja menadžmenta duga (zaduženosti),
- Pokazatelja profitabilnosti (rentabilnosti) te
- Pokazatelja financijskih tržišta (tržišne vrijednosti).

Tablica 7 prikazuje navedene skupine pokazatelja s formulama za njihov izračun.

¹¹ https://www.otpbanka.hr/sites/default/files/dokumenti/ostala-dokumentacija/potrebna_dokumentacija_za_plasman_vt.pdf [02.07.2020.]

Tablica 5. Financijski pokazatelji

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI | |
|--|--|
| Pokazatelj tekuće likvidnosti (Ptl) | $\frac{\text{kratkoročna imovina}}{\text{kratkoročne obveze}}$ |
| Pokazatelj ubrzane likvidnosti (Pul) | $\frac{\text{tekuća imovina – zalihe}}{\text{kratkoročne obveze}}$ |
| POKAZATELJI MENADŽMENTA IMOVINE | |
| Razdoblje naplate potraživanja (RnP) | $\frac{\text{prosječna potraživanja}}{\text{prosječna dnevna (kreditna) prodaja}}$ |
| Pokazatelj obrta ukupne imovine (Koi) | $\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{ukupna imovina}}$ |
| Pokazatelj obrta dugotrajne imovine (Kodi) | $\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{prosječna neto dugotrajna imovina}}$ |
| Pokazatelj obrta zaliha (Koz) | $\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{zalihe}}$ |
| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI | |
| Pokazatelj zaduženosti (D/A) | $\frac{\text{ukupni dug}}{\text{ukupna imovina}} * 100$ |
| Pokazatelj pokriva kamata (TIE) | $\frac{\text{EBIT}}{\text{trošak kamata}}$ |
| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI | |
| Bruto profitna marža (Pbpm) | $\frac{\text{prodaja – troškovi za prodano}}{\text{prodaja}}$ |
| Neto profitna marža (Ppm) | $\frac{\text{neto dobitak – dividende prioritetnih dioničara}}{\text{prodaja}} * 100$ |
| Temeljna snaga zarade (Tzs) | $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{ukupna imovina}}$ |
| Povrat na vlastiti kapital (ROE) | $\frac{\text{neto dobitak nakon prioritetnih dioničara} \times 100}{\text{trajni kapital}}$ |
| Povrat na ukupnu imovinu (ROA) | $\frac{\text{neto dobitak – divid. priorit. dioničara}}{\text{ukupna imovina}} * 100$ |
| TRŽIŠNI POKAZATELJI | |
| Pokazatelj P/E | $\frac{\text{tržišna cijena dionice}}{\text{neto dobitak nakon priorit. divid. po običnoj dionici}}$ |
| Zarada po dionici (EPS) | $\frac{\text{neto dobitak nakon prioritetnih dividendi}}{\text{broj običnih dionica u prometu}}$ |

Izvor: izrada studentice prema Vidučić et al. (2018., str. 441-455)

U nastavku slijede pojašnjenja za svaki navedeni financijski pokazatelj (Vidučić et al., 2018., str 441-455):

Pokazatelji likvidnosti se koriste za procjenu sposobnosti tvrtke da udovolji kratkoročnim obvezama kratkotrajnom imovinom. Pokazatelj tekuće likvidnosti (Ptl) je najbolji pojedinačni indikator likvidnosti. Vrijednost pokazatelja vrši se usporedbom s prosjekom industrije i analizom trenda. Preporučuje se da bi trebao iznositi najmanje 2 kako tvrtka ne bi zapala u probleme s likvidnosti. Pokazatelj ubrzane likvidnosti (Pul) se koristi za procjenu može li poduzeće udovoljiti svojim kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine. Ovaj pokazatelj bi trebao iznositi 1 ili više, premda ima izuzetaka, ovisno o industriji.

Pokazatelji menadžmenta imovine koriste se za ocjenu efikasnosti kojom se upravlja imovinom tvrtke za generiranje date razine prodaje, tj. ocjenu njene poslovne efikasnosti. Razdoblje naplate potraživanja (RnP) koristi se za procjenu broja dana koji tvrtka mora čekati prije nego dobije gotovinu od prodaje na (trgovački) kredit. Ako se ne raspolaže podatkom koliki je iznos prodaje na kredit uzima se ukupan iznos prodaje. Prosječna dnevna kreditna prodaje = Prodaja na kredit/360. Pokazatelj obrta dugotrajne imovine (Kodi) mjeri efikasnost tvrtke u korištenju opreme i postrojenja, povezujući prodaju i dugotrajnu imovinu tvrtke. Poželjniji je veći pokazatelj, dok niski pokazatelj upućuje da tvrtka ima novija postrojenja i opremu i/ili neuposlone kapacitete ili investira radi udovoljavanja potreba procijenjene povećane prodaje. Pokazatelj obrta ukupne imovine (Koi) pokazuje relativnu efikasnost tvrtke u korištenju imovine u stvaranju rezultata. Ovaj pokazatelj odražava upravljanje potraživanjima, zalihama, dugotrajnom imovinom. Iz toga je izveden i pokazatelj obrta zaliha.

Pokazatelji menadžmenta duga koriste se za procjenu financijskog rizika tvrtke. Pokazatelj zaduženosti (D/A) pokazuje koliki udio sredstava su osigurali vjerovnici (kreditori). Daje informaciju kontrolira li društvo svoje dugove. Pokazatelj pokrića kamata (TIE) pokazuje razmjernost u kojem poslovni dobitak može pasti, a da ne dovede u pitanje plaćanje kamata.

Pokazatelji profitabilnosti izražavaju snagu zarade tvrtke, odnosno pokazuju ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita. Bruto profitna marža (Pbpm) odražava politiku cijena koje tvrtka provodi, efikasnost proizvodnje, odnosno kontrolu troškova. Nizak pokazatelj može značiti da se tvrtka opredijelila za povećanje profitabilnosti

povećanjem obujma (pa će imati i visok obrt imovine i zaliha). Neto profitna marža (Ppm) pokazuje kako menadžment kontrolira troškove, rashode i prihode. Mjeri kolika se stopa neto dobitka ostvaruje za dioničare na jednu kunu prodaje. Temeljna snaga zarade (Tzs) dobar je pokazatelj za usporednu analizu za slučaj kada postoje razlike u stupnju financijske poluge. Povrat na ukupnu imovinu (ROA) pokazuje sposobnost tvrtke da korištenjem raspoložive imovine ostvari dobit, odnosno predstavlja također mjeru snage zarade tvrtke. Povrat na vlastiti kapital (ROE) pokazuje snagu zarade u odnosu na ulaganja dioničara. Kako je osnovni cilj poslovanja tvrtke povećanje vrijednosti za dioničare, ovaj pokazatelj je najbolja pojedinačna mjera uspješnosti tvrtke u ispunjenju toga cilja.

Tržišni pokazatelji odraz su stavova investitora o performansama i perspektivi tvrtke. Ako su ostali pokazatelji tvrtke na zadovoljavajućoj razini i cijena dionice, a time i vrijednost tvrtke će biti visoka. Pokazatelj P/E pokazuje koliko su investitori voljni platiti na 1 kunu zarade tvrtke.

Du Pont sustav pokazatelja – omogućuje menadžerima ocjenu performansi tvrtke u terminima povrata na ulaganje. Osnovna Du Pont jednadžba izražava ROA kao rezultat profitne marže i obrta ukupne imovine, a proširena se odnosi na ROE.

- Osnovna Du Pont jednadžba (ROA) = $\frac{\text{neto dobitak}}{\text{prodaja}} \times \frac{\text{prodaja}}{\text{ukupna imovina}}$
- Proširena Du Pont Jed. (ROE) = $\frac{\text{neto dobitak}}{\text{prihodi od prodaje}} \times \frac{\text{prihodi od prodaje}}{\text{ukupna imovina}} \times \frac{\text{ukupna imovina}}{\text{dionička glavica}}$

4.2. Procjena kreditne sposobnosti AD Plastik d.d.

Tvrtka AD Plastik d.d. je vodeća kompanija za razvoj i proizvodnju komponenti interijera i eksterijera automobila u Hrvatskoj i jedna od vodećih u istočnoj Europi. Dio je grupacije AD Plastik Group koja ima više od 35 godina iskustva u svijetu automobilske industrije, a strast i znanje zaposlenika ugrađeni su u razvoj i realizaciju svakog proizvoda, koji izrađuju za najpoznatije svjetske proizvođače automobila.¹²

¹² <https://www.adplastik.hr/o-nama/ad-plastik-grupa> [09.07.2020]

Tvrtka Jugoplastika, nekada najvažnija gospodarska tvrtka na ovim prostorima, preteča je osnutka društva AD Plastik d.d. Društvo je nastalo 1992. godine izdvajanjem iz bivše Jugoplastike te se 1996. godine oblikovalo kao dioničko društvo, pod današnjim imenom. Kroz povijest širi svoje poslovanje te se danas govori o multinacionalnoj kompaniji s osam proizvodnih lokacija u pet zemalja, čije operativne aktivnosti sežu na pet kontinenata, u više od dvadeset zemalja. AD Plastik Grupu danas čine: AD Plastik d.d, ADP d.o.o. Mladenovac, ZAO AD Plastik Kaluga, AO AD Plastik Togliatti, ADP d.o.o., Novo Mesto AD Plastik TiszaKft., Tiszaújváros.

Vizija tvrtke je biti tržišni lider u razvoju i proizvodnji automobilskih komponenti na području istočne Europe i širenje poslovanja na nova tržišta, dok je misija inovativnim rješenjima i stalnim unaprjeđenjem razvoja i kvalitete proizvoda doprinosti uspjehu kupaca te ostvariti svoje ciljeve kao etičan, odgovoran i poželjan poslodavac.¹³

Iz dostupnog konsolidiranog financijskog izvješća za 2018. i 2019. godinu, napravljena je analiza financijskih pokazatelja poslovanja. U nastavku slijedi pregled i analiza dobivenih rezultata (tablica 7).

¹³ <https://www.adplastik.hr/o-nama/ad-plastik-grupa> [09.07.2020.]

