

Analiza financijskih izvještaja poduzeća INTER S.T.E.E.L. d.o.o.

Rajevskij, Domagoj

Undergraduate thesis / Završni rad

2024

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:124:971379>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-09-09**

Repository / Repozitorij:

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



**SVEUČILIŠTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET**

ZAVRŠNI RAD

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA INTER
S.T.E.E.L. d.o.o.**

Mentor:

Prof.dr.sc. Branka Ramljak

Student:

Domagoj Rajevskij

Split, srpanj 2024.

IZJAVA O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI

Ja, DOMAGOJ RAJEVSKIJ,
(Ime i prezime)

izjavljujem i svojim potpisom potvrđujem da je navedeni rad isključivo rezultat mog vlastitog rada koji se temelji na mojim istraživanjima i oslanja na objavljenu literaturu, što pokazuju korištene bilješke i bibliografija. Izjavljujem da niti jedan dio navedenog rada nije napisan na nedozvoljeni način te da nijedan dio rada ne krši autorska prava. Izjavljujem, također, da nijedan dio rada nije korišten za bilo koji drugi rad pri bilo kojoj drugoj visokoškolskoj, znanstvenoj ili obrazovnoj ustanovi.

Split, 11.07.2024. godine

Vlastoručni potpis: Domagoj Rajevskij

SADRŽAJ

1. UVOD	1
1.1. Definicija problema istraživanja	1
1.2. Ciljevi rada	1
1.3. Metode rada	1
1.4. Struktura rada.....	1
2. POJAM I OBJAŠNJENJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA I NJIHOVA NUŽNOST ISPUNJAVANJA TE POSTUPCI VERTIKALNE I HORIZONTALNE ANALIZE	3
2.1. Finacijski izvještaji.....	3
2.1.1. Bilanca	4
2.1.2. Račun dobiti i gubitka.....	6
2.1.3. Izvještaji o novčanom tijeku	7
2.1.4. Bilješke uz finacijske izvještaje	8
2.1.5. Izvještaj o promjeni glavnice	8
3. POJAM SEKTORA DJELATNOSTI KOJOM SE TVRTKA INTER S.T.E.E.L. d.o.o. BAVI TE ANALIZA FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA	9
3.1. Pojam betonskog željeza kao važan segment u području graditeljstva	9
3.2. O poduzeću INTER S.T.E.E.L. d.o.o.	10
3.3. Bilješke uz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	10
3.4. Bilješke uz izvještaj o finacijskom položaju (bilanca).....	18
3.5. Pokazatelji poslovanja (2020.-2022.).....	31
3.5.1. Pokazatelji likvidnosti	31
3.5.1.1. Pokazatelj opće likvidnosti	32
3.5.1.2. Pokazatelj ubrzane likvidnosti.....	32
3.5.1.3. Radni kapital ili neto poslovni kapital	33
3.5.1.4. Koeficijent finacijske stabilnosti	35
3.5.2. Pokazatelji zaduženosti I pokrića	36
3.5.2.1. Pokazatelj zaduženosti	36
3.5.2.2. Faktor zaduženosti	36
3.5.2.3. Pokriće troškova kamata	37
3.5.2.4. Koeficijent financiranja.....	38
3.5.3. Pokazatelji aktivnosti	39
3.5.3.1. Koeficijent obrtaja ukupne imovine.....	39
3.5.3.2. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	40
3.5.3.3. Koeficijent obrtaja potraživanja.....	41
3.5.4.4. Pokazatelj obrtaja zaliha	42

3.5.4.5. Dani vezivanja potraživanja od kupaca	43
3.5.4.6. Pokazatelji profitabilnosti i rentabilnosti	44
3.5.4.7. Bruto profitna marža	44
3.5.4.8. Neto profitna marža	45
3.5.4.9. Povrat na ukupnu imovinu/investicije (ROA ili ROI)	46
3.5.4.10. Povrat na vlastiti kapital/dioničku glavnici (ROE)	47
4. ZAKLJUČAK	49
LITERATURA	51
SAŽETAK	52
SUMMARY	53

1. UVOD

Analiza financijskih izvještaja kamen je temeljac sektora vrednovanja poduzeća, pružajući dragocjene uvide u cjelokupnu izvedbu, stabilnost i sposobnost tvrtki u brojnim industrijama. U ovom radu krećemo u intenzivno istraživanje metodologija i opreme korištenih u financijskoj procjeni.

U svojoj srži, analiza financijskih izvještaja uključuje sustavno ispitivanje financijskih podataka sadržanih u ključnim izjavama kao račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjenama kapitala, bilanca stanja, izvještaj o sveubuhvatnoj dobiti i bilješkama uz financijske izvještaje. Iako te izjave daju kratak pregled financijske uloge organizacije u pozitivnoj duljini, one često pokrivaju vitalne informacije koje zahtijevaju temeljitu analizu da bi se dešifrirale.

1.1. Definicija problema istraživanja

U ovom radu identificiramo ključne trendove i uzorke u financijskim izvještajima tvrtke tijekom navedenog razdoblja za procjenu ukupne financijske uspješnosti i stabilnosti tvrtke INTER S.T.E.E.L. d.o.o. i trendove u prihodima, profitabilnosti i likvidnosti tvrtke u prošlosti.

1.2. Ciljevi rada

Temeljni cilj ovog rada je ocijeniti profitabilnost, likvidnost, solventnost, učinkovitost i druge relevantne aspekte tvrtke. Organizirati financijske podatke u strukturiranom formatu prikladnom za analizu.

1.3. Metode rada

Komparativnom metodom će se objasniti i opisati osnovni pojmovi te njihove veze i odnosi. Analizom će se svaki dio trgovačkog poduzeća detaljno raščlaniti i proučavati pojedinačno. Kroz sintezu će se povezati različite komponente i sagledati kao jedinstvena cjelina.

1.4. Struktura rada

Ovaj rad je strukturiran u šest odjeljaka. Započinje upoznavanjem čitatelja s analizom financijskih izvještaja i njezinom važnošću. Ukratko ocrta ključne uvide stečene radom i naglašava važnost razumijevanja financijskih izvještaja i njihove analize.

U drugom dijelu detaljno su obrađeni financijski izvještaji, s naglaskom na njihovu ulogu u ocjeni financijskog zdravlja poduzeća. Ovaj odjeljak također pokriva tehnike vertikalne i horizontalne analize, ključne za tumačenje financijskih podataka za prepoznavanje trendova i uvida.

Prelazeći na treći odjeljak, istražuje kako industrija ili sektor tvrtke utječe na njenu financijsku uspješnost i izvještaje. Čitatelje se potiče da pri analizi financijskih izvještaja uzmu u obzir čimbenike specifične za industriju kako bi donijeli odluke na temelju dobrih informacija.

U četvrtom dijelu zaključak sintetizira informacije i nudi zaključna razmišljanja o značaju i implikacijama analize financijskih izvještaja.

Peti odjeljak daje popis izvora na koje se referira u radu, omogućujući čitateljima da istraže daljnje čitanje o temi ako žele.

Naposljetku, u šestom i posljednjem odjeljku predstavljen je sažeti sažetak glavnih točaka o kojima se govori u radu.

2. POJAM I OBJAŠNJENJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA I NJIHOVA NUŽNOST ISPUNJAVANJA TE POSTUPCI VERTIKALNE I HORIZONTALNE ANALIZE

Tumačenje finacijskih izvještaja temeljna je kompetencija za ocjenu uspješnosti i stabilnosti poslovanja. Svrha ovog rada je, između ostalog, pokazati korištenje alata finacijske analize u finacijskoj analizi. Poseban naglasak bit će na ključnim čimbenicima donošenja odluka koji se mogu izdvojiti iz finacijskih izvještaja poduzeća.

Finacijski izvještaji (bilance, računi dobiti i gubitka itd.) pokazuju stanje finacijskog zdravlja organizacije u danom vremenskom razdoblju. No, same predstavljene činjenice još uvijek su nejasne i mogu zahtijevati daljnje ispitivanje i dublju procjenu kako bi se došlo do relevantnih tumačenja. Stoga je procjena finacijskih izvještaja preduvjet za učenje iz njih i omogućuje različitim stranama poput investitora, vjerovnika i menadžmenta da shvate nešto u vezi s poviješću tvrtke, trenutnim položajem i budućim predviđanjima.

Slijedi glavni dio eseja s pregledom dijagnostičkih alata kao što su horizontalna i vertikalna analiza, analiza omjera i komparativna analiza. Svaki redak finacijskih izvještaja može se ispitati vodoravno i okomito kako bi se uočili trendovi i promjene, dok se okomito procjenjuju relativni udjeli različitih finacijskih komponenti u razdoblju. Analiza daje smisao likvidnosti, profitabilnosti, učinkovitosti i solventnosti poduzeća što investitorima omogućuje stvaranje odgovarajuće i šire percepcije o zdravlju poduzeća. Nadalje, takva analiza će pokazati trenutni položaj organizacije i pomoći boljem razumijevanju mjerila sektora i konkurenata.

Uz to, bavimo se pitanjima kao što su predviđanje i prediktivno modeliranje u finacijskim istraživanjima koja koriste povijesne podatke za definiranje mogućih obrazaca i rezultata. Prognoza korištenja ključnih pokazatelja uspješnosti i finacijskih izvještaja mogu poslužiti kao alat za investitore i dionike koji pruža podatke koje mogu primijeniti u strateškom planiranju i donošenju odluka kako bi iskoristili prilike koje pruža nesigurnost u poslovnom okruženju.

2.1. Finacijski izvještaji

Izvještaji o finacijskom stanju glavni su izvor informacija o poslovanju tvrtke. Podaci u izvještajima odnose se na prošle aktivnosti i njihove rezultate, što korisnici i analitičari moraju imati na umu. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Prema članku 19. Zakona o računovodstvu (Narodne novine, br. 78/15, 120/16, 116/18, 42/20 i 47/20, nadalje: Zakon), godišnji financijski izvještaji uključuju sljedeće:

- bilanca (izvještaj o financijskom položaju)
- račun dobiti i gubitka
- izvještaj o novčanim tokovima
- izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- izvještaj o promjenama kapitala
- bilješke uz financijske izvještaje

Mali i mikro poduzetnici moraju sastavljati račun dobiti i gubitka, bilancu te bilješke uz financijske izvještaje. (Narodne novine, 2020: Zakon o računovodstvu, br. 78/15, 120/16, 116/18, 42/20 i 47/20).

Veliki poduzetnici dužni su sastavljati i godišnje izvještaje, koji uključuju podatke o važnim poslovnim događajima u poslovnoj godini, vjerodostojnom i vjerojatnom budućem razvoju poslovanja. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Veliki i srednje veliki poduzetnici, koji su organizirani kao dionička društva, obvezni su jednom godišnje javno objaviti financijske izvještaje u obliku propisanom za male poduzetnike, uz priloženo mišljenje revizora. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

2.1.1. Bilanca

Bilanca, odnosno izvještaj o financijskom položaju, daje sustavni pregled imovine, kapitala i obveza gospodarskog subjekta na određeni datum, koji je najčešće datum završetka fiskalne godine. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Tablica 1. Prikaz skraćene bilance (na određeni datum)

AKTIVA	PASIVA
<p>A. Potraživanja za upisani, a neplaćeni kapital</p> <p>B. Dugotrajna imovina</p> <p>I. Nematerijalna imovina</p> <p>II. Materijalna imovina</p> <p>III. Financijska imovina</p> <p>IV. Potraživanja</p> <p>C. Kratkotrajna imovina</p> <p>I. Zalihe</p> <p>II. Potraživanja</p> <p>III. Financijska imovina</p> <p>IV. Novac u banci i blagajni</p> <p>D. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda</p> <p>E. Gubitak iznad visine kapitala</p> <p>F. Ukupna aktiva</p> <p>G. Izvanbilančni zapisi</p>	<p>A. Kapital i rezerve</p> <p>I. Upisani kapital</p> <p>II. Premija na emitirane dionice</p> <p>III. Revalorizacijska rezerva</p> <p>IV. Rezerve</p> <p>V. Zadržani dobitak ili preneseni gubitak</p> <p>VI. Dobitak ili gubitak tekuće godine</p> <p>B. Dugoročna rezerviranja</p> <p>C. Dugoročne obveze</p> <p>D. Kratkoročne obveze</p> <p>E. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</p> <p>F. Ukupno pasiva</p> <p>G. Izvanbilančni zapisi</p>

U bilanci prema ročnosti, imovina tvrtke je prikazana kao **kratkotrajna imovina** (bruto radni kapital, kratkotrajna imovina), te kao **dugoročna, stalna imovina** (tablica 1.).

Kratkotrajna imovina sastoji se od gotovine, zaliha, potraživanja iz poslovanja i financijskih plasmana.

(Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Dugotrajna imovina prikazana je kao bruto imovina koja je umanjena za obračunatu kumulativnu amortizaciju. Isto tako, uključen je i prikaz imovine uzetom na korištenje opcijom financijski leasing.

Potraživanja prema imovini tvrtke su prikazana u **pasivi bilance**:

1. **Obveze**, tj. novac koji se duguje vjerovnicima, te
2. **Vlasnički kapital** (equity), dionička glavnica, ili neto vrijednost tvrtke (razlika ukupne imovine i obveza poduzeća).

Obveze u bilanci prikazuju se kao kratkoročne i dugoročne, pri čemu su dugoročne obveze uvećane za obveze koje proizlaze iz financijskog leasinga.

Vlastiti kapital predstavlja trajni kapital, odnosno kapital koji su osigurali vlasnici, uvećan za neraspodijeljene (zadržane) dobitke od trenutka osnivanja poduzeća. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

2.1.2. Račun dobiti i gubitka

Prikazom prihoda, rashoda i financijskog rezultata unutar određenog vremenskog razdoblja dobije se **račun dobiti i gubitka**. Pokazuje profitabilnost poslovanja tvrtke tijekom nekog vremenskog razdoblja.

Prema ZOR, prihode dijelimo na:

1. Poslovne prihode,
2. Prihode od financiranja i
3. Izvanredne prihode

Pri čemu prve dvije vrste prihoda čine prihode iz redovitog poslovanja

Rashodi se dijele na:

1. Poslovne rashode,
2. Financijske rashode i
3. Izvanredne rashode

Rashodi iz redovitog poslovanja su sastavljeni od prve dvije vrste rashoda. Poduzeća mogu u računu dobitka i gubitka prikazati samo bruto i neto dobitak (tablica 1.).

(Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Redni br.	Pozicija
1.	Prihodi iz osnovne djelatnosti
2.	Rashodi iz osnovne djelatnosti
3.	Prihodi iz drugih aktivnosti
4.	Rashodi iz drugih aktivnosti
5.	Izvanredni prihodi
6.	Izvanredni rashodi
7a.	Dobitak prije oporezivanja (1+3+5 minus 2+4+6)
7b.	Gubitak prije oporezivanja (2+4+6 minus 1+3+5)
8.	Porez na dobitak ili gubitak
9a.	Dobitak financijske godine (7a.-8)
9b.	Gubitak financijske godine (7b.+8 ili 8 minus 7a)

2.1.3. Izvještaji o novčanom tijeku

Izvještaji o novčanim tokovima pružaju informacije o izvorima i korištenju gotovine tijekom izvještajnog razdoblja te služe kao osnova za planiranje budućih novčanih tokova i potreba za financiranjem. Zakon o računovodstvu naziva ih "Izvještaji o novčanim tokovima". (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.) U izvještaju se tijekovi klasificiraju prema aktivnostima, i to na tijekove od:

1. Poslovne aktivnosti
2. Investicijske aktivnosti
3. Financijske aktivnosti

Poslovne aktivnosti obuhvaćaju tekuće operacije tvrtke i bilančne stavke koje se odnose na kratkoročnu imovinu, kratkoročne obveze te amortizaciju. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Investicijske aktivnosti rezultat su investiranja i dezinvestiranja u realnu imovinu, te dugoročnog investiranja i dezinvestiranja u financijsku imovinu. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Financijske aktivnosti rezultat su prikupljanja novca za tekuće poslovanje i investiranje tvrtke. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

2.1.4. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijska izvještaje predstavljaju detaljniju dopunu i razradu podataka iz bilance, računa dobitka i gubitka i izvještaji o novčanom tijeku. Bilješke trebaju pratiti razradu podataka u pojedinim izvještajima radi smislene prezentacije ključnih informacija.

Bilješke se svode na dvije osnovne grupe bilješki: one koje objašnjavaju računovodstvene politike koje su primijenjene u izradi izvještja, te ostale podatke koji su važni za razumijevanje izvještaja.

2.1.5. Izvještaj o promjeni glavnice

Ovaj izvještaj sadrži podatke o kapitalu i pričuvama, te isplaćenim dividendama koje se preuzimaju iz knjigovodstvenih stanja na posljednji dan obračunskog razdoblja. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

3. POJAM SEKTORA DJELATNOSTI KOJOM SE TVRTKA INTER S.T.E.E.L. d.o.o. BAVI TE ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

3.1. Pojam betonskog željeza kao važan segment u području graditeljstva

Jedna od najvažnijih stvari u svijetu je proizvodnja i ugradnja armiranog betona s čeličnom armaturom. Armirani beton je dodatak koji sadrži i beton i armaturne šipke (obično su čelične) koje povećavaju vlačnu čvrstoću materijala, što omogućuje njegovu upotrebu u mnogim vrstama građevinskih radova.

Strukturna primjena: Armirani beton je učinkovit u proizvodnji strukturnih elemenata zgrada, mostova, brana, cesta i drugih projekata koji se tiču infrastrukture. Primjeri uključuju stupove, grede, ploče, zidove, temelje i potporne zidove.

Proces gradnje: Tehnologije armiranog betona koriste sekvencijalni pristup u svojoj konstrukciji. Obično to uključuje pripremu gradilišta, postavljanje oplata na mjesto kako bi odgovarala željenom obliku, armaturne šipke umetnute u oplatu, izlivanje betona u oplatu, konsolidaciju za uklanjanje zračnih šupljina, stvrdnjavanje kako bi se osigurala hidratacija i razvoj čvrstoće, i konačno, uklanjanje oplata nakon što beton dobije dovoljno čvrstoće.

Prednosti: Armirani beton s njima ima niz prednosti kao što su veća tlačna čvrstoća, postojanost na oštećenja od požara, fleksibilnost u projektiranju, kao i relativno niska cijena u usporedbi s drugim materijalima. Zajedno ili zasebno, uzorno je otporan na vremenske uvjete i koroziju uz pravilno projektiranje i konstrukciju.

Izazovi i razmatranja: Iako može ponuditi puno prednosti, betonski armirani radovi povezani su s izazovima kao što su potreba za iskusnim radnicima, rigorozne mjere kontrole kvalitete i oprez tijekom planiranja kako bi konstrukcija dugo trajala. Pitanja kao što su uvjeti okoliša, dizajn i građevinska razmatranja također se moraju uzeti u obzir u fazama planiranja i izvedbe.

Inovacije i napredak: postoji stalan trend kako istraživanje i razvoj armiranobetonskih materijala i tehnika često čine konstrukcije učinkovitijima, održivijima i učinkovitijima. Te inovacije uključuju beton visokih performansi, beton ojačan vlaknima i naprednu oplatu, što sve pomaže u poboljšanju procesa izgradnje i dovodi do boljih strukturalnih mogućnosti.

Općenito, ojačani beton je vodeći materijal u građevinarstvu koji je dovoljno čvrst za širok raspon primjena zbog svoje čvrstoće, svestranosti i dugovječnosti.

3.2. O poduzeću INTER S.T.E.E.L. d.o.o.

Tvrtka INTER S.T.E.E.L. d.o.o. specijalizirana je za dobavu i ugradnju betonskog željeza. Fokusirajući se na ovaj ključni segment graditeljstva te stalno ulažući u vlastite resurse, prepoznata je kao pouzdan partner na svim značajnim i velikim projektima.

Osim proizvoda i usluga iz vlastite proizvodnje, tvrtka nudi i kompletan asortiman mreža i betonskog željeza u trgovačkim dimenzijama na tri lokacije u Hrvatskoj

“U svijetu graditeljstva, naš proizvod je osnova iz koje raste vaša vizija. Bez dobrog i čvrstog temelja i okvira koji čini upravo naš proizvod, sve bi ostalo samo na ideji. “ (INTER S.T.E.E.L. d.o.o.)

Čelik, kao bitnu sastavnicu svih građevinskih projekata, nalaze u svim projektima, od obiteljskih kuća, stambenih i poslovnih građevina, do velikih infrastrukturnih projekata.

Asortiman koji Vam nude sadrži rješenja za svaku potrebu kupca, neovisno da li se radi o robi iz standardnog programa, ili o proizvodu u potpunosti prilagođenom potrebama kupaca.

3.3. Bilješke uz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

U tekućoj poslovnoj godini, Društvo je zabilježilo ukupne prihode od 786.321 tisuća kuna, što je povećanje od otprilike 39,1 % u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 565.270 tisuća kuna. Ukupni rashodi za isto razdoblje iznosili su 763.345 tisuća kuna, predstavljajući porast od otprilike 40,7 % u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 542.852 tisuće kuna.

Razlika između ukupnih prihoda i rashoda rezultirala je dobitkom prije oporezivanja u iznosu od 22.976 tisuća kuna, što predstavlja porast od približno 2,5 % u odnosu na prethodnu godinu kada je dobitak iznosio 22.418 tisuća kuna.

Tablica br. 1.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Poslovni prihodi	564.995.104	100,0	785.837.675	99,9	139,1
2.	Poslovni rashodi	541.270.395	95,8	761.506.617	96,8	140,7
3.	Rezultat iz poslovnih aktivnosti	23.724.709	4,2	24.331.058	3,1	102,6
4.	Financijski prihodi	274.567	0,0	483.545	0,1	176,1
5.	Financijski rashodi	1.581.241	0,3	1.838.473	0,2	116,3
6.	Rezultat iz financijskih aktivnosti	-1.306.674	-0,2	-1.354.928	-0,2	103,7
7.	UKUPNI PRIHODI (1+4)	565.269.671	100,0	786.321.220	100,0	139,1
8.	UKUPNI RASHODI (2+5)	542.851.636	96,0	763.345.090	97,1	140,6
9.	Rezultat prije oporezivanja (7-8)	22.418.035	4,0	22.976.130	2,9	102,5
10.	Porez na dobit	2.634.370	0,5	7.526.708	1,0	285,7
11.	Dobit / gubitak (9-10)	19.783.665	3,5	15.449.422	2,0	78,1

U tekućoj godini zabilježen je značajan rast cijene čelika na svjetskom tržištu, što je rezultiralo povećanjem prodajne cijene i poslovnih prihoda Društva za 220.843 tisuće kuna ili 39,1 % u odnosu na prethodnu godinu. Istovremeno, poslovni rashodi porasli su za 220.236 tisuća kuna ili 40,7 %.