Tablica 6. Financijski pokazatelji za AD Plastik d.d.

| FINANCIJSKI POKAZATELJI TVRTKE AD PLASTIK D.D. | | | | | |
|--|---|---|--------|---|--------|
| | | 2018.GODINA | | 2019.GODINA | |
| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI | FORMULA | BROJNIK/NAZIVNIK | 2018 | BROJNIK/NAZIVNIK | 2019. |
| Pokazatelj tekuće likvidnosti (Ptl) | $\frac{\text{tekuća imovina}}{\text{tekuće obaveze}}$ | $\frac{513.352.133,00}{477.267.974,00}$ | 1,08 | $\frac{525.906.554,00}{552.909.502,00}$ | 0,95 |
| Pokazatelj ubrzane likvidnosti (Pul) | $\frac{\text{tekuća imovina - zalihe}}{\text{tekuće obaveze}}$ | $\frac{282.460.140,00}{477.267.974,00}$ | 0,59 | $\frac{318.847.620,00}{552.909.502,00}$ | 0,58 |
| POKAZATELJI MENADŽMENTA | | | | | |
| Razdoblje naplate potraživanja (Rnp) | $\frac{\text{prosječna potraživanja}}{\text{prosječna dnevna prodaja}}$ | $\frac{214.633.350,00}{3.557.387,73}$ | 60,33 | $\frac{265.879.117,00}{4.134.840,95}$ | 64,30 |
| Pokazatelj obrta zaliha (Koz) | $\frac{\text{Ukupni prihod}}{\text{zalihe}}$ | $\frac{1.391.018.112,00}{230.891.993,00}$ | 6,02 | $\frac{1.610.116.209,00}{207.058.934,00}$ | 7,78 |
| Pokazatelj obrta ukupne imovine (Koi) | $\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{ukupna imovina}}$ | $\frac{1.391.018.112,00}{1.566.778.336,00}$ | 0,89 | $\frac{1.610.116.209,00}{1.684.503.297,00}$ | 0,96 |
| Pokazatelj obrta dugotrajne imovine (Kodi) | $\frac{\text{ukupni prihod}}{\text{prosječna neto dug. imovina}}$ | $\frac{1.391.018.112,00}{1.001.600.997,00}$ | 1,39 | $\frac{1.610.116.209,00}{1.088.231.119,00}$ | 1,48 |
| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI | | | | | |
| Pokazatelj zaduženosti (D/A) | $\frac{\text{Ukupni dug}}{\text{ukupna imovina}}$ | $\frac{754.938.212,00}{1.566.778.336,00}$ | 0,48 | $\frac{798.819.165,00}{1.684.503.297,00}$ | 0,47 |
| Pokazatelj pokrivač kamata (TIE) | $\frac{\text{EBIT}}{\text{trošak kamata}}$ | $\frac{97.026.353,00}{10.224.057,00}$ | 9,49 | $\frac{126.845.118,00}{13.145.776,00}$ | 9,65 |
| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI | | | | | |
| Bruto profitna marža (Pbpm) | $\frac{\text{prodaja - tr.za prodano}}{\text{prodaja}}$ | $\frac{1.195.014.084,00}{1.298.446.552,00}$ | 0,92 | $\frac{1.338.324.838,00}{1.509.216.946,00}$ | 0,89 |
| Neto profitna marža (Ppm) | $\frac{\text{neto dobitak}}{\text{prodaja}}$ | $\frac{89.320.100,00}{1.298.446.552,00}$ | 6,88 | $\frac{102.639.397,00}{1.509.216.946,00}$ | 6,80% |
| Temeljna snaga zarade (Tzs) | $\frac{\text{EBIT}}{\text{ukupna imovina}}$ | $\frac{97.026.353,00}{1.566.778.336,00}$ | 6,00% | $\frac{126.845.118,00}{1.684.503.297,00}$ | 7,53% |
| Povrat na vlastiti kapital (ROE) | $\frac{\text{neto dob. nakon prior.dionič. trajni kapital}}{\text{vlastiti kapital}}$ | $\frac{89.320.100,00}{784.128.838,30}$ | 11,39% | $\frac{102.639.397,00}{821.846.816,00}$ | 12,49% |
| Povrat na ukupnu imovinu (ROA) | $\frac{\text{neto dobitak - divid.prior.dionič.}}{\text{ukupna imovina}}$ | $\frac{89.320.100,00}{1.566.778.336,00}$ | 5,70% | $\frac{102.639.397,00}{1.684.503.297,00}$ | 6,09% |

Izvor: izračun studentice prema podacima iz financijskih izvješća.

Dobiveni podaci se analiziraju u nastavku.

Pokazatelj tekuće likvidnosti za 2018. godinu je iznosio 1,08, dok je za 2019. godinu iznosio 0,95. Pad omjera ukazuje na povećanje kratkoročnih obveza, što je vidljivo i iz bilance i to uslijed povećanja obveza prema bankama. Prema iscrpnom izvješću revizorske tvrtke Deloitte d.o.o. dostupnom unutar financijskog izvješća za 2019. godinu, navodi se da je tvrtka kratkoročnim kreditima financirala razvoj projekata, radni kapital, te da se kratkoročni krediti odnose i na odobrene minuse po računima s godišnjom obnovom limita. Koeficijent ubrzane likvidnosti je u obje promatrane godine nešto manji od 0,6. Navedeni omjeri pokazatelj su da je kratkotrajna imovina umanjena za zalihe manja od kratkoročnih obveza. Oba pokazatelja na nižoj su razini od teorijski preporučene razine.

Prosječno razdoblje naplate potraživanja je za 2018. godinu 60 dana, dok je za 2019. godinu 64 dana. S obzirom na vrstu djelatnosti može se zaključiti da je naplata relativno sigurna te da tvrtka svoje dugogodišnje kupce kreditira dužim rokovima plaćanja. Pokazatelj obrta zaliha je u 2018. godini iznosio 6,02, dok je u 2019. godini 7,78, što ukazuje na povećanje, odnosno da je svaki element zaliha u 2019. godini prodan i obnovljen preko 7 puta. Pokazatelj obrta ukupne imovine za 2018. godinu iznosi 0,89 odnosno 0,96 za 2019. godinu, što ukazuje da je na jednu kunu uložene imovine tvrtka ostvarila 0,89 kune prodaje u 2018. godini, odnosno 0,96 kuna u 2019. godini. Pokazatelj obrta dugotrajne imovine za 2018. godinu iznosi 1,39, odnosno za 2019. godinu 1,48, dakle raste, te se zaključuje da se za jednu investiranu kunu ostvari više u 2019. godini u odnosu na godinu ranije.

Pokazatelj zaduženosti ukazuje da se tvrtka financirala iz tuđih izvora 48% u 2018. godini i 47% u 2019. godini. Ovo je prihvatljiv omjer jer još uvijek prevladava preko 50% financiranje vlastitim sredstvima. Pokazatelj pokrića kamata za 2018. godinu je 9,49, dok je za 2019. godinu 9,65 te ukazuje da će poduzeće svojim poslovanjem osigurati pokriće troška kamate preko 9 puta, što je vrlo dobar omjer za banku jer ukazuje na sigurniju naplatu kamata.

Bruto profitna marža u 2018. godini iznosi 92,03% i 88,68% u 2019. godini. Ovaj pokazatelj odražava politiku cijena koju tvrtka provodi, efikasnost proizvodnje, odnosno kontrolu troškova. Visoki pokazatelj je rezultat položaja tvrtke na tržištu, odnosno nedostatka konkurencije. Neto profitna marža u 2018. godini iznosi 6,88% te pokazuje da tvrtki od ukupne vrijednosti realiziranog posla na tržištu, tj. od prihoda za prodano ostaje 6,88% dobitka kojim može raspolagati i isplatiti vlasnicima. Pokazatelj od 6,80% za 2019. godinu je u blagom padu u odnosu na proteklu godinu,

ali je još uvijek zadovoljavajući za dioničare. Temeljna snaga zarade u 2018. godini iznosi 6,00%, dok je u 2019. godini 7,53%. Porast pokazatelja znači da je rast ukupne imovine tvrtke praćen i odgovarajućim rastom EBIT-a pa se može zaključiti da su ulaganjem u investicije, ostvareni zacrtani ciljevi. Pokazatelj povrata na imovinu porastao je sa 5,70% u 2018. godini na 6,09% u 2019. godini i pokazuje da je poduzeće ostvarilo 6,09 kn dobitka na sto kuna korištene imovine u posljednjoj promatranoj godini. Povrat na vlastiti kapital za 2018. godinu iznosi 11,39% te pokazuje snagu zarade u odnosu na ulaganja dioničara pa na jednu uloženu kunu dioničari ostvare 11,39% zarade. Za 2019. godinu pokazatelj je porastao i iznosi 12,49%.

Tvrtka je u pretežno privatnom vlasništvu (preko 50% privatnog kapitala). Temeljni kapital poslovnog subjekta financiran je 33% stranim kapitalom, a u prethodnom razdoblju nije se mijenjao iznos temeljnog kapitala. U 2019. godini AD Plastik grupa ostvarila je ukupni poslovni prihod u iznosu od 1.541.647.212 kn, što predstavlja relativnu promjenu ukupnih prihoda od 220.393.021 kn u odnosu na prethodno razdoblje, kada je poslovni subjekt ostvario ukupne poslovne prihode u iznosu od 1.321.254.191 kn, odnosno povećanje prihoda za 16.7% u odnosu na 2018. godinu. Prema dostupnom revizorskom izvješću utjecaj na povećanje prihoda je imala realizacija novih projekata u matičnom društvu za Renault i Ford, zatim prihodi od prodaje alata te prihodi nove članice grupe. Poslovni subjekt je tijekom posljednje dvije godine poslovao s dobiti te je 2019. godine ostvario neto rezultat poslovanja u iznosu od 102.639.397 kn što je porast od 13.319.297 kn, odnosno za 14,9% više u odnosu na 2018. godinu kada je dobit iznosila 89.320.100 kn. Rezultati za 2019. godinu potvrđuju nastavak uspješnog poslovanja uz rast prihoda i dobiti. Investicije u vrijednosti od 161,8 milijuna kuna, koje su realizirane u promatranom razdoblju, najvećim se dijelom odnose na širenje kapaciteta za prihvatanje novih projekata u Hrvatskoj te dijelom u Rusiji.¹⁴

4.3. Procjena kreditne sposobnosti Koka d.d.

Tvrtka Koka d.d. je osnovana 1961. godine pod imenom Koka Varaždin sa proizvodnim pogonima u industrijskoj zoni grada Varaždina. Tijekom godina razvila se u najvećeg proizvođača mesa peradi u bivšoj državi sve do devedesetih godina, kada dolazi do postepenog opadanja posla, a

¹⁴ <https://www.adplastik.hr/o-nama/ad-plastik-grupa> [09.07.2020]

zatim i do značajnih gubitaka. Godine 1995. tvrtka Vindija d.d. preuzima kontrolni paket dionica Koke d.d. te dolazi do restrukturiranja poslovanja i snažnog razvoja i rasta tvrtke Koka kao peradarskog proizvođača. Koka d.d. ponovno stječe leadersku poziciju u svojoj proizvodnoj grani u Republici Hrvatskoj i postaje ključni izvoznik mesa peradi i prerađevina od peradarskog mesa.¹⁵

Proces proizvodnje u tvrtki Koka d.d. je u skladu s utvrđenim potrebama i očekivanjima potrošača jer je uspostavljen sustav sljedivosti od polja do stola te se time vodi računa o sigurnosti i kvaliteti proizvoda. Tako organiziranim sustavom proizvodnje tvrtka odgovara na izazove konkurentnosti. Sustavi upravljanja kvalitetom omogućuju Koki d.d. da svojim proizvodima i dalje unaprjeđuje stečeno povjerenje potrošača, uz još strože standarde ispravnosti proizvoda, kao i proširivanje izvoznih potencijala i konkurentnosti proizvoda.¹⁶

Većinski vlasnik Koke d.d. je Vindija d.d. (92,38%). Vindija Grupa obuhvaća 14 poduzeća od kojih je 8 u Hrvatskoj, a 6 u zemljama regije. U Hrvatskoj pod Vindija Grupom posluju: Koka d.d., Blagodar, Vindon, Latica, Vir 1898, Novi Domil te Vindija trgovina. Akvizicijom Koke d.d. 1995. godine Vindija je ostvarila svoje najveće širenje te je to bila prekretnica u poslovanju. Nakon zauzimanja stabilnoga vodećeg položaja na domaćem prehrambenom tržištu, uslijedio je i iskorak u zemlje regije - u Srbiju, BIH i Makedoniju, gdje tvrtka ima svoje tvornice, komercijalne poslovnice i maloprodajne trgovine te svoje proizvode izvozi u zemlje EU.