Iz poslovnih aktivnosti ostvarena je dobit u iznosu od 24.331 tisuće kuna, što predstavlja povećanje od 606 tisuća kuna ili 2,6 % u odnosu na prethodnu godinu. Ta dobit čini 3,1 % poslovnih prihoda, dok je u prethodnoj godini iznosila 4,2 %. Veći obujam prihoda od prodaje za 202.746 tisuća kuna ili 36,3 % glavni je faktor rasta poslovnih aktivnosti i dobiti.

Iz financijskih aktivnosti, zabilježen je gubitak od 1.355 tisuća kuna, koji je rezultat troškova kamata po kreditima i negativnih tečajnih razlika. Negativan rezultat povećan je za 48 tisuća kuna u odnosu na prethodnu godinu.

Bilješka br. 1.1. – Poslovni prihodi

Poslovni prihodi iznose 785.838 tisuće kuna, što predstavlja porast od približno 39,1 % u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 564.995 tisuća kuna. Strukturno su prikazani u tablici br. 2.

Tablica br.2.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Prihodi od prodaje	557.948.590	98,8	760.694.435	96,8	136,3
2.	Ostali prihodi	7.046.514	1,2	25.143.240	3,2	356,8
3.	U k u p n o	564.995.104	100,0	785.837.675	100,0	139,1

Prihodi od prodaje iznose 760.694 tis. kuna što je 202.746 tis. kuna, odnosno 36,3 % više nego prethodne godine. Struktura prihoda od prodaje prikazana je u tablici br. 3.

Tablica br. 3.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Prihodi od građevinskih usluga	215.600.287	38,6	292.876.731	38,7	135,8
2.	Prihodi od prodaje robe	342.348.303	61,4	464.336.434	61,3	135,6
3.	U k u p n o	557.948.590	100,0	757.213.165	100,0	135,7

Prihodi od građevinskih usluga povećani su za 77.276 tis. kuna ili 35,8 % u odnosu na prethodnu godinu, a odnose se na usluge ugradnje armature te obradu betonskog željeza.

Prihodi od prodaje robe povećani su za 125.469 tis. kuna ili 35,6 % u odnosu na prethodnu godinu, a odnose se na prihode od prodaje armaturnih mreža.

Ostali poslovni prihodi iskazani su u ukupnom iznosu od 25.143 tisuće kuna, što predstavlja povećanje od približno 257,6 % u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 7.047 tisuća kuna, a odnose se na:

OPIS	u kunama	
	2021.	2022.
- prihode od prodaje dugotrajne imovine	590.412	7.691.910
- prihode od ostvarenih cassa sconta od dobavljača	6.327.974	13.530.609
- prihode s temelja ukidanja odgođenih prihoda	0	3.466.870
- ostale nespomenute prihode	128.128	453.851
U k u p n o	7.046.514	25.143.240

Bilješka br. 1.2. – Poslovni rashodi

Poslovni rashodi su iskazani u iznosu od 761.507 tis. kuna (541.270 tis. kuna u prethodnoj godini), što je 220.236 tis. kuna ili 40,7 % više nego prethodne godine, a u potpunosti se odnose na rashode razdoblja.

Strukturno su prikazani u tablici br. 4.

Tablica br. 4.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Troškovi prodane trgovačke robe	311.963.818	57,6	438.007.853	57,5	140,4
2.	Ostali materijalni troškovi	205.704.986	38,0	286.285.677	37,6	139,2
3.	Troškovi osoblja	13.916.137	2,6	15.935.459	2,1	114,5
4.	Amortizacija	2.958.159	0,5	4.501.404	0,6	152,2
5.	Vrijednosno usklađenje i rezerviranje	0	0,0	648.289	0,1	
6.	Ostali troškovi poslovanja	6.727.295	1,2	16.127.935	2,1	239,7
7.	U k u p n o	541.270.395	100,0	761.506.617	100,0	140,7

Materijalni troškovi, iskazani u iznosu od 724.294 tis. kuna, veći su za 206.625 tis. kuna ili 39,9 % u odnosu na prethodnu godinu, a struktura je dana u tablici br. 5.

Tablica br. 5.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Troškovi sirovina i materijala	188.483.595	36,4	269.045.185	37,1	142,7
2.	Troškovi prodane trgovačke robe	311.963.818	60,3	438.007.853	60,5	140,4
3.	Troškovi usluga	17.221.391	3,3	17.240.492	2,4	100,1
4.	U k u p n o	517.668.804	100,0	724.293.530	100,0	139,9

Troškovi prodane trgovačke robe čine 93,6 % prihoda od prodaje što je 2,5 postotnih poena više nego prethodne godine, kada su činili 91,1 % prihoda od prodaje. Struktura troškova sirovina i materijala prikazana je u tablici br. 6.

Tablica br. 6.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Osnovni i pomoćni materijal	184.813.474	98,1	263.632.761	98,0	142,6
2.	Troškovi energije	440.539	0,2	964.102	0,4	218,8
3.	Troškovi goriva	1.316.136	0,7	1.878.154	0,7	142,7
4.	Kancelarijski materijal	160.892	0,1	169.142	0,1	105,1
5.	Potrošeni rezervni djelovi	606.926	0,3	863.068	0,3	142,2
6.	Ostali materijalni troškovi	1.145.629	0,6	1.537.959	0,6	134,2
7.	U k u p n o	188.483.595	100,0	269.045.185	100,0	142,7

Osnovni i pomoćni materijali čine 90,0 % prihoda od građevinskih usluga, što predstavlja porast u odnosu na 85,7 % u prethodnoj godini. Troškovi usluga čine ukupno 17.240 tisuća kuna, što je gotovo nepromijenjeno u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 17.221 tisuća kuna. Strukturno su prikazani u tablici br. 7.

Tablica br. 7.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Troškovi prijevoza i PT usluge	5.728.845	33,3	5.579.441	32,4	97,4
2.	Vanjske usluge na izradi dobara i usluga	7.567.728	43,9	7.251.039	42,1	95,8
3.	Usluge održavanja i zaštite	1.371.058	8,0	2.326.475	13,5	169,7
4.	Trošak najamnina	280.171	1,6	420.754	2,4	150,2
5.	Intelektualne usluge	1.780.420	10,3	936.954	5,4	52,6
6.	Komunalne usluge	175.877	1,0	171.422	1,0	97,5
7.	Ostali troškovi	317.292	1,8	554.406	3,2	174,7
8.	U k u p n o	17.221.391	100,0	17.240.492	100,0	100,1

Troškovi usluga ostali su na podjednakoj razini kao i prethodne godine, pri čemu najveći dio troškova (42,1 %) otpada na vanjske usluge izrade dobara i usluga. Usluge izrade dobara i usluga pretežno uključuju usluge kooperanata u iznosu od 6.007 tisuća kuna, usluge smještaja radnika na terenu u iznosu od 1.011 tisuća kuna te režijske troškove gradilišta u iznosu od 165 tisuća kuna.

Troškovi osoblja iznose 15.935 tisuća kuna, što predstavlja porast od približno 14,5 % u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 13.916 tisuća kuna. Strukturno su prikazani u tablici br. 8.

Tablica br. 8.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Neto plaća	9.116.819	65,5	10.207.839	64,1	112,0
2.	Porezi i doprinosi	4.799.318	34,5	5.727.620	35,9	119,3
3.	U k u p n o	13.916.137	100,0	15.935.459	100,0	114,5

U 2022. godini, na temelju sati rada, prosječno je bilo zaposleno 144 radnika, što predstavlja povećanje od približno 1,4 % u odnosu na 142 radnika u prethodnoj godini. Prosječna neto plaća iznosila je 5.907 kuna, što predstavlja porast od približno 10,4 % u odnosu na 5.350 kuna u prethodnoj godini.

Troškovi amortizacije iznosili su 4.501 tisuću kuna, što predstavlja povećanje od približno 52,1 % u odnosu na 2.958 tisuća kuna u prethodnoj godini. Amortizacija je obračunana prema prosječnoj stopi

od 10,9 %, u odnosu na 6,5 % u prethodnoj godini, na nabavnu vrijednost dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine podložne amortizaciji. Stupanj otpisanosti dugotrajne imovine krajem tekuće godine iznosio je 32,3 %, što predstavlja povećanje od približno 42,7 % u odnosu na 22,7 % krajem prethodne godine.

Troškovi vrijednosnog usklađenja iznosili su 648 tisuća kuna.

Ostali troškovi poslovanja iznosili su 16.128 tisuća kuna, što predstavlja povećanje od približno 139,9 % u odnosu na 6.727 tisuća kuna u prethodnoj godini. Strukturno su prikazani u tablici br. 9.

Tablica br. 9.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Naknade zaposlenima	2.713.646	40,3	3.340.017	20,7	123,1
2.	Naknade bankama	503.737	7,5	877.156	5,4	174,1
3.	Premije osiguranja	699.660	10,4	1.080.915	6,7	154,5
4.	Razne naknade, doprinosi i sl.	549.797	8,2	634.143	3,9	115,3
5.	Ostali troškovi	2.260.455	33,6	10.195.704	63,2	451,0
6.	U k u p n o	6.727.295	100,0	16.127.935	100,0	239,7

Naknade zaposlenima obuhvaćuju troškove terenskog dodatka u iznosu od 2.578 tisuća kuna, što čini približno 77,2 %, dok troškovi božićnica i ostalih naknada zaposlenima iznose 762 tisuće kuna, što čini približno 22,8 %.

Stavka "ostali troškovi" najvećim se dijelom odnosi na otpis spornih potraživanja u iznosu od 3.962 tisuće kuna, što čini približno 42,8 %, te neamortiziranu vrijednost prodane dugotrajne imovine u iznosu od 5.292 tisuće kuna, što čini približno 57,2 %.

Bilješka br. 2.1. – Financijski prihodi

Financijski prihodi iznose 484 tisuće kuna, što predstavlja povećanje od približno 75,6 % u odnosu na 275 tisuća kuna u prethodnoj godini. Strukturno se odnose na:

OPIS	u kunama	
	2021.	2022.
- prihode od redovnih i zateznih kamata	36.927	101.967
- prihode od tečajnih razlika i valutnog usklađenja	237.640	381.578
U k u p n o	274.567	483.545

Bilješka br. 2.2. – Financijski rashodi

Financijski rashodi iznose 1.838 tisuća kuna, što predstavlja povećanje od približno 16,2 % u odnosu na 1.581 tisuću kuna u prethodnoj godini, strukturno su prikazani u nastavku:

	<i>u kunama</i>	
OPIS	2021.	2022.
- troškovi redovnih i zateznih kamata	565.819	516.202
- negativne tečajne razlike	1.015.422	1.322.271
Ukupno	1.581.241	1.838.473

Bilješka br. 3. – Rezultat poslovanja

Nakon prikaza ukupnih prihoda i rashoda, u tablici broj 10 prikazani su financijski rezultati poslovanja Društva prije oporezivanja i nakon oporezivanja porezom na dobit

Tablica br. 10.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Ukupni prihodi	565.269.671	100,0	786.321.220	100,0	139,1
2.	Ukupni rashodi	542.851.636	96,0	763.345.090	97,1	140,6
3.	Dobiti prije oporezivanja (1-2)	22.418.035	4,0	22.976.130	2,9	102,5
4.	Porez na dobit	2.634.370	0,5	7.526.708	1,0	285,7
5.	Dobit poslije oporezivanja (3-4)	19.783.665	3,5	15.449.422	2,0	78,1

Porezna obveza iznosi 7.527 tisuća kuna, što predstavlja povećanje od približno 185,7 % u odnosu na 2.634 tisuće kuna u prethodnoj godini, a utvrđivanje porezne osnovice za 2022. godinu dano je u nastavku:

OPIS	Iznos (u KN)
- računovodstveni rezultat 2022. godine	22.976.130
<u>Povećanje porezne osnovice za 2022.</u>	
- povećanje za 50 % troškova reprezentacije	182.963
- povećanje za nepriznate troškove automobila	1.117.870
- povećanje za troškove kazni za prekršaje i prijestupe	58.744
- povećanje za vrijednosno usklađenje i otpis potraživanja	1.697.364
Ukupno povećanje	3.056.941
<u>Smanjenje porezne osnovice za 2022.</u>	
	0
Ukupno smanjenje	0
- dobit nakon povećanja i smanjenja – porezna osnovica	26.033.071
- iznos poreza na dobit (stopa 18,0 %)	4.685.953

Struktura ukupnog poreza na dobit u iznosu od 7.527 tis. kuna u tekućoj i prethodnoj godini dana je u nastavku:

OPIS	u kunama	
	2021.	2022.
- porez iz tekućeg poslovanja – redovna stopa od 18 %	2.634.370	4.685.953
- porez iz tekućeg poslovanja – dodatan porez od 33 %	0	2.840.755
U k u p n o	2.634.370	7.526.708

S obzirom da je Društvo u tekućoj godini ostvarilo prihod od preko 300,0 milijuna kuna, postaje obveznik primjene Zakona o dodatnom porezu na dobit (Narodne novine, br. 151/2022.). Prema izračunu, utvrđena je dodatna obveza od 2.841 tisuća kuna.

Bilješka br. 4. – Ostala sveobuhvatna dobit

Ostala sveobuhvatna dobit iznosi 48 tisuća kuna, što je jednak iznos kao i prethodne godine, a odnosi se na ukidanje revalorizacijskih rezervi u korist zadržane dobiti. Struktura navedene dobiti dana je u tablici br. 11.

Tablica br. 11.

Tek. br.	N a z i v	2021.		2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Promjena revalorizacijske rezerve	58.055	555,6	58.055	555,6	100,0
2.	Porez na dobit	10.450	100,0	10.450	100,0	100,0
3.	Neto ostala sveobuhvatna dobit	47.605	455,6	47.605	455,6	100,0

3.4. Bilješke uz izvještaj o financijskom položaju (bilanca)

U ovim bilješkama pružaju se detaljniji elementi i informacije o stavkama imovine i izvora imovine. Ukupna aktiva/pasiva na kraju tekućeg razdoblja iznosi 169.130 tisuća kuna, što predstavlja povećanje od 7.650 tisuća kuna ili 4,7 % u odnosu na kraj prethodne godine, a strukturno je prikazana u tablici br. 1.

Tablica br. 1.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Potraživanja za upis. a neup. kap.	0	0,0	0	0,0	
2.	Dugotrajna imovina	36.788.755	22,8	34.648.428	20,5	94,2
3.	Kratkotrajna imovina	124.690.960	77,2	134.481.150	79,5	107,9
4.	Plać. trošk. bud. razd. i ned. napl. prih.	0	0,0	0	0,0	
I.	UKUPNO AKTIVA (1+2+3+4)	161.479.715	100,0	169.129.578	100,0	104,7
5.	Kapital i rezerve	41.836.809	25,9	42.127.959	24,9	100,7
6.	Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove	0	0,0	0	0,0	
7.	Dugoročne obveze	12.035.943	7,5	8.515.493	5,0	70,8
8.	Kratkoročne obveze	97.132.355	60,2	112.182.991	66,3	115,5
9.	Odgod. plać. troš. i prih. bud. razd.	10.474.608	6,5	6.303.135	3,7	60,2
II.	UKUPNO PASIVA (5+6+7+8+9)	161.479.715	100,0	169.129.578	100,0	104,7

Dugotrajna imovina u ukupnoj imovini Društva sudjeluje s 20,5 %, prvenstveno se odnoseći na materijalnu imovinu (94,3 %), koja je smanjena za 4.010 tisuća kuna ili 10,9 % u odnosu na prethodnu godinu. Kratkotrajna imovina čini 79,5 % ukupne imovine Društva, što predstavlja povećanje za 9.970 tisuća kuna ili 7,9 % u odnosu na prethodnu godinu, pri čemu najveći dio otpada na potraživanja od kupaca (67,9 %).

Cjelokupna imovina financirana je s 24,9 % vlastitih izvora, što je blago smanjenje u odnosu na 25,9 % krajem prethodne godine. Stupanj pokrivenosti dugotrajne imovine, uvećane za zalihe, kapitalom i dugoročnim obvezama, krajem tekuće godine, jest 1,4, što predstavlja povećanje od 0,1 u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupan radni kapital, kao razlika kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza, krajem tekuće godine iznosi 22.298 tisuća kuna, što je smanjenje u odnosu na 27.559 tisuća kuna krajem prethodne godine.

Ukupne obveze Društva iznose 120.698 tisuća kuna, što je povećanje za 11.530 tisuća kuna u odnosu na kraj prethodne godine, a najvećim se dijelom odnose na obveze prema dobavljačima u iznosu od 82.040 tisuća kuna ili 68,0 %.

Bilješka br. 1. – Dugotrajna imovina

Na datum bilance, ukupna dugotrajna imovina iznosi 34.648 tisuća kuna, što predstavlja smanjenje za približno 6 % u odnosu na 36.789 tisuća kuna krajem prethodne godine, a strukturno je prikazana u tablici br. 2.

Tablica br. 2.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Nematerijalna imovina	91.250	0,2	1.972.387	5,7	2.161,5
2.	Materijalna imovina	36.682.386	99,7	32.672.122	94,3	89,1
3.	Financijska imovina	15.119	0,0	3.919	0,0	25,9
4.	Dugoročna potraživanja	0	0,0	0	0,0	
5.	U k u p n o	36.788.755	100,0	34.648.428	100,0	2.276,5

Prikaz promjena na nabavnoj vrijednosti i ispravku vrijednosti dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine, za prethodnu 2021., te tekuću 2022. godinu, dan je u tablici br. 3.

Tablica br. 3. – promjena na dugotrajnoj nematerijalnoj i materijalnoj imovini u tekućoj i prethodnoj godini

Tek. br.	Naziv	Nematerijalna imovina	Nematerijalna imovina u pripremi	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema, vozila i alati	Ostala materijalna imovina	Mat. imovina u pripravci	Ukupno (m) (3+4+5+6+7+8+9)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Početno stanje nabavne vrijednosti 01.01.2021.	93.507	0	1.283.084	7.004.238	14.493.207	2.480	15.679.615	38.956.111
2.	Nabavljeno u tekućoj godini							10.005.281	10.005.281
3.	Revalorizacija								0
4.	Prijenos sa stanja imovine u pripremi	75.000			16.062.914	9.482.555		-25.620.469	0
5.	Oduzete (prodaja, rashod, ...)					1.394.662			1.394.662
A.	UKUPNO NABAVNA VRIJEDNOST Stanje 31.12.2021. (1+2+3+4-5)	168.507	0	1.283.084	23.067.152	22.581.100	2.480	64.427	47.166.730
1.	Početno stanje akumulirane amortizacije 01.01.2021.	71.257	0	0	268.914	8.030.699	2.480	0	8.373.290
2.	Obracunana amortizacija u tekućoj godini	6.000			212.531	2.681.573			2.900.104
3.	Obracunana amortizacija revaloriziranog dijela				58.055				58.055
4.	Akumulirana amortizacija oduzete imovine					938.355			938.355
B.	AKUMULIRANA AMORTIZACIJA Stanje 31.12.2021. (1+2+3-4)	77.257	0	0	539.501	9.773.877	2.480	0	10.393.094
C.	SADAŠNJA VRIJEDNOST Stanje 31.12.2021. (A-B)	91.250	0	1.283.084	22.527.652	12.807.223	0	64.427	36.773.636
1.	Početno stanje nabavne vrijednosti 01.01.2022.	168.507	0	1.283.084	23.067.152	22.581.100	2.480	64.427	47.166.730
2.	Nabavljeno u tekućoj godini		1.902.137					8.129.871	10.032.008
3.	Revalorizacija								0
4.	Prijenos sa stanja imovine u pripremi					4.338.828		-6.240.965	-1.902.137
5.	Oduzete (prodaja, rashod, ...)				5.189.615	1.103.557		171.210	6.464.382
A.	UKUPNO NABAVNA VRIJEDNOST Stanje 31.12.2022. (1+2+3+4-5)	168.507	1.902.137	1.283.084	17.877.537	25.816.371	2.480	1.782.122	48.832.219
1.	Početno stanje akumulirane amortizacije 01.01.2022.	77.257	0	0	539.501	9.773.877	2.480	0	10.393.094
2.	Obracunana amortizacija u tekućoj godini	21.000			907.036	4.209.983			4.738.019
3.	Obracunana amortizacija revaloriziranog dijela				58.055				58.055
4.	Akumulirana amortizacija oduzete imovine					1.001.458			1.001.458
B.	AKUMULIRANA AMORTIZACIJA Stanje 31.12.2022. (1+2+3-4)	98.257	0	0	1.104.591	12.982.401	2.480	0	14.187.710
C.	SADAŠNJA VRIJEDNOST Stanje 31.12.2022. (A-B)	70.250	1.902.137	1.283.084	16.772.946	12.833.970	0	1.782.122	34.644.509

Bilješka br. 1.1. – Nematerijalna imovina

Krajem 2022. godine, nematerijalna imovina iznosi 1.972 tisuće kuna, što predstavlja značajan porast za približno 2066 % u odnosu na 91 tisuću kuna krajem prethodne godine. Strukturno se odnosi na:

OPIS	u kunama	
	31.12.2021.	31.12.2022.
- ulaganje u računalne programe	91.250	70.250
- nematerijalna imovina u pripremi	0	1.902.137
Ukupno	91.250	1.972.387

Nematerijalna imovina u pripremi u cijelosti se odnosi na implementaciju novog programskog rješenja.