Misiju i viziju tvrtke Vindija, a time i Koke d.d. ispred svega predstavlja ispunjavanje potreba i želja svakodnevno sve informiranijih potrošača, dokazivanje i razvijanje brendova kojima se vjeruje te utjecanje na njihovo gastronomsko zadovoljstvo i zdravstveni status.¹⁷

U nastavku slijedi analiza, za banku, ključnih financijskih pokazatelja na osnovu financijskih izvješća Koke d.d. dostupnih na stranicama Zagrebačke burze.

¹⁵ <http://www.vindija.hr/O-nama/Tvrtke-clanice/Koka.html?Y2lcNjY%3D>[09.07.2020]

¹⁶ <http://www.vindija.hr/O-nama/Tvrtke-clanice/Koka.html?Y2lcNjY%3D>[09.07.2020]

¹⁷ <http://www.vindija.hr/O-nama/Tvrtke-clanice/Koka.html?Y2lcNjY%3D>[09.07.2020]

Tablica 7. Financijski pokazatelji za Koka d.d.

| FINANCIJSKI POKAZATELJI TVRTKE KOKA D.D. | | | | | |
|--|---|--------------------------------------|--------|--------------------------------------|--------|
| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI | FORMULA | 2018.GODINA | | 2019.GODINA | |
| | | BROJNIK/NAZIVNIK | 2018 | BROJNIK/NAZIVNIK | 2019. |
| Pokazatelj tekuće likvidnosti (Ptl) | <u>tekuća imovina</u> tekuće obaveze | 692.066.365,00 410.230.164,00 | 1,69 | 680.533.508,00 422.213.901,00 | 1,61 |
| Pokazatelj ubrzane likvidnosti (Pul) | <u>tekuća imovina - zalihe</u> tekuće | 535.586.173,00 410.230.164,00 | 1,31 | 511.468.000,00 422.213.901,00 | 1,21 |
| POKAZATELJ MENADŽMENTA IMOVINE | | | | | |
| Razdoblje naplate potraživanja (Rnp) | <u>prosječna potraživanja</u> | 429.858.920,00 3.513.050,26 | 122,36 | 449.476.253,00 4.134.840,95 | 108,70 |
| Pokazatelj obrta zaliha (Koz) | <u>Ukupni prihod</u> zalihe | 1.295.452.680,00 156.500.192,00 | 8,28 | 1.317.304.244,00 169.065.508,00 | 7,79 |
| Pokazatelj obrta ukupne imovine (Koi) | <u>ukupni prihod</u> ukupna imovina | 1.295.452.680,00 1.069.479.589,00 | 1,21 | 1.317.304.244,00 1.068.081.055,00 | 1,23 |
| Pokazatelj obrta dugotrajne imovine (Kodi) | <u>ukupni prihod</u> prosječna neto dug. imovina | 1.295.452.680,00 375.624.348,00 | 3,45 | 1.317.304.244,00 385.572.058,00 | 3,42 |
| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI | | | | | |
| Pokazatelj zaduženosti (D/A) | <u>Ukupni dug</u> ukupna imovina | 490.315.872,00 1.069.479.589,00 | 0,46 | 468.678.739,00 1.068.081.055,00 | 0,47 |
| Pokazatelj pokrića kamata (TIE) | <u>EBIT</u> trošak kamata | 19.297.628,00 10.670.591,00 | 1,81 | 37.049.374,00 9.939.840,00 | 3,73 |
| POKAZATELJ PROFITABILNOSTI | | | | | |
| Bruto profitna marža (Pbpm) | <u>prodaja - tr.za</u> <u>prodano prodaja</u> | 1.267.540.959,00 1.282.263.345,00 | 0,99 | 1.281.062.672,00 1.302.627.058,00 | 0,98 |
| Neto profitna marža (Ppm) | <u>neto dobitak</u> prodaja | 6.760.677,00 1.282.263.345,00 | 1% | 21.005.945,00 1.302.627.058,00 | 1,61% |
| Temeljna snaga zarade (Tzs) | <u>EBIT</u> ukupna imovina | 19.297.628,00 1.069.479.589,00 | 1,80% | 37.049.374,00 1.068.081.055,00 | 3,47% |
| Povrat na vlastiti kapital (ROE) | <u>neto dob. nakon</u> <u>prior.dionič.</u> trajni kapital | 6.760.677,00 579.163.717,00 | 1,17% | 21.005.945,00 599.402.316,00 | 3,50% |
| Povrat na ukupnu imovinu (ROA) | <u>neto dobitak -</u> <u>divid.prior.dioni</u> č. ukupna imovina | 6.760.677,00 1.069.479.589,00 | 0,63% | 21.005.945,00 1.068.081.055,00 | 1,97% |

Izvor: izračun studentice prema podacima iz financijskih izvješća.

Dobiveni pokazatelji se analiziraju u nastavku.

Pokazatelj tekuće likvidnosti za 2018. godinu iznosi 1,69, dok je za 2019. godinu 1,61, što pokazuje blagi pad omjera, a to je rezultat povećanja kratkoročnih obveza prema bankama. No, u bilanci je vidljivo i povećanje novca i potraživanja prema kupcima, što ublažava pad ukupnog pokazatelja. Ukratko, tvrtka može podmiriti sve svoje obveze kratkotrajnom imovinom. Pokazatelj ubrzane likvidnosti od 1,21 za 2019. godinu je manji od pokazatelja za 2018. godinu kada je iznosio 1,31, što i dalje pokazuje da kada se isključe zalihe iz kratkotrajne imovine, poduzeće može utrživim sredstvima, novcem i novčanim ekvivalentima, potraživanjima i ostalom kratkoročnom imovinom brzo podmiriti sve svoje kratkoročne obveze.

Prosječno razdoblje naplate potraživanja je za 2018. godinu 122 dana, odnosno 108 dana za 2019. godinu. Rezultat ukazuje da tvrtka teško naplaćuje svoja potraživanja iako je vidljivo poboljšanje u 2019. godini. Tvrtka ima velika potraživanja prema poduzetnicima unutar grupe kojima se tolerira duža odgoda plaćanja pa je potrebno više vremena da se potraživanja naplate i pretvore u novac. Pokazatelj obrta zaliha je u 2018. godini iznosio 8,3, dok je u 2019. godini došlo do blagog pada i iznosio je 7,8 te se može reći da je svaki element zaliha obrnut 7,8 puta u 2019. godini. Pokazatelj obrta ukupne imovine je za 2018. godinu 1,21, dok za 2019. godinu iznosi 1,23 što ukazuje da se na jednu kunu uložene imovine ostvari 1,23 kuna prodaje u 2019. godini. Pokazatelj obrta dugotrajne imovine za 2018. godinu iznosi 3,45 odnosno 3,42 i ukazuje da je potrebno investirati jednu kunu dugotrajne imovine za realizaciju 3,45 kune prodaje u 2018. godini, odnosno 3,42 kune u 2019. godini. Investicije su u prehrambenoj industriji ključne za održavanje konkurentnosti i praćenje tehnološkog napretka. U 2019. godini ostvaren je kontinuitet investicijskih ulaganja, a posebno se izdvajaju ulaganja u OJ Industrija mesa kroz nabavu nove automatske linije za pakiranje hrenovki te nastavak ulaganja u implementaciju automatskih gnijezda na matičnim farmama.

Pokazatelj zaduženosti ukazuje da je udio tuđih izvora u ukupnim izvorima financiranja 2018. godine iznosio 46%, dok je u 2019. godini taj udio 47%. Pokazatelj pokrića kamata je u 2019. godini iznosio 3,7 te je porastao u odnosu na 2018. godinu kada je iznosio 1,8. Pokazuje da će poduzeće svojim poslovanjem osigurati pokriće kamate, odnosno da istu u 2019. godini može podmiriti 3,7 puta.

Bruto profitna marža iznosi 99% u 2018. godini i 98 % u 2019. godini. Visoki pokazatelj ukazuje da tvrtka ima specijaliziran položaj na tržištu. Neto profitna marža u 2018. godini iznosi 1%, dok

je u 2019. godini 1,61% te pokazuje da tvrtki od ukupne vrijednosti realiziranog posla na tržištu, tj. od prihoda za prodano ostaje 1,61% dobitka kojim može raspolagati i isplatiti vlasnicima. Pokazatelj od 1,6 % za 2019. godinu je u blagom porastu u odnosu na proteklu godinu, ali još uvijek nije zadovoljavajući za dioničare. Temeljna snaga zarade u 2018. godini iznosi 1,80%, dok je u 2019. godini 3,47%. Porast pokazatelja navodi na zaključak da je rast imovine tvrtke praćen i EBIT-a pa se može zaključiti da su investicijske odluke opravdane. Pokazatelj povrata na imovinu porastao je sa 0,63% u 2018. godini na 1,97% u 2019. godini. To pokazuje da je poduzeće ostvarilo dobitak od 1,97% na svaku kunu aktive. Povrat na vlastiti kapital u 2018. godini iznosio je 1,17% te u 2019. godini raste pa iznosi 3,50%, što govori da je u 2019. godini na svaku uloženu kunu vlastitog kapitala ostvaren dobitak od 3,50%.

Iz financijskih izvješća tvrtke dostupni su i sljedeći podaci.

Ukupni prihodi Koke d.d. u 2019. godini su iznosili 1.317.304.244 kune od čega se na prihode od prodaje odnosi 1.300.627.058 kuna, odnosno 98,9% ukupnih prihoda. 2018. godine prihodi su iznosili 1.288.359.099 kuna. Blagi rast prihoda od 1,6% odraz su poboljšanja ukupne gospodarske slike u Hrvatskoj, gdje dolazi do blagog poboljšanja u industrijskoj grani, porastu broja zaposlenih, a povećana je i osobna potrošnja i investicije. Prodaja peradskog mesa povećana je za 1,5% u odnosu na prošlu godinu. Važan utjecaj na potrošnju imala je svjesnost kupaca o kvaliteti mesa robne marke Cekin.¹⁸

Rashodi tvrtke Koka d.d. u 2019. godini iznosili su 1.290.194.710 kuna, što je povećanje za 0,3% u odnosu na 2018. godinu kada su iznosili 1.286.825.643 kuna. Vidljiv je trend smanjenja materijalnih troškova u odnosu na prošlu godinu i to zbog povoljnije nabave osnovnih sirovina. Blago povećanje rashoda rezultat je povećanja troškova amortizacije i troškova osoblja. Obzirom na to da je iz tog dijela Hrvatske veliki dio radno sposobnog stanovništva otišao u inozemstvo, to je uzrokovalo pritisak na troškove rada.

Bruto dobit za 2019. godinu iznosila je 27.109.534 kuna, što je povećanje za 3,14% u odnosu na 2018. godinu kada je iznosila 8.627.037 kuna. Povećanju bruto dobiti pridonio je povoljan odnos prihoda i rashoda.

¹⁸[www.https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-4Q-NotREV-N-HR.pdf](https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-4Q-NotREV-N-HR.pdf)[05.09.2020].

Iz navedenih podataka vidljivo je da poslovanje tvrtke Koka d.d., kao dijela Vindije, stabilno te da je tvrtka svojim djelovanjem i zapošljavanjem velikog broja domicilnog stanovništva na tom području RH značajan gospodarski subjekt. Širenjem poslovanja na susjedne zemlje pokazuje pozitivan trend poslovanja, koji bi se trebao nastaviti i u budućnosti.

4.4. Odluka o kreditnoj sposobnosti izabranih tvrtki

Nakon provedenih analiza financijskih pokazatelja za obje navedene tvrtke, prikupljeni su svi drugi javno dostupni podaci potrebni za donošenje odluke o kreditnoj sposobnosti, odnosno odobrenju ili neodobrenju kredita.