Povećanje od 1.881 tis. kuna u odnosu na prethodnu godinu, rezultat je sljedećih promjena:

OPIS	Promjena	HRK
- nova nabava	+	1.902.137
- obračunata amortizacija	-	21.000

Prosječna stopa amortizacije nematerijalne imovine u tekućoj godini iznosila je 12,5 % godišnje, što predstavlja značajan porast u odnosu na 3,6 % prethodne godine. Stupanj otpisanosti krajem promatranog razdoblja iznosio je 58,3 %, što je porast u odnosu na 45,8 % krajem prethodne godine.

Bilješka br. 1.2. – Materijalna imovina

Na datum bilance, materijalna imovina iznosila je 32.672 tisuće kuna, što predstavlja smanjenje od 4.010 tisuća kuna ili 10,9 % u odnosu na kraj prethodne godine, a strukturno je prikazana u tablici br. 4.

Tablica br. 4.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	%	Iznos	%	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Zemljište	1.283.084	3,5	1.283.084	3,9	100,0
2.	Građevinski objekti	22.527.652	61,4	16.772.946	51,3	74,5
3.	Postrojenja, oprema, vozila	12.807.223	34,9	12.833.970	39,3	100,2
4.	Predujmovi za materijalnu imovinu	64.427	0,2	185.568	0,6	288,0
5.	Materijalna imovina u pripremi	0	0,0	1.596.554	4,9	
6.	U k u p n o	36.682.386	100,0	32.672.122	100,0	89,1

Knjigovodstvena vrijednost zemljišta, na datum bilance, iznosi 1.283 tisuće kuna, što je isto kao i prethodne godine, a odnosi se na građevinsko zemljište na kojemu su smješteni proizvodni pogoni Društva. Predmetno zemljište upisano je u z.k. ul. br. 1538, k.o. Turjaci (Sinj). Na ovu stavku imovine se ne obračunava amortizacija što je sukladno MRS 16.

Vrijednost građevinskih objekata, na datum bilance, iznosi 16.773 tisuće kuna, što je smanjenje od 5.755 tisuća kuna u odnosu na prethodnu godinu, a najvećim se dijelom odnosi na poslovno-proizvodni pogon u gospodarskoj zoni Kukuzovac te poslovno-proizvodni pogon u Velikoj Gorici.

Knjigovodstvena vrijednost zemljišta ostala je nepromijenjena u odnosu na prethodnu godinu, što znači da je promjena iznosila 0 %.

Vrijednost građevinskih objekata smanjena je za 25,5 % u odnosu na prethodnu godinu.

Rezultat je iskazan prema sljedećem:

OPIS	Promjena	HRK
- obračunata amortizacija	-	507.036
- otuđenje (prodaja, rashod...)	-	5.189.615
- obračunata amortizacija revaloriziranog dijela	-	58.055

Otuđenje se u cijelosti odnosi na prodaju dijela nekretnine, odnosno građevinskog zemljišta, ukupne površine 11.328 m² u Velikoj Gorici (Zagreb).

Prosječna stopa amortizacije građevinskih objekata iznosi 3,2 %, što predstavlja značajan porast u odnosu na 1,2 % prethodne godine. Ukupna otpisanost na kraju godine iznosi 6,2 %, što je također porast u odnosu na 2,3 % prethodne godine.

Knjigovodstvena vrijednost postrojenja, opreme, vozila i ostalih alata iznosi 12.834 tisuće kuna, što je povećanje za 27 tisuća kuna ili 0,2 % u odnosu na kraj prethodne godine. a strukturno se odnose na:

OPIS	<i>u kunama</i>	
	31.12.2021.	31.12.2022.
- postrojenja, oprema, strojevi i alati	9.819.262	9.924.225
- transportna sredstva	2.987.961	2.909.745
U k u p n o	12.807.223	12.833.970

Povećanje od 27 tis. kuna je rezultat sljedećih promjena:

OPIS	Promjena	HRK
- prijenos sa stanja imovine u pripremi i nova nabava	+	4.338.828
- obračunata amortizacija	-	4.209.983
- otuđenje (prodaja, rashod i sl.) – nabavna vrijednost	-	1.103.557
- obračunata amortizacija rashodovane imovine	+	1.001.458

Nova nabava najvećim se dijelom odnosi na nabavu strojeva i alata u proizvodnom pogonu u iznosu od 3.090 tisuća kuna, te transportnih sredstava u iznosu od 1.130 tisuća kuna.

Prosječna stopa amortizacije krajem godine iznosi 16,3 %, što je porast u odnosu na 11,9 % prethodne godine. Ukupna otpisanost na kraju godine iznosi 50,3 %, što je također porast u odnosu na 43,3 % prethodne godine.

Predujmovi za materijalnu imovinu krajem godine iznose 186 tisuća kuna, pri čemu se u cijelosti odnose na dane predujmove za nabavu postrojenja i opreme.

Materijalna imovina u pripremi iznosi 1.597 tisuća kuna, pri čemu se najveći dio odnosi na ulaganja u rekonstrukciju proizvodnog pogona u Velikoj Gorici u iznosu od 1.481 tisuća kuna.

Bilješka br. 1.3. – Financijska imovina

Ukupna vrijednost financijske imovine na datum bilance iznosi 4 tisuće kuna, što predstavlja značajan pad u odnosu na 15 tisuća kuna u prethodnoj godini. Pad vrijednosti financijske imovine na datum bilance iznosi 73,3 % u odnosu na prethodnu godinu, a struktura je dana u nastavku:

<i>u kunama</i>		
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- 100 % udjel u društvu INTER STEEL d.o.o., Mostar	3.919	3.919
- depozit po osnovi ulaganja u objekt	11.200	0
Ukupno	15.119	3.919

Bilješka br. 2. – Kratkotrajna imovina

Ukupna vrijednost kratkotrajne imovine na datum bilance iznosi 134.481 tisuća kuna, što predstavlja porast u odnosu na 124.691 tisuća kuna krajem prethodne godine.

Porast vrijednosti kratkotrajne imovine iznosi 7,9 % u odnosu na prethodnu godinu. a strukturno je prikazana u tablici br. 5.

Tablica br. 5.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index 6 (4/2)*100
		Iznos	(%)	Iznos	(%)	
0	1	2	3	4	5	
1.	Zalihe	32.661.876	26,2	33.906.978	25,2	103,8
2.	Potraživanja od kupaca	83.824.041	67,2	91.315.287	67,9	108,9
3.	Ostala potraživanja	3.305.023	2,7	3.260.614	2,4	98,7
4.	Financijska imovina	2.593.582	2,1	2.608.163	1,9	100,6
5.	Novac na računu i blagajni	2.306.438	1,8	3.390.108	2,5	147,0
6.	Ukupno	124.690.960	100,0	134.481.150	100,0	107,9

Bilješka br. 2.1. – Zalihe

Ukupne zalihe na dan bilance iznose 33.907 tisuća kuna, što predstavlja porast u odnosu na 32.662 tisuće kuna krajem prethodne godine.

Porast vrijednosti zaliha iznosi 3,8 % u odnosu na prethodnu godinu, a strukturno su prikazana u tablici br. 6.

Tablica br. 6.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	(%)	Iznos	(%)	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Zalihe sirovina i materijala	20.987.057	64,3	27.762.708	81,9	132,3
2.	Zalihe trgovačke robe	4.463.390	13,7	5.842.582	17,2	130,9
3.	Predujmovi za zalihe	3.866.261	11,8	196.488	0,6	5,1
4.	Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	3.345.168	10,2	105.200	0,3	3,1
5.	U k u p n o	32.661.876	100,0	33.906.978	100,0	103,8

Zalihe sirovina i materijala, koje uključuju materijal potreban u proizvodnom procesu i sitan inventar u uporabi, povećane su za 6.776 tisuća kuna ili 32,3 % u odnosu na kraj prethodne godine.

Trgovačka roba, uglavnom betonsko željezo i armaturne mreže u poslovnoj jedinici Osijek, povećana je za 1.379 tisuća kuna ili 30,9 % u odnosu na prethodnu godinu.

Predujmovi za zalihe u iznosu od 196 tisuća kuna odnose se na dane predujmove dobavljačima za nabavu sirovina i materijala.

Dugotrajna imovina namijenjena prodaji u iznosu od 105 tisuća kuna odnosi se na dva parkirališna mjesta u Splitu koja su u postupku prodaje.

Bilješka br. 2.2. – Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca na datum bilance iznose 91.315 tis. kuna, što predstavlja povećanje od 7.491 tis. kuna ili 8,9 % u odnosu na kraj prethodne godine, a struktura je dana u nastavku:

OPIS	u kunama	
	31.12.2021.	31.12.2023.
- potraživanja od kupaca u zemlji	84.387.837	92.899.421
- potraživanja od kupaca u inozemstvu	387.385	15.336
- ispravak vrijednosti potraživanja	(951.181)	(1.599.470)
U k u p n o	83.824.041	91.315.287

Bilješka br. 2.3. – Ostala potraživanja

Ukupna ostala kratkotrajna potraživanja na datum bilance iznose 3.261 tis. kuna, što je smanjenje od 44 tis. kuna ili 1,3 % u odnosu na kraj prethodne godine, a strukturno su prikazana u tablici br. 7.

Tablica br. 7.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	(%)	Iznos	(%)	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	560.087	16,9	995.075	30,5	177,7
2.	Potraživanja od države	1.090.855	33,0	920.050	28,2	84,3
3.	Ostala kratkotrajna potraživanja	1.654.081	50,0	1.345.489	41,3	81,3
4.	U k u p n o	3.305.023	100,0	3.260.614	100,0	98,7

Potraživanja od poduzetnika unutar grupe iznose 995 tis. kuna (560 tis. kuna krajem prethodne godine), a u cijelosti se odnose na potraživanja od povezanog društva INTER S.T.E.E.L. d.o.o., Mostar iz BIH. To predstavlja povećanje od 435 tisuća kuna ili 77,7% u odnosu na kraj prethodne godine. Struktura potraživanja prikazana je u nastavku:

	<i>u kunama</i>	
OPIS	31.12.2021.	31.12.2023.
- potraživanja za isporučenu robu i obavljene usluge	387.385	814.053
- potraživanja za kamate na dani zajam	172.702	181.022
U k u p n o	560.087	995.075

Potraživanja od države iznose 920 tis. kuna, strukturno su prikazana u nastavku:

	<i>u kunama</i>	
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- potraživanja po osnovi PDV-a	746.597	920.050
- potraživanja prema HZZO za bolovanja	323.327	0
- ostala potraživanja od države	20.931	0
U k u p n o	1.090.855	920.050

Ostala kratkotrajna potraživanja iznose 1.345 tis. kuna (1.654 tis. kuna krajem prethodne godine), što predstavlja smanjenje za 18.7%, a strukturno se odnose na:

<i>u kunama</i>		
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- potraživanja za obračunate kamate na dane zajmove	261.089	153.877
- potraživanja za dane predujmove	1.385.488	1.191.612
- ostala potraživanja	7.504	0
U k u p n o	1.654.081	1.345.489

Bilješka br. 2.4. – Financijska imovina

Kratkotrajna financijska imovina na datum bilance iznosi 2.608 tis. kuna (2.594 tis. kuna krajem prethodne godine), što predstavlja povećanje od 0.5%, a struktura je dana u nastavku:

<i>u kunama</i>		
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- dani zajmovi povezanim osobama	1.105.963	1.214.725
- dani zajmovi nepovezanim osobama	706.441	1.393.438
- dane jamčevine i depoziti	781.178	0
U k u p n o	2.593.582	2.608.163

Kamata se za tekuću godinu obračunavala u visini 2,0 % do 2,68 % godišnje.

Bilješka br. 2.5. – Novac na računu i u blagajni

Novčana sredstva na datum bilance iznose 3.390 tis. kuna, što predstavlja povećanje od 47.8% u odnosu na iznos krajem prethodne godine, koji je iznosio 2.306 tis. kuna, a odnose se na:

<i>u kunama</i>		
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- kunski žiro račun	2.305.173	3.380.889
- glavna blagajna	1.265	9.219
U k u p n o	2.306.438	3.390.108

Bilješka br. 3. - Kapital

Na dan bilance, ukupan kapital tvrtke iznosi 42.128 tisuća kuna, što predstavlja blagi porast u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 41.837 tisuća kuna. Ovaj rast iznosi 291 tisuća kuna ili 0,7%, a struktura krajem promatranih razdoblja prikazana je u tablici br. 8.

Tablica br. 8.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	(%)	Iznos	(%)	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Upisani (temeljni) kapital	3.240.000	7,7	3.240.000	7,7	100,0
2.	Kapitalne rezerve	0	0,0	0	0,0	
3.	Rezerve iz dobiti	0	0,0	0	0,0	
4.	Revalorizacijske rezerve	2.768.002	6,6	2.720.397	6,5	98,3
5.	Rezerve fer vrijednosti	0	0,0	0	0,0	
6.	Zadržana dobit	16.045.142	38,4	20.718.140	49,2	129,1
7.	Dobit tekuće godine	19.783.665	47,3	15.449.422	36,7	78,1
8.	U k u p n o	41.836.809	100,0	42.127.959	100,0	100,7

Povećanje od 291 tis. kuna u odnosu na prethodnu godinu, rezultat je sljedećih promjena:

- dobit tekuće godine	+	15.449.422	kn,
- isplata dijela zadržane dobiti	-	15.158.271	kn.

Bilješka br. 3.1. – Temeljni kapital

Temeljni kapital Društva je iskazan u iznosu od 3.240.000 kuna, što je jednako kao i prethodne godine. Sastoji se od 100 (sto) poslovnih udjela nominalne vrijednost 32.400 kuna/udjel, a koja drže: - g. Mario Pušić: 2.268.000 kuna (70 poslovnih udjela),

- g. Ugo Dalbello: 648.000 kuna (20 poslovnih udjela)

- g. Mario Dumančić: 324.000 kuna (10 poslovnih udjela).

Bilješka br. 3.2. – Revalorizacijske rezerve

Na datum bilance, revalorizacijske rezerve iznose 2.720 tis. kuna, što je smanjenje od 1,7 % u odnosu na prethodnu godinu (2.768 tis. kuna krajem prethodne godine). Ove rezerve nastale su u postupku revalorizacije nekretnine u Kukuzovcu (Sinj), u iznosu od 3.492 tis. kuna, prije nego što je dio ukinut u korist zadržane dobiti, u iznosu od 48 tis. kuna.

Bilješka br. 3.3. – Zadržana dobit

Zadržana dobit na kraju tekuće godine iznosi 20.718 tis. kuna, što predstavlja povećanje od 29,1 % u odnosu na prethodnu godinu (16.045 tis. kuna krajem prethodne godine). Ovo povećanje od 4.673

tis. kuna rezultat je sljedećih promjena:

- prijenos dobiti 2021. godine	+	19.783.665	kn,
- isplata dijela zadržane dobiti	-	15.158.271	kn,
- ukidanje revalorizacijske rezerve	+	47.605	kn.

Bilješka br. 3.4. – Dobit tekuće godine

Dobit tekuće godine iznosi 15.449 tis. kuna, što predstavlja smanjenje od 21,9 % u odnosu na prethodnu poslovnu godinu. Razlog za ovo smanjenje je razlika između utvrđene bruto dobiti, u iznosu od 22.976 tis. kuna, i plaćenog poreza na dobit, koji iznosi 7.527 tis. kuna.

Bilješka br. 4. – Dugoročne obveze

Krajem tekuće godine, dugoročne obveze iznose 8.515 tis. kuna, što predstavlja smanjenje od 29,3 % u odnosu na kraj prethodne godine, kada su iznosile 12.036 tis. kuna, a strukturno se odnose na:

	<i>u kunama</i>	
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- dugoročne obveze po kreditima	14.938.333	11.428.333
- umanjenje za kratkoročnu komponentu	(3.510.000)	(3.510.000)
- odgođena porezna obveza	607.610	597.160
U k u p n o	12.035.943	8.515.493

Kreditni banaka, korišteni za financiranje obrtnog kapitala i ulaganja u osnovna sredstva, imaju kamatnu stopu koja varira između 1,4 % i 2,0 % godišnje. Kratkoročna komponenta kredita od 3.510 tis. kuna uključena je u kratkoročne obveze. Ovo predstavlja 100% kratkoročnih obveza.

Odgođena porezna obveza u iznosu od 597 tis. kuna odnosi se na dio ukupne revalorizirane vrijednosti nekretnine iz kraja tekuće godine. U tekućoj godini, 48 tis. kuna je ukinuto u korist tekuće porezne obveze. Ovo predstavlja 8,04% ukupne odgođene porezne obveze.

Bilješka br. 5. – Kratkoročne obveze

Na datum bilance, kratkoročne obveze iznose 112.183 tis. kuna, što predstavlja povećanje od 15.051 tis. kuna ili 15,5 % u odnosu na kraj prethodne godine, a strukturno su prikazane u tablici br. 9.

Tablica br. 9.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	(%)	Iznos	(%)	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Obveze prema dobavljačima	87.071.431	89,6	82.039.746	73,1	94,2
2.	Kratkoročne financijske obveze	7.094.435	7,3	14.622.507	13,0	206,1
3.	Ostale kratkoročne obveze	2.966.489	3,1	15.520.738	13,8	523,2
4.	U k u p n o	97.132.355	100,0	112.182.991	100,0	115,5

Bilješka br. 5.1. – Obveze prema dobavljačima

Krajem promatranog razdoblja, obveze prema dobavljačima iznose 82.040 tis. kuna, što čini 73,1 % ukupnih kratkoročnih obveza. Primjećuje se smanjenje od 5.032 tis. kuna ili 5,8 % u odnosu na kraj prethodne godine. Struktura ovih obveza detaljno je prikazana u nastavku.:

<i>u kunama</i>		
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- dobavljači u zemlji	3.898.107	5.269.600
- dobavljači iz inozemstva	83.173.324	76.770.146
U k u p n o	87.071.431	82.039.746

Bilješka br. 5.2. – Kratkoročne financijske obveze

Krajem tekuće godine, kratkoročne financijske obveze iznose 14.623 tis. kuna, što predstavlja značajno povećanje u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosile 7.094 tis. kuna. Postotno, to je rast od 106,3%. Struktura tih obveza detaljno je prikazana u nastavku.

<i>u kunama</i>		
OPIS	31.12.2021.	31.12.2022.
- obveze po kratkoročnim kreditima banaka	68.211	4.800.000
- kratkoročni dio dugoročnih obveza po kreditima	3.510.000	3.510.000
- obveze po osnovi izdanih mjenica	3.500.000	6.250.000
- obveze za zajmove prema građanima ili vlasnicima	0	62.507
- obveze po poslovnim karticama	16.223	0
U k u p n o	7.094.434	14.622.507

Kamata na kratkoročne kredite se kretala od 1,05 % do 2,0 % godišnje

Bilješka br. 5.3. – Ostale kratkoročne obveze

Ostale kratkoročne obveze krajem tekuće godine iznose 15.521 tis. kuna, što je u odnosu na prethodnu godinu značajno povećanje kada su iznosile 2.966 tis. kuna. To predstavlja porast od 423,5% u odnosu na prethodnu godinu, strukturno prikazano u tablici br. 10.

Tablica br. 10.

Tek. br.	N a z i v	31.12.2021.		31.12.2022.		Index
		Iznos	(%)	Iznos	(%)	
0	1	2	3	4	5	6 (4/2)*100
1.	Obveze prema zaposlenima	928.099	31,3	1.155.898	7,4	124,5
2.	Obveze prema državi	1.328.596	44,8	5.890.019	37,9	443,3
3.	Obveze za predujmove	689.416	23,2	8.474.821	54,6	1.229,3
4.	Ostale kratkoročne obveze	20.378	0,7	0	0,0	0,0
5.	U k u p n o	2.966.489	100,0	15.520.738	100,0	523,2

Obveze prema zaposlenima, u iznosu od 1.156 tis. kuna, odnose se na obračunanu plaću za mjesec prosinac 2022. godine, isplaćenu u siječnju 2023. godine.

Obveze prema državi, iskazane u iznosu od 5.890 tisuća kuna, značajno su veće u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosile 1.329 tisuća kuna. To predstavlja povećanje od 343,3% u odnosu na prethodnu godinu, odnose se na:

OPIS	<i>u kunama</i>	
	31.12.2021.	31.12.2022.
- obveza za PDV	6.098	6.098
- obveze za porez i prizet iz plaće	49.682	79.607
- obveze za doprinose iz i na plaću	370.270	475.686
- obveze za porez na dobit	840.149	2.390.195
- obveze za dodatni porez na dobit	0	2.840.755
- ostale obveze javnih davanja	62.397	97.678
U k u p n o	1.328.596	5.890.019

Obveze za predujmove iskazane su u iznosu od 8.475 tisuća kuna, što je značajno veće u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosile 689 tisuća kuna. To predstavlja povećanje od 1131,2% u odnosu na prethodnu godinu.

Bilješka br. 6. – Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja

Na datum bilance, obračunati prihodi budućeg razdoblja iznose 6.303 tisuće kuna, što je manje u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosili 10.475 tisuća kuna. To predstavlja smanjenje od 39,8% u

odnosu na prethodnu godinu. Ti prihodi su nastali temeljem kupoprodaje nekretnine, odnosno proizvodnog pogona u Velikoj Gorici. Društvo je otkupilo potraživanje uz diskont temeljem kojeg se naplatilo kroz preuzimanje navedene nekretnine putem javne dražbe, za iznos od 15.680 tisuća kuna. Trošak stjecanja iznosio je 5.205 tisuća kuna, pa je razlika klasificirana kao odgođeni prihodi. U korist prihoda tekuće godine ukinut je iznos od 3.467 tisuća kuna na ime prodaje dijela nekretnine u Velikoj Gorici.

3.5. Pokazatelji poslovanja (2020.-2022.)

Među pokazateljima poslovanja razlikujemo:

- Pokazatelje likvidnosti
- Pokazatelje zaduženosti i pokrića
- Pokazatelje aktivnosti
- Pokazatelje profitabilnosti i rentabilnosti

(Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

3.5.1. Pokazatelji likvidnosti

Značajni su financijskim menadžerima koji donose odluke vezane za podmirivanje obveza prema dobavljačima, kreditorima i državi, ali su također važni i samim kreditorima i dobavljačima.