Za tvrtku AD Plastik d.d analiza financijskih pokazatelja dobivenih iz financijskih izvješća za 2018. i 2019. godinu pokazuje da je poslovanje tvrtke u posljednje dvije godine bilo stabilno i s pozitivnim financijskim pokazateljima. Uvidom u bilancu društva primijećeno je da se u 2019. godini dugoročna imovina u dijelu postrojenja i opreme, građevinskih objekata te alata, pogonskog inventara i transportnih vozila povećala za ukupno 101.000.000 kn, dok su se paralelno kratkoročne obveze prema financijskim institucijama povećale za 85.000.000 kn. Može se zaključiti da je društvo dio dugoročne imovine financiralo kratkotrajnim obvezama te na taj način smanjilo likvidnost društva. Uz razmatranje zahtjeva za odobrenje nove izloženosti uvjet banke može biti da se navedene obveze refinanciraju zatraženim dugoročnim kreditom u svrhu poboljšanja likvidnosti društva te usklađenosti bilance.

Iako financijski podaci za dvije protekle godine pokazuju stabilnost tvrtke u poslovanju, pozitivan trend u prihodima, širenje poslovanja i ulaganja u imovinu, treba uzeti u obzir cikličku djelatnost autoindustrije koja je osjetljiva na promjene u gospodarstvu. Ciklička industrija je industrija čiji su prihodi i dobit vezani za poslovni ciklus pa kada gospodarstvo brzo raste, industrija radi dobro i obratno.¹⁹ S obzirom na trenutnu gospodarsku situaciju uzrokovanu pandemijom koronavirusa, za pretpostaviti je da će doći do smanjenja potrošnje, a time i prodaje u automobilskoj industriji što će imati direktan utjecaj na poslovanje tvrtke AD Plastik d.d. U svrhu dodatne analize banka može

¹⁹<https://hr.mfginvest.com/cyclical-industry> [08.07.2020.]

zatražiti poslovni plan za buduće poslovanje za period važenja kredita te ovisno o projekciji zatražiti klijenta dodatni instrument osiguranja u vidu hipoteke na nekretninama ili pokretninama.

Tvrtka Koka d.d. u 2019. godini je ostvarila rast prihoda za 24.936.013 kuna u odnosu na 2018. godinu te rast neto dobiti za 14.245.268 što ukazuje na tendenciju rasta i dobre poslovne odluke menadžmenta. Bilanca društva je ročno usklađena te je vidljivo ravnomjerno ulaganje u imovinu, odnosno raspoređeno financiranje sredstvima iz vlastitih izvora i tuđih izvora. Potrebno je dodatno poboljšati politike tvrtke kojima će se regulirati brža naplata potraživanja. Iz financijskih podataka dobivenih provedenom analizom financijskih pokazatelja može se zaključiti da društvo ima prostora za dodatno zaduživanje, zadovoljavajuću kreditnu sposobnost i otplatni potencijal.

Tvrtka Koka d.d. obavlja defenzivnu djelatnost, a poznato je da defenzivne industrije, koje uključuju osnovne životne namirnice, imaju dobar rezultat tijekom recesije jer potrošači i kompanije ograničavaju svoju potrošnju na samo najnužnije proizvode i usluge. Situacija s pandemijom koronavirusa ne bi trebala imati značajnijeg utjecaja na poslovanje tvrtke.

5. ZAKLJUČAK

Zadatak završnog rada je bio usporediti kreditnu sposobnost kotirajućih tvrtki na Zagrebačkoj burzi iz dvije različite djelatnosti, cikličke i defenzivne. Životni ciklus tvrtke tj. faza u kojoj se tvrtka nalazi određuje izvor financiranja, koji će tvrtka koristiti. Velika poduzeća mogu se financirati emisijom dionica i obveznica, dok mala i srednja poduzeća uglavnom koriste bankarske kredite kao izvor financiranja. Dakle, bankarski kredit se javlja kao najvažniji tuđi izvor financiranja, a kreditni rizik kao najvažniji rizik banke. Kreditni rizik je ključan čimbenik koji utječe na odluku o odobrenju kredita. Banka nastoji minimizirati taj rizik prilikom odluke o plasmanu te napraviti što precizniju procjenu i detaljnu analizu poslovanja tvrtke te tako izbjeći rizik neplaćanja kredita u budućnosti. Najvažniji korak je procjena kreditne sposobnosti klijenta.

U radu je analiziran proces donošenja odluke o kreditnoj sposobnosti za odabrane tvrtke. Financijski izvještaji kotirajućih tvrtki Zagrebačke burze – AD Plastik d.d. i Koka d.d. koristili su se kao temelj za obradu i analizu podataka. Analizirali su se financijski pokazatelji tvrtke za dvije uzastopne godine. Dobivena analiza upućuje na zaključak da financijski pokazatelji daju bankama dobar uvid u stanje i poslovanje tvrtki te su temelj za odluku o kreditnoj sposobnosti, ali treba uzeti u obzir i druge nefinancijske čimbenike. Na pokazanom primjeru može se zaključiti da banke trebaju sagledati širu sliku poslovanja tvrtki, uzeti u obzir sve relevantne činjenice, nefinancijske podatke i saznanja o poslovanju. Djelatnost tvrtke također ima utjecaj na odluku o kreditnoj sposobnosti. Naime, ciklička djelatnost tvrtki ovisi o gospodarskoj situaciji, dok na defenzivnu djelatnost gospodarske prilike ne bi trebale imati većeg utjecaja pa time ni ugroziti odluku o kreditnoj sposobnosti i odobrenju kredita banke.

LITERATURA

1. AD Plastik d.d., [2019] Godišnje konsolidirano izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na Zagrebačka burza: <https://zse.hr/UserDocsImages/financ/ADPL-fin2019-1Y-REV-K-HR.pdf> [04.09.2020.]
2. AD Plastik d.d., profil kompanije, [internet], raspoloživo na <https://www.adplastik.hr/o-nama> [31.08.2020]
3. Andrijanić, I., Gregurek, M., Merkaš, Z. (2016): Upravljanje poslovnim rizicima, Libertas i Plejada d.o.o., Zagreb.
4. Ercegovac, R. (2016): Teorija i praksa bankovnog menadžmenta, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet, Split.
5. FINA, (2018) Registar godišnjih financijskih izvještaja, Analiza financijskih rezultata poslovanja poduzetnika RH u 2018. godini.
6. Financijski riječnik, (2020), Ciklička industrija definicija i primjer, [internet], raspoloživo na: <https://hr.mfginvest.com/cyclical-industry> [08.07.2020.]
7. Golem, S. (2019): Metodologija poslovnog istraživanja, Predavanja za kolegij, Ekonomski fakultet Split.
8. Gregurek, M., Vidaković, N. (2020): Bankarsko poslovanje, Effectus, Zagreb.
9. HNB, Bilten o bankama, (2019), br. 32, [Internet] raspoloživo na: <https://www.hnb.hr/documents/20182/2868711/hbilten-o-bankama-32.pdf> [07.09.2020]
10. Hrvatska udruga banaka, (2020), Covid 19, Aktulne infprmacije, savjeti i uloga banaka, [internet], raspoloživo na: <https://www.hub.hr/hr/covid-19-aktualne-informacije-savjeti-i-uloga-banaka> [08.07.2020.]
11. <https://www.bankingsupervision.europa.eu/about/ssmexplained/html/npl.hr.html>
12. Hudgins, S. C., Rose, P. S. (2015): Upravljanje bankama i financijske usluge, VIII izdanje, Mate d.o.o., Zagreb.
13. Jakovčević, D. (2000): Upravljanje kreditnim rizikom u suvremenom bankarstvu, TEB, Zagreb.
14. Koka d.d., [2019] Godišnje izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na: Zagrebačka burza <https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-1Y-REV-N-HR.pdf> [06.09.2020.]

15. Koka d.d., profil kompanije,[Internet], raspoloživo na <http://www.vindija.hr/O-nama/Tvrtke-clanice/Koka.html?Y2lcNjY%3d> [18.07.2020.]
16. Kružić, D., Bulog, I., (2016.): Obiteljsko poduzetništvo, Mostar.
17. Leko, V., Stojanović, A. (2018.): Financijske institucije i tržišta, Sveučilište u Zagrebu, Ekonomski fakultet, Zagreb.
18. Narodne novine, (2015), Zakon o računovodstvu, (br.78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20.), Narodne Novine d.d., [internet] raspoloživo na: <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-racunovovodstvu>, [06.07.2020.]
19. OTP Banka d.d., službena internetska stranica (internet) raspoloživo na www.otpbanka.hr/sites/default/files/dokumenti/ostaldokumentacija/potrebna_dokumentacija_za_plasman_vt.pdf
20. Petković, I., (2016): Procjena kreditne sposobnosti korporativnih klijenata u Societe generale Splitskoj banci d.d., Diplomski rad, Ekonomski Fakultet Split
21. Ploh, M., (2017): Ograničenja i mogućnosti financiranja malih i srednjih poduzeća u Republici Hrvatskoj, *Financije i pravo*, (5)2, str. 79-106.
22. Sprčić Miloš, D., (2016), *Financiranje tvrtke - je li bolje uzeti kredit ili emitirati obveznice*, Lider. Media, [internet] raspoloživo na: <https://lider.media/aktualno/financiranje-tvrtke-je-li-bolje-uzeti-kredit-ili-emitirati-obveznice-123110> [31.08. 2020.]
23. Sprčić Miloš, D., (2013): *Upravljanje rizicima, Sinergija - nakladništvo d.o.o.*, Zagreb.
24. Šarlija, N. (2008): *Kreditna analiza, Predavanja za kolegij*, Ekonomski fakultet Osijek
25. Šverko, I., (2019), *Kreditni rizik – je li danas aktualniji nego prije?*, [internet], raspoloživo na <https://arhivanalitika.hr/blog/kreditni-rizik/> [07.09.2020.]
26. Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2018): *Financijski menadžment*, X izdanje, RRIF – plus d.o.o, Zagreb.
27. *Zagrebačka burza, česta pitanja*, [internet], raspoloživo na <https://zse.hr/default.aspx?id=47121> [05.09.2020]
28. Zelenika, R. (2000): *Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela*, Ekonomski fakultet u Rijeci, Rijeka.