- Koeficijent trenutne likvidnosti (novac / kratkoročne obveze)
- Koeficijent ubrzane likvidnosti (novac + potraživanja / kratkoročne obveze)
- Koeficijent tekuće likvidnosti (kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze)
- Koeficijent financijske stabilnosti (dugotrajna imovina / kapital + dugoročne obveze)

Koeficijent trenutne likvidnosti daje uvid u sposobnost društva da trenutačno podmiri obveze, dok je koeficijent ubrzane likvidnosti bolji pokazatelj. Vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti trebala bi biti 1 ili veća od 1, što znači da društvo raspolaže dovoljno brzo unovčivom imovinom za pokriće svojih kratkoročnih obveza.

Koeficijent tekuće likvidnosti u pravilu bi trebao biti veći od 2, što znači da društvo treba imati dvostruko više kratkotrajne imovine nego kratkoročnih obveza.

$$\text{pokazatelj tekuće likvidnosti (Ptl)} = \frac{\text{kratkotrajna imovina}}{\text{kratkoročne obveze}}$$

Koeficijent financijske stabilnosti predstavlja omjer dugotrajne imovine i kapitala uvećanog za dugoročne obveze, što je vrijednost ovog pokazatelja manja, to je likvidnosti i financijska stabilnost veća, tj. povećava se učešće radnog kapitala.

(<https://alphacapitalis.com/2018/02/19/financijski-omjeri-i-indikatori-likvidnost-zaduzenost-aktivnost/>)

Tablica br. 1.

Tek. br.	POKAZATELJ	2020.	2021.	2022.
A. POKAZATELJI LIKVIDNOSTI				
1.	Pokazatelj opće likvidnosti (<i>kratkotrajna imovina / kratkoročne obveze</i>)	1,2	1,3	1,2
2.	Pokazatelj ubrzane likvidnosti (<i>brzo unovčiva kratk.imovina / kratkor. obveze</i>)	0,8	0,9	0,9
3.	Radni kapital ili neto poslovni kapital (u 000 kn) (<i>tekuća aktiva - tekuće obveze</i>)	12.448	27.559	22.298
4.	Koeficijent financijske stabilnosti (<i>dug. imovina / kapital + dugor. rez. i obveze</i>)	0,9	0,7	0,7

3.5.1.1. Pokazatelj opće likvidnosti

Trenutni omjer od 1,2 pokazuje da tvrtka ima 1,20 HRK tekuće imovine za svaki 1 HRK tekućih obveza. To sugerira da poduzeće ima razumnu razinu likvidnosti, budući da može pokriti svoje kratkoročne obveze uz nešto slobodnog prostora. Međutim, ključno je tumačiti ovaj omjer u kontekstu industrije i specifičnih okolnosti tvrtke.

3.5.1.2. Pokazatelj ubrzane likvidnosti

Pokazatelj ubrzane likvidnosti se koristi za procjenu može li poduzeće udovoljiti svojim kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine. Ovaj pokazatelj računa se dijeljenjem kratkotrajne imovine umanjene za zalihe s kratkoročnim obvezama. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Pokazatelj ubrzane likvidnosti omogućuje analitičarima da procijene koliko efikasno poduzeće može ispuniti svoje kratkoročne obveze bez prodaje svoje zalihe ili dugoročne imovine. Što je veći pokazatelj ubrzane likvidnosti, to je veća sposobnost poduzeća da brzo plati svoje kratkoročne obveze. Idealno, ovaj pokazatelj bi trebao biti veći od 1, što ukazuje na to da poduzeće ima dovoljno likvidne imovine da pokrije svoje kratkoročne obveze. Ovaj pokazatelj fokusira se na likvidnost poduzeća, posebno uzimajući u obzir koliko brzo poduzeće može pretvoriti svoje najlikvidnije sredstvo (poput gotovine, ekvivalenta gotovine i kratkoročnih ulaganja) u gotovinu kako bi platilo svoje kratkoročne obveze.

$$\text{pokazatelj ubrzane likvidnosti (Pul)} = \frac{\text{tekuća imovina} - \text{zalihe}}{\text{kratkoročne obveze}}$$

S obzirom na naš pokazatelj ubrzane likvidnosti od 0.9, imamo manje likvidne imovine u usporedbi s našim kratkoročnim obvezama. Za svaku jedinicu valute kratkoročnih obveza, imamo samo 0.9 jedinica likvidne imovine na raspolaganju za njihovo plaćanje. Ovo može predstavljati izazov u ispunjavanju naših kratkoročnih obveza bez dodatnih izvora likvidnosti. Kako bismo ublažili ovu situaciju, možemo razmotriti strategije poput povećanja gotovinskih rezervi, smanjenja kratkoročnih obveza ili ubrzanja naplate potraživanja kako bismo poboljšali našu likvidnost i smanjili rizik od nelikvidnosti.

3.5.1.3. Radni kapital ili neto poslovni kapital

Kratkotrajna imovina minus kratkoročne obveze je obrtni kapital u kojem se formulira. Doista, u stvarnosti se to naziva obrtnim kapitalom.

Povrh novčanog tijeka, obrtni kapital ima svoj učinak na dobit svaki put kada se kamatne stope povećaju u odnosu na ulaganja. Zadržali ste obrtni kapital i upravljali novčanim tokovima što pomaže cijelom poslovanju tvrtke.

Radni kapital je likvidnost i financijska stabilnost poduzeća i ovaj uvjet odgovara na problem koliko likvidnih sredstava ima na raspolaganju za održavanje ili daljnji razvoj poslovanja.

Štoviše, radni kapital daje poduzećima ideju o uspješnosti poslovanja poduzeća. Ali sredstva nisu samo iznos na našem bankovnom računu, ona su također u zalihama, proizvodnji u tijeku i kod kupaca. Bez ikakve mogućnosti da ih natjerate da plate vašim vjerovnicima. Ali što ćete drugo kupiti s novcem?

Ako poduzeće ima visoku razinu obrtnog kapitala, to obično znači da posjeduje znatnu tekuću imovinu u odnosu na svoje tekuće obveze. Slijede neke implikacije omjera kapitala i kapitala.

Jaka pozicija likvidnosti: Primjer visokog obrtnog kapitala koji pokazuje da je tvrtka spremna platiti svoje kratkoročne obveze na vrijeme. Sugerira jak status likvidnosti, što zapravo daje tvrtki potrebnu sposobnost da odmah vrati svoj dug.

Zaštita od neizvjesnosti: Radni kapital na visokoj razini osigurava zaštitu od troškova koji proizlaze iz nepredviđenih okolnosti, recesije i problema s likvidnošću općenito. Poduzeću daje potrebnu financijsku otpornost da se suoči s kratkoročnim financijskim borbama čak i bez potrebe za vanjskim financiranjem ili raspolaganjem imovinom.

Mogućnosti ulaganja: Tvrtke s visokim obrtnim kapitalom mogu imati kapacitet za ulaganje u mogućnosti rasta, kao što je proširenje poslovanja, stjecanje nove imovine ili ulaganje u istraživanje i razvoj. Višak likvidnosti omogućuje tvrtki da slijedi strateške inicijative bez ugrožavanja svoje sposobnosti ispunjavanja svakodnevnih financijskih obveza.

Povjerenje vjerovnika: Visok radni kapital može uliti povjerenje među vjerovnicima i dobavljačima jer pokazuje sposobnost tvrtke da brzo ispuni svoje obveze plaćanja. To može rezultirati povoljnim uvjetima financiranja, kao što su niže kamate na kredite ili produženi rokovi plaćanja dobavljača.

Za izračun postotka dobitka obrtnog kapitala od 2020. do 2021. i od 2021. do 2022. možemo koristiti sljedeću formulu:

$$\text{Postotak dobitka} = \left(\frac{\text{Početna vrijednost}}{\text{Konačna vrijednost} - \text{početna vrijednost}} \right) \times 100\%$$

Za dobitak od 2020. do 2021.:

$$\text{Postotak dobitka} = \left(\frac{27,559 - 12,448}{12,448} \right) \times 100\%$$

$$\text{Postotak dobitka} = \left(\frac{15,111}{12,448} \right) \times 100\%$$

$$\text{Postotak dobitka} \approx 1.212 \times 100\%$$

$$\text{Postotak dobitka} \approx 121.2\%$$

2020. do 2021.: Značajno povećanje radnog kapitala s 12.448.000 HRK na 27.559.000 HRK ukazuje na značajno poboljšanje likvidnosti tijekom ovog razdoblja. Veći obrtni kapital sugerira da je tvrtka imala više obrtne imovine za pokrivanje svojih kratkoročnih obveza. To bi moglo značiti poboljšano upravljanje novčanim tokom, povećane novčane rezerve ili smanjene kratkoročne obveze, što sve pridonosi poboljšanoj likvidnosti.

Gubitak 2021. – 2022.:

$$\text{Postotak dobitka} = \left(\frac{22,298,000 - 27,559,000}{27,559,000} \right) \times 100\%$$

$$\text{Postotak dobitka} = \left(\frac{-5,261,000}{27,559,000} \right) \times 100\%$$

$$\text{Postotak dobitka} \approx -0.1908 \times 100\%$$

$$\text{Postotak dobitka} \approx -19.08\%$$

Dakle, postotak dobitka (ili gubitka) obrtnog kapitala od 2021. do 2022. iznosi otprilike -19,08%. Ovaj negativni postotak ukazuje na smanjenje obrtnog kapitala od 2021. do 2022. godine.

3.5.1.4. Koeficijent financijske stabilnosti

Koeficijent financijske stabilnosti je mjera koja se koristi za procjenu financijskog zdravlja i stabilnosti poduzeća usporedbom radnog kapitala s ukupnom imovinom. Niža vrijednost ovog pokazatelja u pravilu ukazuje na veću likvidnost i financijsku stabilnost, jer sugerira veći udio radnog kapitala u odnosu na ukupnu imovinu.

U 2020. godini koeficijent financijske stabilnosti iznosi 0,9.

U 2021. i 2022. koeficijent financijske stabilnosti smanjuje se na 0,7, što ukazuje na veći udio radnog kapitala u ukupnoj imovini u tim godinama.

Koeficijent financijske stabilnosti manji od 1 znači da poduzeće ima veći udio radnog kapitala u odnosu na ukupnu imovinu, što ukazuje na veću likvidnost i financijsku stabilnost. To implicira da poduzeće ima na raspolaganju više likvidnih sredstava za pokrivanje svojih kratkoročnih obveza, što povećava njegovu financijsku otpornost.

Sve u svemu, opadajući koeficijent financijske stabilnosti tijekom vremena može ukazivati na poboljšanje likvidnosti i financijske stabilnosti, budući da tvrtka izdvaja više resursa za radni kapital u odnosu na ukupnu imovinu. Međutim, ključno je tumačiti ovaj pokazatelj u kombinaciji s drugim financijskim pokazateljima i uzeti u obzir specifične okolnosti tvrtke kako bi se steklo sveobuhvatno razumijevanje njezinog financijskog zdravlja.

3.5.2. Pokazatelji zaduženosti i pokrića

Pokazatelji zaduženosti koriste se za procjenu financijskog rizika tvrtke. Dijelimo ih na pokazatelje zaduženosti – omjer duga, faktor zaduženosti, pokriće troškova kamata te koeficijent financiranja.

Tablica br. 1.