POPIS TABLICA

| | |
|--|----|
| Tablica 1. Kriteriji razvrstavanja poduzetnika prema veličini u Republici Hrvatskoj | 9 |
| Tablica 2. Rezultati poslovanja poduzetnika Hrvatske u 2018. godini prema veličini poduzetnika | 9 |
| Tablica 3. Dani krediti banaka nefinancijskim društvima po sektorima u RH, na kraju razdoblja, u milijunima kn | 16 |
| Tablica 5. Udio loših kredita u ukupnim plasmanima banaka po djelatnostima u Hrvatskoj | 29 |
| Tablica 6. Financijski pokazatelji..... | 32 |
| Tablica 7. Financijski pokazatelji za AD Plastik d.d. | 36 |
| Tablica 8. Financijski pokazatelji za Koka d.d. | 40 |

POPIS SLIKA

| | |
|--|----|
| Slika 1. Izabrani pokazatelji poslovanja poduzetnika Hrvatske prema veličini poduzetnika u 2018. godini..... | 10 |
| Slika 2. Vrste kredita | 15 |
| Slika 3. Dani krediti banaka nefinancijskim društvima po sektorima u RH, na kraju razdoblja, u milijunima kn | 17 |

PRILOZI

Prilog 1: Bilanca, račun dobiti i gubitka i izvještaj o novčanom tijeku za Koka d.d.

| OPĆI PODACI ZA IZDAVATELJE | | |
|--|---|---|
| Razdoblje izvještavanja: | 1.1.2019 | do 31.12.2019 |
| Godina: | 2019 | |
| Godišnji financijski izvještaji | | |
| Matični broj (MB): | 03026264 | Oznaka matične države članice izdavatelja: HR |
| Matični broj subjekta (MBS): | 070020360 | |
| Osobni identifikacijski broj (OIB): | 21031321242 | LEI: 747800G0XAW5J6OWN253 |
| Šifra ustanove: | 1312 | |
| Tvrtka izdavatelja: | KOKA PERADARSKO PREHRAMBENA INDUSTRIJA DIONIČKO DRUŠTVO | |
| Pošanski broj i mjesto: | 42000 | VARAŽDIN |
| Ulica i kućni broj: | BIŠKUPEČKA ULICA 58 | |
| Adresa e-pošte: | tajnica@koka.hr | |
| Internet adresa: | www.cekin.org | |
| Broj zaposlenih (krajem izvještajnog razdoblja): | 1590 | |
| Konsolidirani izvještaj: | KN | (KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano) |
| Revidirano: | RD | (RN-nije revidirano/RD-revidirano) |
| Tvrtke ovisnih subjekata (prema MSFI): | | Sjedište: MB: |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| Knjigovodstveni servis: | Ne | (Da/Ne) (tvrtka knjigovodstvenog servisa) |
| Osoba za kontakt: | Marija Dragičević (unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt) | |
| Telefon: | 042-399-746 | |
| Adresa e-pošte: | marija.dragicevic@koka.hr | |
| Revizorsko društvo: | HLB Revidicon d.o.o. Varaždin (tvrtka revizorskog društva) | |
| Ovlašteni revizor: | Anita Koščak (ime i prezime) | |

Izvor: Godišnje izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na: Zagrebačka burza <https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-1Y-REV-N-HR.pdf> [06.09.2020.]

BILANCA
stanje na dan 31.12.2019

u kunama

| Obveznik:21031321242; KOKA PERADARSKO PREHRAMBENA INDUSTRIJA DIONIČKO DRUŠTVO | | | |
|--|------------|--------------------------------------|--|
| Naziv pozicije | AOP oznaka | Zadnji dan prethodne poslovne godine | Na izvještajni datum tekućeg razdoblja |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLACENI KAPITAL | 001 | | 0 |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036) | 002 | 375.624.348 | 385.572.058 |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009) | 003 | 0 | 316.521 |
| 1. Izdaci za razvoj | 004 | 0 | 0 |
| 2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava | 005 | 0 | 316.521 |
| 3. Goodwill | 006 | 0 | 0 |
| 4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine | 007 | 0 | 0 |
| 5. Nematerijalna imovina u pripremi | 008 | 0 | 0 |
| 6. Ostala nematerijalna imovina | 009 | 0 | 0 |
| II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019) | 010 | 328.149.401 | 311.344.224 |
| 1. Zemljište | 011 | 146.417.936 | 147.939.135 |
| 2. Građevinski objekti | 012 | 106.088.575 | 97.517.587 |
| 3. Postrojenja i oprema | 013 | 46.611.980 | 39.549.861 |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina | 014 | 5.170.825 | 4.188.627 |
| 5. Biološka imovina | 015 | 9.438.202 | 11.534.647 |
| 6. Predumovi za materijalnu imovinu | 016 | 830.218 | 1.668.621 |
| 7. Materijalna imovina u pripremi | 017 | 13.576.464 | 8.930.545 |
| 8. Ostala materijalna imovina | 018 | 15.201 | 15.201 |
| 9. Ulaganja u nekretnine | 019 | 0 | 0 |
| III. DUGOTRAJNA FINANCUSKA IMOVINA (AOP 021 do 030) | 020 | 45.138.006 | 71.710.669 |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe | 021 | 19.663 | 19.663 |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe | 022 | 0 | 0 |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe | 023 | 45.000.000 | 71.538.200 |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjeljujućim interesom | 024 | 0 | 0 |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjeljujućim interesom | 025 | 0 | 0 |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjeljujućim interesom | 026 | 0 | 0 |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire | 027 | 0 | 0 |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično | 028 | 118.343 | 152.806 |
| 9. Ostala dugotrajna financijska imovina | 029 | 0 | 0 |
| 10. Ostala dugotrajna financijska imovina | 030 | 0 | 0 |
| IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035) | 031 | 2.336.941 | 2.200.644 |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe | 032 | 0 | 0 |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjeljujućim interesom | 033 | 0 | 0 |
| 3. Potraživanja od kupaca | 034 | 0 | 0 |
| 4. Ostala potraživanja | 035 | 2.336.941 | 2.200.644 |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | 036 | 0 | 0 |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063) | 037 | 692.086.365 | 680.533.508 |
| I. ZALIFE (AOP 039 do 045) | 038 | 156.500.192 | 169.065.508 |
| 1. Sirovine i materijal | 039 | 108.857.020 | 112.336.964 |
| 2. Proizvodnja u tijeku | 040 | 29.956.067 | 23.517.019 |
| 3. Gotovi proizvodi | 041 | 17.687.105 | 27.196.713 |
| 4. Trgovačka roba | 042 | 0 | 14.812 |
| 5. Predumovi za zalihe | 043 | 0 | 0 |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji | 044 | 0 | 0 |
| 7. Biološka imovina | 045 | 0 | 0 |
| II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052) | 046 | 433.148.532 | 453.908.569 |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe | 047 | 409.895.242 | 429.502.297 |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjeljujućim interesom | 048 | 0 | 0 |
| 3. Potraživanja od kupaca | 049 | 19.962.678 | 19.573.956 |
| 4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika | 050 | 289.820 | 6.154 |
| 5. Potraživanja od države i drugih institucija | 051 | 3.000.792 | 4.826.162 |
| 6. Ostala potraživanja | 052 | 0 | 0 |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCUSKA IMOVINA (AOP 054 do 062) | 053 | 87.362.803 | 25.018.872 |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe | 054 | 0 | 0 |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe | 055 | 0 | 0 |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe | 056 | 46.325.000 | 10.000.000 |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjeljujućim interesom | 057 | 0 | 0 |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjeljujućim interesom | 058 | 0 | 0 |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjeljujućim interesom | 059 | 0 | 0 |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire | 060 | 0 | 0 |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično | 061 | 41.037.803 | 15.018.872 |
| 9. Ostala financijska imovina | 062 | 0 | 0 |
| IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI | 063 | 15.074.838 | 32.540.559 |
| D) PŁACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI | 064 | 1.768.876 | 1.975.489 |
| E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064) | 065 | 1.069.479.589 | 1.068.081.065 |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI | 066 | 0 | 0 |

Izvor: Godišnje izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na: Zagrebačka burza <https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-1-Y-REV-N-HR.pdf> [06.09.2020.]

| PASIVA | | | |
|---|------------|----------------------|----------------------|
| A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087) | 067 | 579.163.717 | 599.402.316 |
| I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL | 068 | 180.644.000 | 180.644.000 |
| II. KAPITALNE REZERVE | 069 | 0 | 0 |
| III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075) | 070 | 81.242.224 | 81.194.521 |
| 1. Zakonske rezerve | 071 | 9.032.200 | 9.032.200 |
| 2. Rezerve za vlastite dionice | 072 | 0 | 0 |
| 3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka) | 073 | 0 | 0 |
| 4. Statutarne rezerve | 074 | 0 | 0 |
| 5. Ostale rezerve | 075 | 72.210.024 | 72.162.321 |
| IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE | 076 | 1.890.118 | 1.170.475 |
| V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI (AOP 078 do 080) | 077 | 0 | 0 |
| 1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju | 078 | 0 | 0 |
| 2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova | 079 | 0 | 0 |
| 3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu | 080 | 0 | 0 |
| VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENEŠENI GUBITAK (AOP 082-083) | 081 | 308.626.698 | 315.387.375 |
| 1. Zadržana dobit | 082 | 308.626.698 | 315.387.375 |
| 2. Preneseni gubitak | 083 | 0 | 0 |
| VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 085-086) | 084 | 6.760.677 | 21.005.945 |
| 1. Dobit poslovne godine | 085 | 6.760.677 | 21.005.945 |
| 2. Gubitak poslovne godine | 086 | 0 | 0 |
| VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES | 087 | 0 | 0 |
| B) REZERVIRANJA (AOP 089 do 094) | 088 | 0 | 0 |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 089 | 0 | 0 |
| 2. Rezerviranja za porezne obveze | 090 | 0 | 0 |
| 3. Rezerviranja za započete sudske sporove | 091 | 0 | 0 |
| 4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava | 092 | 0 | 0 |
| 5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima | 093 | 0 | 0 |
| 6. Druga rezerviranja | 094 | 0 | 0 |
| C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 096 do 106) | 095 | 80.085.708 | 46.464.838 |
| 1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe | 096 | 0 | 0 |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe | 097 | 0 | 0 |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom | 098 | 0 | 0 |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom | 099 | 0 | 0 |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično | 100 | 0 | 0 |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 101 | 78.622.629 | 45.090.351 |
| 7. Obveze za predujmove | 102 | 0 | 0 |
| 8. Obveze prema dobavljačima | 103 | 0 | 0 |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima | 104 | 0 | 0 |
| 10. Ostale dugoročne obveze | 105 | 1.463.079 | 1.374.487 |
| 11. Odgođena porezna obveza | 106 | 0 | 0 |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 108 do 121) | 107 | 410.230.164 | 422.213.901 |
| 1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe | 108 | 2.871.574 | 5.641.416 |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe | 109 | 0 | 0 |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom | 110 | 0 | 0 |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom | 111 | 0 | 0 |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično | 112 | 0 | 0 |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 113 | 166.809.019 | 178.696.623 |
| 7. Obveze za predujmove | 114 | 0 | 0 |
| 8. Obveze prema dobavljačima | 115 | 168.435.123 | 164.106.189 |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima | 116 | 0 | 0 |
| 10. Obveze prema zaposlenicima | 117 | 8.200.410 | 8.349.271 |
| 11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja | 118 | 7.124.484 | 8.193.746 |
| 12. Obveze s osnove udjela u rezultatu | 119 | 52.591.437 | 52.591.437 |
| 13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji | 120 | 0 | 0 |
| 14. Ostale kratkoročne obveze | 121 | 4.198.117 | 4.635.219 |
| E) ODGOBENO PLACANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA | 122 | 0 | 0 |
| F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+088+095+107+122) | 123 | 1.069.479.589 | 1.068.081.055 |
| G) IZVANBILANČNI ZAPISI | 124 | 0 | 0 |

Izvor: Godišnje izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na: Zagrebačka burza <https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-1Y-REV-N-HR.pdf> [06.09.2020.]

RAČUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 01.01.2019 do 31.12.2019

u kunama

| Obveznik: 21031321242; KOKA PERADARSKO PREHRAMBENA INDUSTRIJA DIONIČKO DRUŠTVO | | | |
|--|------------|---------------------------------|----------------------|
| Naziv pozicije | AOP oznaka | Isto razdoblje prethodne godine | Tekuće razdoblje |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130) | 125 | 1.288.359.099 | 1.313.295.112 |
| 1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe | 126 | 1.075.663.782 | 1.106.505.640 |
| 2. Prihodi od prodaje (izvan grupe) | 127 | 206.599.563 | 196.121.418 |
| 3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga | 128 | 0 | 0 |
| 4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe | 129 | 361.079 | 3.251.762 |
| 5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe) | 130 | 5.734.675 | 7.416.292 |
| II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153) | 131 | 1.273.871.795 | 1.278.975.842 |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda | 132 | 17.983.851 | -9.020.718 |
| 2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136) | 133 | 979.788.956 | 974.668.933 |
| a) Troškovi sirovina i materijala | 134 | 813.929.490 | 794.318.772 |
| b) Troškovi prodane robe | 135 | 14.722.386 | 21.564.386 |
| c) Ostali vanjski troškovi | 136 | 151.137.080 | 158.785.775 |
| 3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140) | 137 | 129.770.898 | 131.534.219 |
| a) Neto plaće i nadnice | 138 | 84.840.141 | 85.674.923 |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća | 139 | 27.551.524 | 28.669.344 |
| c) Doprinosi na plaće | 140 | 17.379.233 | 17.189.952 |
| 4. Amortizacija | 141 | 31.313.210 | 53.553.683 |
| 5. Ostali troškovi | 142 | 24.337.457 | 27.396.640 |
| 6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145) | 143 | 331.707 | 3.887.983 |
| a) dugotrajne imovine osim financijske imovine | 144 | 0 | 0 |
| b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine | 145 | 331.707 | 3.887.983 |
| 7. Rezerviranja (AOP 147 do 152) | 146 | 0 | 0 |
| a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 147 | 0 | 0 |
| b) Rezerviranja za porezne obveze | 148 | 0 | 0 |
| c) Rezerviranja za započete sudske sporove | 149 | 0 | 0 |
| d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava | 150 | 0 | 0 |
| e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima | 151 | 0 | 0 |
| f) Druga rezerviranja | 152 | 0 | 0 |
| 8. Ostali poslovni rashodi | 153 | 90.345.716 | 96.955.102 |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164) | 154 | 7.093.581 | 4.009.132 |
| 1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe | 155 | 0 | 0 |
| 2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima | 156 | 0 | 0 |
| 3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe | 157 | 3.869.219 | 2.993.267 |
| 4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe | 158 | 0 | 0 |
| 5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe | 159 | 119.985 | 79.821 |
| 6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova | 160 | 0 | 0 |
| 7. Ostali prihodi s osnove kamata | 161 | 81.136 | 104.180 |
| 8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi | 162 | 3.023.241 | 831.864 |
| 9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine | 163 | 0 | 0 |
| 10. Ostali financijski prihodi | 164 | 0 | 0 |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172) | 165 | 12.953.848 | 11.218.868 |
| 1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe | 166 | 0 | 0 |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe | 167 | 461.598 | 62.278 |
| 3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi | 168 | 10.670.591 | 9.939.840 |
| 4. Tečajne razlike i drugi rashodi | 169 | 1.821.659 | 1.216.750 |
| 5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine | 170 | 0 | 0 |
| 6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto) | 171 | 0 | 0 |
| 7. Ostali financijski rashodi | 172 | 0 | 0 |
| V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM | 173 | 0 | 0 |
| VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA | 174 | 0 | 0 |

| | | | |
|--|-----|---------------|---------------|
| VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM | 175 | 0 | 0 |
| VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA | 176 | 0 | 0 |
| IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174) | 177 | 1.295.452.680 | 1.317.304.244 |
| X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176) | 178 | 1.286.825.643 | 1.290.194.710 |
| XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178) | 179 | 8.627.037 | 27.109.534 |
| 1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178) | 180 | 8.627.037 | 27.109.534 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177) | 181 | 0 | 0 |
| XII. POREZ NA DOBIT | 182 | 1.866.360 | 6.103.589 |
| XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182) | 183 | 6.760.677 | 21.005.945 |
| 1. Dobit razdoblja (AOP 179-182) | 184 | 6.760.677 | 21.005.945 |
| 2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179) | 185 | 0 | 0 |
| PREKINUTO POSLOVANJE (popunjava poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje) | | | |
| XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 187-188) | 186 | 0 | 0 |
| 1. Dobit prekinutog poslovanja prije oporezivanja | 187 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak prekinutog poslovanja prije oporezivanja | 188 | 0 | 0 |
| XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA | 189 | 0 | 0 |
| 1. Dobit prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 186-189) | 190 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 189-186) | 191 | 0 | 0 |
| UKUPNO POSLOVANJE (popunjava samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje) | | | |
| XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179+186) | 192 | 0 | 0 |
| 1. Dobit prije oporezivanja (AOP 192) | 193 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 192) | 194 | 0 | 0 |
| XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 182+189) | 195 | 0 | 0 |
| XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 192-195) | 196 | 0 | 0 |
| 1. Dobit razdoblja (AOP 192-195) | 197 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak razdoblja (AOP 195-192) | 198 | 0 | 0 |
| DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj) | | | |
| XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201) | 199 | 0 | 0 |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice | 200 | 0 | 0 |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu | 201 | 0 | 0 |
| IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a) | | | |
| I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA | 202 | 6.760.677 | 21.005.945 |
| II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211) | 203 | 0 | 0 |
| 1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja | 204 | 0 | 0 |
| 2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 205 | 0 | 0 |
| 3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju | 206 | 0 | 0 |
| 4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova | 207 | 0 | 0 |
| 5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u dionice/emisije | 208 | 0 | 0 |
| 6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom | 209 | 0 | 0 |
| 7. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja | 210 | 0 | 0 |
| 8. Ostale nevlásničke promjene kapitala | 211 | 0 | 0 |
| III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA | 212 | 0 | 0 |
| IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212) | 213 | 0 | 0 |
| V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213) | 214 | 6.760.677 | 21.005.945 |
| DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani izvještaj) | | | |
| VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217) | 215 | 0 | 0 |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice | 216 | 0 | 0 |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu | 217 | 0 | 0 |

Izvor: Godišnje izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na: Zagrebačka burza <https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-1Y-REV-N-HR.pdf> [06.09.2020.]

IZVJESTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda
u razdoblju 01.01.2019. do 31.12.2019.

u kunama

| Obveznik: 21031321242; KOKA PERADARSKO PREHRAMBENA INDUSTRIJA DIONIČKO DRUŠTVO | | | |
|---|------------|---------------------------------|--------------------|
| Naziv pozicije | AOP oznaka | Isto razdoblje prethodne godine | Tekuće razdoblje |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti | | | |
| 1. Dobit prije oporezivanja | 001 | 8.627.037 | 27.109.534 |
| 2. Usklađenja (AOP 003 do 010): | 002 | 27.530.931 | 54.620.345 |
| a) Amortizacija | 003 | 31.313.210 | 53.553.683 |
| b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 004 | -156.042 | -7.210 |
| c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobiti i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine | 005 | 0 | 0 |
| d) Prihodi od kamata i dividendi | 006 | 0 | 0 |
| e) Rashodi od kamata | 007 | 0 | 0 |
| f) Rezerviranja | 008 | 0 | 0 |
| g) Tečajne razlike (nerealizirane) | 009 | -2.132.606 | 316.045 |
| h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke | 010 | -1.493.631 | 757.827 |
| I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002) | 011 | 36.157.968 | 81.729.879 |
| 3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016) | 012 | 47.884.431 | -30.435.788 |
| a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza | 013 | -3.343.135 | 5.987.012 |
| b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja | 014 | 46.326.017 | -20.760.037 |
| c) Povećanje ili smanjenje zaliha | 015 | 8.851.904 | -12.565.316 |
| d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala | 016 | -3.950.355 | -3.097.447 |
| II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012) | 017 | 84.042.399 | 51.294.091 |
| 4. Novčani izdaci za kamate | 018 | -10.670.591 | -9.939.840 |
| 5. Plaćeni porez na dobit | 019 | -2.965.509 | -2.309.864 |
| A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019) | 020 | 70.406.299 | 39.044.387 |
| Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti | | | |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 021 | 1.412.960 | 1.370.275 |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata | 022 | 0 | 0 |
| 3. Novčani primici od kamata | 023 | 3.950.355 | 3.097.447 |
| 4. Novčani primici od dividendi | 024 | 0 | 0 |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga | 025 | 96.356.273 | 88.068.849 |
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti | 026 | 92.873 | 136.297 |
| III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026) | 027 | 101.812.461 | 92.672.868 |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 028 | -30.169.029 | -40.159.878 |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata | 029 | 0 | 0 |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje | 030 | -72.726.439 | -52.224.141 |
| 4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac | 031 | 0 | 0 |
| 5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti | 032 | 0 | 0 |
| IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032) | 033 | -102.895.468 | -92.384.019 |
| B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033) | 034 | -1.083.007 | 288.849 |
| Novčani tokovi od financijskih aktivnosti | | | |
| 1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala | 035 | 0 | 0 |
| 2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata | 036 | 0 | 0 |
| 3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi | 037 | 49.872.469 | 41.287.936 |
| 4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti | 038 | 0 | 0 |
| V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038) | 039 | 49.872.469 | 41.287.936 |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata | 040 | -108.785.138 | -62.955.983 |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi | 041 | 0 | 0 |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam | 042 | -100.645 | -104.254 |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala | 043 | 0 | 0 |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti | 044 | -60.368 | -88.592 |
| VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044) | 045 | -108.946.151 | -63.148.829 |
| C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045) | 046 | -59.073.682 | -21.860.893 |
| 1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima | 047 | 0 | 0 |
| D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047) | 048 | 10.249.610 | 17.472.343 |
| E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA | 049 | 6.339.115 | 16.588.725 |
| F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049) | 050 | 16.588.725 | 34.061.068 |

Izvor: Godišnje izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na: Zagrebačka burza <https://zse.hr/userdocsimages/financ/KOKA-fin2019-1Y-REV-N-HR.pdf> [06.09.2020.]

Prilog 2: Bilanca, račun dobiti i gubitka i izvještaj o novčanom tijeku za AD Plastik d.d.

| OPĆI PODACI ZA IZDAVATELJE | | |
|--|---|---|
| Razdoblje izvještavanja: | 1/1/2019 | do 12/31/2019 |
| Godina: | 2019 | |
| Godišnji financijski izvještaji | | |
| Matični broj (MB): | 03440494 | Oznaka matične države članice izdavatelja: HR |
| Matični broj subjekta (MBS): | 060007090 | |
| Osobni identifikacijski broj (OIB): | 48351740621 | LEI: 549300NFX18SRZHNT751 |
| Šifra ustanove: | 382 | |
| Tvrtka izdavatelja: | AD PLASTIK d.d. | |
| Poštanski broj i mjesto: | 21210 | SOLIN |
| Ulica i kućni broj: | Matoševa 8 | |
| Adresa e-pošte: | informacije@adplastik.hr | |
| Internet adresa: | www.adplastik.hr | |
| Broj zaposlenih (krajem izvještajnog razdoblja): | 2953 | |
| Konsolidirani izvještaj: | KD | (KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano) |
| Revidirano: | RD | (RN-nije revidirano/RD-revidirano) |
| Tvrtke ovisnih subjekata (prema MSFI): | Sjedište: | MB: |
| | AD PLASTIK d.d. | Solin, Hrvatska 03440494 |
| | AO AD PLASTIK TOGLIATTI | Samara, Ruska Federacija 363002219 |
| | AD PLASTIK d.o.o. | Novo Mesto, Slovenija 214985000 |
| | ZAO AD PLASTIK KALUGA | Kaluga, Ruska Federacija 1074710000 |
| | ADP d.o.o. | Mladenovac, Srbija 20787538 |
| | AD Plastik Tisza Kft. | Tiszaújváros, Mađarska 12800821-2 |
| Knjigovodstveni servis: | Ne | (Da/Ne) (tvrtka knjigovodstvenog servisa) |
| Osoba za kontakt: | Jurun Krešimir (unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt) | |
| Telefon: | 021/206-663 | |
| Adresa e-pošte: | kresimir.jurun@adplastik.hr | |
| Revizorsko društvo: | Deloitte d.o.o. (tvrtka revizorskog društva) | |
| Ovlašteni revizor: | Marina Tonžetić (ime i prezime) | |

Izvor: Godišnje konsolidirano izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na Zagrebačka burza: <https://zse.hr/UserDocsImages/financ/ADPL-fin2019-1Y-REV-K-HR.pdf> [04.09.2020]

BILANCA
stanje na dan 31.12.2019

u kunama

| Obveznik: AD PLASTIK d.d. | | | |
|--|------------|--------------------------------------|--|
| Naziv pozicije | AOP oznaka | Zadnji dan prethodne poslovne godine | Na izvještajni datum tekućeg razdoblja |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL | 001 | 0 | 0 |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036) | 002 | 1.001.600.997 | 1.088.231.119 |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009) | 003 | 136.221.414 | 131.575.348 |
| 1. Izdaci za razvoj | 004 | 62.190.678 | 58.615.423 |
| 2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver | 005 | 3.435.190 | 3.004.910 |
| 3. Goodwill | 006 | 25.431.844 | 26.543.047 |
| 4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine | 007 | 20.327 | 13.202 |
| 5. Nematerijalna imovina u pripremi | 008 | 33.739.621 | 28.943.820 |
| 6. Ostala nematerijalna imovina | 009 | 11.403.754 | 14.454.946 |
| II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019) | 010 | 765.852.353 | 860.018.134 |
| 1. Zemljište | 011 | 135.501.199 | 136.835.689 |
| 2. Građevinski objekti | 012 | 259.306.240 | 281.608.783 |
| 3. Postrojenja i oprema | 013 | 242.906.810 | 300.277.075 |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina | 014 | 22.650.631 | 44.647.902 |
| 5. Biološka imovina | 015 | 0 | 0 |
| 6. Predujmovi za materijalnu imovinu | 016 | 8.796.492 | 2.390.686 |
| 7. Materijalna imovina u pripremi | 017 | 38.925.870 | 20.641.158 |
| 8. Ostala materijalna imovina | 018 | 496.144 | 16.402.354 |
| 9. Ulaganje u nekretnine | 019 | 57.268.967 | 57.214.487 |
| III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030) | 020 | 92.211.768 | 92.568.538 |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe | 021 | 0 | 0 |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe | 022 | 0 | 0 |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe | 023 | 0 | 0 |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim | 024 | 92.150.068 | 92.506.838 |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih | 025 | 0 | 0 |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim | 026 | 0 | 0 |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire | 027 | 61.700 | 61.700 |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično | 028 | 0 | 0 |
| 9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela | 029 | 0 | 0 |
| 10. Ostala dugotrajna financijska imovina | 030 | 0 | 0 |
| IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035) | 031 | 31.841 | 862 |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe | 032 | 0 | 0 |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom | 033 | 0 | 0 |
| 3. Potraživanja od kupaca | 034 | 0 | 0 |
| 4. Ostala potraživanja | 035 | 31.841 | 862 |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | 036 | 7.283.621 | 4.068.237 |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063) | 037 | 513.352.133 | 525.906.554 |
| I. ZALIHE (AOP 039 do 045) | 038 | 230.891.993 | 207.058.934 |
| 1. Sirovine i materijal | 039 | 97.491.435 | 99.539.897 |
| 2. Proizvodnja u tijeku | 040 | 15.597.255 | 16.477.793 |

| | | | |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| 3. Gotovi proizvodi | 041 | 28.126.507 | 27.658.070 |
| 4. Trgovačka roba | 042 | 49.171.696 | 38.434.416 |
| 5. Predujmovi za zalihe | 043 | 40.505.100 | 24.948.758 |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji | 044 | 0 | 0 |
| 7. Biološka imovina | 045 | 0 | 0 |
| IV. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052) | 046 | 246.053.589 | 291.464.147 |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe | 047 | 0 | 0 |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom | 048 | 4.729.936 | 4.367.971 |
| 3. Potraživanja od kupaca | 049 | 214.633.350 | 265.879.117 |
| 4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika | 050 | 305.596 | 179.234 |
| 5. Potraživanja od države i drugih institucija | 051 | 16.803.681 | 18.323.318 |
| 6. Ostala potraživanja | 052 | 9.581.026 | 2.714.507 |
| V. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062) | 053 | 68.429 | 311.960 |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe | 054 | 0 | 0 |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe | 055 | 0 | 0 |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe | 056 | 0 | 0 |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih | 057 | 0 | 0 |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih | 058 | 0 | 0 |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim | 059 | 0 | 0 |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire | 060 | 0 | 0 |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično | 061 | 68.429 | 0 |
| 9. Ostala financijska imovina | 062 | 0 | 311.960 |
| VI. NOVAC U BANC I BLAGAJNI | 063 | 36.338.122 | 27.071.513 |
| VII. PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI | 064 | 51.825.206 | 70.365.624 |
| III. UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064) | 065 | 1.566.778.336 | 1.684.503.297 |
| IV. IZVANBILANČNI ZAPISI | 066 | 48.341.463 | 54.863.087 |
| AKTIVA | | | |
| I. KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087) | 067 | 784.150.747 | 859.148.096 |
| TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL | 068 | 419.958.400 | 419.958.400 |
| KAPITALNE REZERVE | 069 | 192.309.626 | 192.394.466 |
| II. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075) | 070 | -21.908.680 | 37.301.280 |
| 1. Zakonske rezerve | 071 | 7.040.079 | 6.123.451 |
| 2. Rezerve za vlastite dionice | 072 | 22.124.003 | 20.890.463 |
| 3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka) | 073 | -12.124.003 | -11.795.123 |
| 4. Statutarne rezerve | 074 | 125.369 | 125.369 |
| 5. Ostale rezerve | 075 | -39.074.128 | 21.957.120 |
| V. REVALORIZACIJSKE REZERVE | 076 | -13.117.084 | -6.019.702 |
| VI. REZERVE FER VRIJEDNOSTI (AOP 078 do 080) | 077 | 0 | 0 |
| 1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju | 078 | 0 | 0 |
| 2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova | 079 | 0 | 0 |
| 3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu | 080 | 0 | 0 |
| VII. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 082-083) | 081 | 117.588.420 | 112.874.255 |
| 1. Zadržana dobit | 082 | 117.588.420 | 112.874.255 |
| 2. Preneseni gubitak | 083 | 0 | 0 |
| VIII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 085-086) | 084 | 89.319.984 | 102.639.397 |
| 1. Dobit poslovne godine | 085 | 89.319.984 | 102.639.397 |
| 2. Gubitak poslovne godine | 086 | 0 | 0 |
| IX. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES | 087 | 81 | 0 |
| X. REZERVIRANJA (AOP 089 do 094) | 088 | 19.292.315 | 19.633.202 |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 089 | 4.339.499 | 2.348.558 |

| | | | |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| 2. Rezerviranja za porezne obveze | 090 | 0 | 0 |
| 3. Rezerviranja za započete sudske sporove | 091 | 568.022 | 616.556 |
| 4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava | 092 | 0 | 0 |
| 5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima | 093 | 0 | 0 |
| 6. Druga rezerviranja | 094 | 14.384.794 | 16.668.088 |
| C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 096 do 106) | 095 | 277.670.238 | 245.990.863 |
| 1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe | 096 | 0 | 0 |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe | 097 | 0 | 0 |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom | 098 | 0 | 0 |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih | 099 | 0 | 0 |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično | 100 | 5.242.653 | 4.553.115 |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 101 | 269.738.909 | 233.352.766 |
| 7. Obveze za predujmove | 102 | 0 | 0 |
| 8. Obveze prema dobavljačima | 103 | 2.356.731 | 0 |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima | 104 | 0 | 0 |
| 10. Ostale dugoročne obveze | 105 | 331.945 | 8.084.782 |
| 11. Odgođena porezna obveza | 106 | 0 | 0 |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 108 do 121) | 107 | 477.267.974 | 552.909.502 |
| 1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe | 108 | 0 | 0 |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe | 109 | 0 | 0 |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom | 110 | 0 | 7.599 |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih | 111 | 0 | 0 |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično | 112 | 38.875.474 | 38.908.845 |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 113 | 104.113.220 | 191.450.480 |
| 7. Obveze za predujmove | 114 | 72.522.189 | 38.143.907 |
| 8. Obveze prema dobavljačima | 115 | 228.783.700 | 238.728.379 |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima | 116 | 0 | 0 |
| 10. Obveze prema zaposlenicima | 117 | 12.677.888 | 14.777.989 |
| 11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja | 118 | 19.102.729 | 21.635.180 |
| 12. Obveze s osnove udjela u rezultatu | 119 | 1.133.462 | 1.170.465 |
| 13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji | 120 | 0 | 0 |
| 14. Ostale kratkoročne obveze | 121 | 59.312 | 8.086.658 |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA | 122 | 8.397.062 | 6.821.834 |
| F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+088+095+107+122) | 123 | 1.566.778.336 | 1.684.503.297 |
| G) IZVANBILANČNI ZAPISI | 124 | 48.341.463 | 54.863.087 |

Izvor: Godišnje konsolidirano izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na Zagrebačka burza: <https://zse.hr/UserDocsImages/financ/ADPL-fin2019-1Y-REV-K-HR.pdf> [04.09.2020.]

RAČUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 1.1.2019 do 31.12.2019

u kunama

| Obveznik: AD PLASTIK d.d. | | | |
|--|------------|---------------------------------|----------------------|
| Naziv pozicije | AOP oznaka | Isto razdoblje prethodne godine | Tekuće razdoblje |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130) | 125 | 1.321.254.191 | 1.541.647.212 |
| 1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe | 126 | 0 | 0 |
| 2. Prihodi od prodaje (izvan grupe) | 127 | 1.298.446.522 | 1.509.216.946 |
| 3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga | 128 | 1.122.775 | 3.315.354 |
| 4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe | 129 | 0 | 0 |
| 5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe) | 130 | 21.684.894 | 29.114.912 |
| II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153) | 131 | 1.250.386.660 | 1.454.582.537 |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda | 132 | -4.222.125 | 466.557 |
| 2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136) | 133 | 859.646.965 | 993.065.994 |
| a) Troškovi sirovina i materijala | 134 | 663.263.301 | 730.769.410 |
| b) Troškovi prodane robe | 135 | 103.432.468 | 170.892.108 |
| c) Ostali vanjski troškovi | 136 | 92.851.196 | 91.404.476 |
| 3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140) | 137 | 230.878.261 | 260.358.617 |
| a) Neto plaće i nadnice | 138 | 144.505.861 | 162.912.028 |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća | 139 | 49.288.382 | 56.763.061 |
| c) Doprinosi na plaće | 140 | 37.086.018 | 40.683.528 |
| 4. Amortizacija | 141 | 90.857.983 | 110.399.838 |
| 5. Ostali troškovi | 142 | 56.805.155 | 72.501.004 |
| 6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145) | 143 | 0 | 0 |
| a) dugotrajne imovine osim financijske imovine | 144 | 0 | 0 |
| b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine | 145 | 0 | 0 |
| 7. Rezerviranja (AOP 147 do 152) | 146 | 5.008.562 | 1.971.753 |
| a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 147 | 2.158.386 | 142.920 |
| b) Rezerviranja za porezne obveze | 148 | 0 | 0 |
| c) Rezerviranja za započete sudske sporove | 149 | 0 | 17.034 |
| d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava | 150 | 0 | 0 |
| e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima | 151 | 0 | 0 |
| f) Druga rezerviranja | 152 | 2.850.176 | 1.811.799 |
| 8. Ostali poslovni rashodi | 153 | 11.510.859 | 15.818.774 |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164) | 154 | 19.905.328 | 27.742.094 |
| 1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe | 155 | 0 | 0 |
| 2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima | 156 | 0 | 0 |
| 3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe | 157 | 0 | 0 |
| 4. Ostali prihodi s osnovne kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe | 158 | 0 | 0 |
| 5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe | 159 | 7.142.625 | 18.067.863 |
| 6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova | 160 | 5.553 | 5.862 |
| 7. Ostali prihodi s osnovne kamata | 161 | 376.851 | 434.355 |
| 8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi | 162 | 12.380.299 | 9.234.014 |
| 9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine | 163 | 0 | 0 |
| 10. Ostali financijski prihodi | 164 | 0 | 0 |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172) | 165 | 53.829.156 | 41.834.330 |
| 1. Rashodi s osnovne kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe | 166 | 0 | 0 |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe | 167 | 30.736.963 | 18.640.767 |
| 3. Rashodi s osnovne kamata i slični rashodi | 168 | 10.224.057 | 13.145.776 |
| 4. Tečajne razlike i drugi rashodi | 169 | 12.866.136 | 10.047.787 |
| 5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine | 170 | 0 | 0 |
| 6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto) | 171 | 0 | 0 |
| 7. Ostali financijski rashodi | 172 | 0 | 0 |
| V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM | 173 | 49.858.593 | 40.726.993 |
| VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA | 174 | 0 | 0 |
| VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM | 175 | 0 | 0 |
| VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA | 176 | 0 | 0 |
| IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174) | 177 | 1.391.016.112 | 1.610.116.209 |
| X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176) | 178 | 1.304.215.816 | 1.496.416.867 |
| XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178) | 179 | 86.802.296 | 113.699.342 |
| 1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178) | 180 | 86.802.296 | 113.699.342 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177) | 181 | 0 | 0 |
| XII. POREZ NA DOBIT | 182 | -2.517.804 | 11.069.846 |
| XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182) | 183 | 89.320.100 | 102.639.397 |
| 1. Dobit razdoblja (AOP 179-182) | 184 | 89.320.100 | 102.639.397 |

| PREKINUTO POSLOVANJE (popunjava poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje) | | | |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| KIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 187-188) | 186 | 0 | 0 |
| 1. Dobit prekinutog poslovanja prije oporezivanja | 187 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak prekinutog poslovanja prije oporezivanja | 188 | 0 | 0 |
| KV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA | 189 | 0 | 0 |
| 1. Dobit prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 186-189) | 190 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 189-186) | 191 | 0 | 0 |
| UKUPNO POSLOVANJE (popunjava samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje) | | | |
| KVL DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179+186) | 192 | 0 | 0 |
| 1. Dobit prije oporezivanja (AOP 192) | 193 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 192) | 194 | 0 | 0 |
| KVII. POREZ NA DOBIT (AOP 182+189) | 195 | 0 | 0 |
| KVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 192-195) | 196 | 0 | 0 |
| 1. Dobit razdoblja (AOP 192-195) | 197 | 0 | 0 |
| 2. Gubitak razdoblja (AOP 195-192) | 198 | 0 | 0 |
| DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj) | | | |
| KIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201) | 199 | 89.320.100 | 102.639.397 |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice | 200 | 89.319.984 | 102.639.397 |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu | 201 | 116 | 0 |
| ZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a) | | | |
| L DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA | 202 | 89.320.100 | 102.639.397 |
| I. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211) | 203 | -18.234.353 | 21.790.877 |
| 1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja | 204 | -18.234.353 | 21.790.877 |
| 2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 205 | 0 | 0 |
| 3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju | 206 | 0 | 0 |
| 4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova | 207 | 0 | 0 |
| 5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u | 208 | 0 | 0 |
| 6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih s finansijskim interesom | 209 | 0 | 0 |
| 7. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja | 210 | 0 | 0 |
| 8. Ostale nevladničke promjene kapitala | 211 | 0 | 0 |
| II. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA | 212 | -3.185.588 | 2.534.487 |
| V. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212) | 213 | -15.048.705 | 19.256.390 |
| VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213) | 214 | 74.271.335 | 121.895.787 |
| DODATAK izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani izvještaj) | | | |
| VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217) | 215 | 74.271.335 | 121.895.786 |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice | 216 | 74.271.278 | 121.895.786 |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu | 217 | 57 | 0 |

Izvor: Godišnje konsolidirano izvješće Uprave za 2019. godinu, [internet], raspoloživo na Zagrebačka burza: <https://zse.hr/UserDocsImages/financ/ADPL-fin2019-1Y-REV-K-HR.pdf> [04.09.2020.]

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda
u razdoblju 1.1.2019. do 31.12.2019.

u kunama

| Obveznik: AD PLASTIK d.d. | | | |
|--|------------|---------------------------------|---------------------|
| Naziv pozicije | AOP oznaka | Isto razdoblje prethodne godine | Tekuće razdoblje |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti | | | |
| 1. Dobit prije oporezivanja | 001 | 86.802.296 | 113.699.342 |
| 2. Usklađenja (AOP 003 do 010): | 002 | 48.172.014 | 57.002.594 |
| a) Amortizacija | 003 | 90.857.983 | 110.399.838 |
| b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne | 004 | 299.000 | -6.138.574 |
| c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno | 005 | 0 | -311.960 |
| d) Prihodi od kamata i dividendi | 006 | -382.404 | -440.216 |
| e) Rashodi od kamata | 007 | 10.224.057 | 13.145.776 |
| f) Rezerviranja | 008 | 2.991.979 | 340.887 |
| g) Tečajne razlike (nerealizirane) | 009 | 23.861.043 | 1.408.393 |
| h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i | 010 | -79.679.644 | -61.401.550 |
| I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom | 011 | 134.974.310 | 170.701.936 |
| 3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016) | 012 | 33.100.626 | -29.209.042 |
| a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza | 013 | 57.661.127 | -10.204.882 |
| b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja | 014 | 22.351.316 | -42.837.220 |
| c) Povećanje ili smanjenje zaliha | 015 | -46.911.817 | 23.833.060 |
| d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala | 016 | 0 | 0 |
| II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012) | 017 | 168.074.936 | 141.492.894 |
| 4. Novčani izdaci za kamate | 018 | -10.816.896 | -13.298.849 |
| 5. Plaćeni porez na dobit | 019 | 0 | -8.380.330 |
| A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do | 020 | 157.258.040 | 119.813.715 |
| Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti | | | |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne | 021 | 4.804.598 | 11.273.051 |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata | 022 | 0 | 0 |
| 3. Novčani primici od kamata | 023 | 535.484 | 429.289 |
| 4. Novčani primici od dividendi | 024 | 54.452.290 | 40.345.999 |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga | 025 | 3.900.000 | 327.270 |
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti | 026 | 4.945.480 | 2.700.123 |
| III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do | 027 | 68.637.832 | 55.075.732 |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 028 | -114.937.670 | -161.766.402 |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata | 029 | 0 | 0 |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje | 030 | 0 | -260.000 |
| 4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac | 031 | -70.757.945 | -867 |
| 5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti | 032 | 0 | 0 |
| IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032) | 033 | -185.695.615 | -162.027.269 |
| B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP | 034 | -117.057.783 | -106.951.537 |
| Novčani tokovi od financijskih aktivnosti | | | |
| 1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala | 035 | 0 | 0 |
| 2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih | 036 | 0 | 0 |
| 3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi | 037 | 224.500.395 | 174.933.702 |
| 4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti | 038 | 0 | 0 |
| V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038) | 039 | 224.500.395 | 174.933.702 |

| | | | |
|--|------------|---------------------|---------------------|
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i | 040 | -185.305.675 | -135.048.160 |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi | 041 | -41.342.450 | -51.675.903 |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam | 042 | -603.767 | -9.724.010 |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog | 043 | -11.553.873 | -904.660 |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti | 044 | 0 | 0 |
| VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044) | 045 | -238.805.765 | -197.352.733 |
| C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP) | 046 | -14.305.370 | -22.419.031 |
| 1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima | 047 | 221.132 | 290.244 |
| D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP) | 048 | 26.116.019 | -9.266.609 |
| E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA | 049 | 10.222.103 | 36.338.122 |
| F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP) | 050 | 36.338.122 | 27.071.513 |

Izvor: Godišnje konsolidirano izvješće Uprave za 2019. godinu, (internet), raspoloživo na Zagrebačka burza: <https://zse.hr/UserDocsImages/financ/ADPL-fin2019-1Y-REV-K-HR.pdf> [04.09.2020]

SAŽETAK

U ovom završnom radu obrazložen je postupak odobravanja kredita za dvije izabrane tvrtke, koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi iz cikličke (AD Plastik d.d.) i defenzivne djelatnosti (Koka d.d.) i napravljena je usporedba njihove kreditne sposobnosti. Detaljno je opisan kreditni rizik kao najvažniji rizik banke, procedura donošenja odluke o kreditnoj sposobnosti i odobrenju kredita te na primjeru odabranih tvrtki izvršena kreditna analiza. Kao temelj za analizu koristili su se financijski pokazatelji za obje tvrtke. Za donošenje odluke o kreditnoj sposobnosti je potrebno uključiti i nefinancijske čimbenike. U radu je pokazano kako odabrana djelatnost može imati utjecaj na konačnu odluku o kreditu. Stanje u gospodarstvu utječe na poslovanje tvrtke iz sektora cikličke djelatnosti, dok na sektor defenzivne djelatnosti ne bi trebao imati značajan utjecaj pa time ni ugroziti odluku o kreditnoj sposobnosti i odobrenju kredita.

Ključne riječi: kreditna analiza, kotirajuća poduzeća, sektor djelatnosti.

SUMMARY

This final thesis explains the loan approval procedure for two selected companies, listed on the Zagreb Stock Exchange, which operate in the area of cyclical (AD Plastik d.d.) and defensive (Koka d.d.) business, and compares their credit capacity. The credit risk, which is the most important bank risk, has been thoroughly described, in addition to the procedure of reaching loan capacity decision and loan approval, while credit analysis was done on the example of two selected companies. Financial indicators of both companies were the main basis for the analysis. In order to reach the final decision about credit capacity, non-financial factors must be considered as well. The thesis displays how the company business might affect the final decision about loan approval. The state of the economy impacts the companies from the cyclical business sector, but should not have significant influence or jeopardize the decision on the loan capacity and loan approval for the defensive business sector.

Key words: credit analysis, listed companies, business sector.