B. POKAZATELJI ZADUŽENOSTI I POKRIĆA				
1.	Pokazatelj zaduženosti - omjer duga (<i>ukupne obveze / ukupna imovina</i>)	0,8	0,7	0,8
2.	Faktor zaduženosti (<i>ukupne obveze / zadržana dobit + amort. + uskl.</i>)	3,7	2,8	2,9
3.	Pokriće troškova kamata (<i>dobit prije poreza i kamata - EBIT / kamate</i>)	21,4	40,6	45,5
4.	Koeficijent financiranja (<i>ukupne obveze / glavnica</i>)	3,2	2,6	2,9

3.5.2.1. Pokazatelj zaduženosti

Pokazatelj zaduženosti – omjer duga pokazuje koliki udio sredstava su osigurali vjerovnici. Dakle, daje informaciju o tome kontrolira li društvo svoje dugove.

$$\text{pokazatelj zaduženosti} = \frac{\text{ukupni dug}}{\text{ukupna imovina}}$$

Promatranje pokazatelja zaduženosti omjera duga kroz tri uzastopne godine pruža uvid u financijsku stabilnost i upravljanje dugom tvrtke. U 2020. godini, omjer duga iznosio je 0,8, što sugerira da je tvrtka imala određenu razinu zaduženosti u odnosu na svoju financijsku strukturu. U sljedećoj godini, 2021., taj je omjer blago pao na 0,7, što bi moglo ukazivati na smanjenje razine duga ili povećanje drugih oblika financiranja. Međutim, zanimljivo je primijetiti da se u 2022. godini omjer duga vratio na 0,8, što sugerira povratak na razinu zaduženosti s početka razdoblja.

3.5.2.2. Faktor zaduženosti

Faktor zaduženosti je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu stupnja zaduženosti poduzeća. Ovaj faktor pruža uvid u omjer između vlastitih sredstava (kapitala) i ukupnih sredstava koja su

financirana dugom. U suštini, faktor zaduženosti odražava koliko je poduzeće oslanjalo na dug kako bi financiralo svoje aktivnosti u odnosu na vlastite izvore kapitala.

Formula za izračun faktora zaduženosti obično izgleda ovako:

$$\text{faktor zaduženosti} = \frac{\text{dug}}{\text{vlastiti kapital}}$$

Iz godišnjih financijskih izvještaja za 2020., 2021. i 2022. vidljivo je da je faktor zaduženosti poduzeća varirao tijekom tog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s visokim faktorom zaduženosti od 3,7 u 2020. godini, zabilježen je značajan pad na 2,8 u 2021., a potom je u 2022. porastao na 2,9.

Ova promjena u faktoru zaduženosti sugerira dinamičnost u financijskoj strukturi poduzeća tijekom analiziranog razdoblja. Visoki faktor zaduženosti u 2020. godini ukazuje na to da je poduzeće imalo značajnu razinu duga u odnosu na vlastiti kapital. Međutim, smanjenje faktora zaduženosti u 2021. godini sugerira moguće smanjenje ukupnog duga ili povećanje vlastitog kapitala u odnosu na prethodnu godinu.

Iako se faktor zaduženosti povećao u 2022. godini u odnosu na prethodnu, ostaje na nižoj razini u usporedbi s 2020. godinom, što može ukazivati na određeni balans između duga i vlastitog kapitala.

Ovakve promjene u faktoru zaduženosti mogu biti rezultat različitih faktora, uključujući promjene u strategiji financiranja, investicijama ili promjenama u financijskoj situaciji poduzeća. Važno je pažljivo analizirati ove promjene kako bi se bolje razumjeli njihov utjecaj na dugoročnu stabilnost i održivost poslovanja poduzeća.

3.5.2.3. Pokriće troškova kamata

Pokriće troškova kamata je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu sposobnosti poduzeća da pokrije svoje kamatne obveze iz svojih operativnih prihoda. Ovaj pokazatelj pruža uvid u to koliko je poduzeće u stanju platiti kamate na svoje dugove iz svojih operativnih prihoda.

Visoko pokriće troškova kamata obično ukazuje na to da poduzeće ima dovoljno operativnih prihoda da pokrije svoje kamatne obveze i da ima financijsku stabilnost. S druge strane, nisko pokriće troškova kamata može ukazivati na to da poduzeće ima poteškoća u plaćanju kamata iz svojih operativnih prihoda, što može biti znak financijskih problema. Ovaj pokazatelj je važan za kreditore i investitore jer pruža informacije o financijskoj održivosti poduzeća i njegovoj sposobnosti upravljanja dugovima. (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

$$\text{pokriće troškova kamata} = \frac{\text{dobit prije kamata i poreza (EBIT)}}{\text{troškovi kamata}}$$

Iz dostavljenih podataka vidljivo je da je pokriće troškova kamata poduzeća u analiziranom razdoblju značajno variralo. Počevši s pokrićem od 21,4 u 2020. godini, zabilježen je značajan porast na 40,6 u 2021., a potom daljnji rast na 45,5 u 2022. godini.

Ova dinamika pokrića troškova kamata ukazuje na značajno poboljšanje sposobnosti poduzeća da pokrije svoje kamatne obveze iz svojih operativnih prihoda tijekom navedenog razdoblja. Visoki rast ovog pokazatelja sugerira da je poduzeće povećalo svoju operativnu dobit ili smanjilo troškove kamata ili kombinaciju oba faktora.

Ovakvo poboljšanje pokrića troškova kamata može ukazivati na veću financijsku stabilnost poduzeća i poboljšanje njegove sposobnosti upravljanja dugovima. To može biti rezultat efikasnijeg poslovanja, boljeg upravljanja troškovima ili povećanja prihoda. U svakom slučaju, ovaj trend rasta pokrića troškova kamata može biti pozitivan signal za kreditore, investitore i druge dionike poduzeća.

3.5.2.4. Koeficijent financiranja

Koeficijent financiranja je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu odnosa između dugoročnih izvora financiranja i ukupne kapitalne strukture poduzeća. Formula za izračun koeficijenta financiranja je:

$$\text{koeficijent financiranja} = \frac{\text{ukupne obveze}}{\text{glavnica}}$$

Visoki koeficijent financiranja obično ukazuje na veću ovisnost poduzeća o zaduživanju, dok niži koeficijent sugerira veći udio vlastitog kapitala u financiranju poslovanja. Ovaj pokazatelj omogućuje analitičarima da procijene financijsku stabilnost i rizik poduzeća te odnos između dugoročnog i vlastitog kapitala.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je koeficijent financiranja poduzeća tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja varirao. Počevši s koeficijentom od 3,2 u 2020. godini, zabilježen je pad na 2,6 u 2021., a potom je u 2022. porastao na 2,9.

Ova dinamika u koeficijentu financiranja sugerira promjene u odnosu između dugoročnih izvora financiranja i ukupne kapitalne strukture poduzeća tijekom razdoblja analize. Pad koeficijenta u 2021.

godini ukazuje na moguće smanjenje udjela dugoročnih obveza u ukupnoj kapitalnoj strukturi poduzeća ili povećanje vlastitog kapitala. Međutim, rast koeficijenta u 2022. sugerira ponovno povećanje udjela dugoročnih obveza ili smanjenje vlastitog kapitala.

Ovakva fluktuacija u koeficijentu financiranja može biti rezultat različitih faktora, uključujući promjene u strategiji financiranja, refinanciranju dugova ili promjenama u financijskoj situaciji poduzeća. Važno je pažljivo analizirati ove promjene kako bi se bolje razumjeli njihov utjecaj na održivost poslovanja poduzeća i financijsku stabilnost.

3.5.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti su financijski pokazatelji koji se koriste za procjenu učinkovitosti upravljanja imovinom poduzeća i brzinu kojom poduzeće pretvara svoje imovine u prihode ili gotovinu. Ti pokazatelji pružaju uvid u operativnu učinkovitost i produktivnost poduzeća.

Tablica br. 1.

C. POKAZATELJI AKTIVNOSTI				
1.	Koeficijent obrtaja ukupne imovine (<i>ukupni prihod / ukupna imovina</i>)	3,1	3,5	4,6
2.	Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine (<i>ukupni prihod / kratkotrajna imovina</i>)	4,2	4,5	5,8
3.	Pokazatelj obrtaja potraživanja (<i>poslovni prihodi / potraživanja</i>)	6,6	6,5	8,3
4.	Pokazatelj obrtaja zaliha (<i>poslovni rashodi / zalihe</i>)	13,4	16,6	22,5
5.	Dani vezivanja potraživanja od kupaca (<i>365 / koeficijent obrtaja potraž. od kupaca</i>)	53	44	41

3.5.3.1. Koeficijent obrtaja ukupne imovine

Koeficijent obrtaja ukupne imovine je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu efikasnosti s kojom poduzeće koristi svoju ukupnu imovinu kako bi generiralo prihode. Ovaj pokazatelj mjeri koliko puta je poduzeće pretvorilo svoju ukupnu imovinu u prihode tijekom određenog razdoblja.

Formula za izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine je:

$$\text{koeficijent obrtaja ukupne imovine} = \frac{\text{ukupni prihodi}}{\text{ukupna imovina}}$$

Visoki koeficijent obrtaja ukupne imovine obično ukazuje na to da poduzeće efikasno koristi svoju imovinu kako bi generiralo prihode, što može biti znak visoke operativne učinkovitosti. S druge strane, nizak koeficijent obrtaja ukupne imovine može ukazivati na nedovoljnu iskorištenost imovine ili na potrebu za poboljšanjem operativnih procesa.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je koeficijent obrtaja ukupne imovine poduzeća tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja postupno rastao. Počevši s koeficijentom od 3,1 u 2020. godini, zabilježen je porast na 3,5 u 2021., a potom daljnji rast na 4,6 u 2022. godini.

Ovaj trend rasta ukazuje na povećanu efikasnost poduzeća u korištenju svoje ukupne imovine kako bi generiralo prihode tijekom razdoblja analize. Visoki koeficijenti obrtaja ukupne imovine sugeriraju da je poduzeće uspješno iskorištavalo svoje resurse i efikasno ih pretvaralo u prihode.

Povećanje koeficijenta obrtaja ukupne imovine može biti rezultat različitih faktora, uključujući poboljšane operativne procese, optimizaciju upravljanja zalihama, bolje korištenje imovine ili povećanu potražnju za proizvodima ili uslugama poduzeća.

Ukupno, ovaj trend rasta može se smatrati pozitivnim pokazateljem za poduzeće, jer ukazuje na povećanu operativnu efikasnost i uspješnost u generiranju prihoda iz dostupne imovine.

3.5.3.2. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu brzine kojom poduzeće koristi svoju kratkotrajnu imovinu (kao što su potraživanja od kupaca, zalihe i novac) kako bi generiralo prihode. Ovaj pokazatelj mjeri koliko puta je poduzeće pretvorilo svoju kratkotrajnu imovinu u prihode tijekom određenog razdoblja.

Formula za izračun koeficijenta obrtaja kratkotrajne imovine je:

$$\textit{koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine} = \frac{\textit{ukupni prihodi}}{\textit{kratkotrajna imovina}}$$

Visoki koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine obično ukazuje na to da poduzeće brzo pretvara svoju kratkotrajnu imovinu u prihode, što može biti znak visoke operativne efikasnosti i likvidnosti. S druge strane, nizak koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine može ukazivati na nedovoljnu iskorištenost ili zastoje u obrtu kratkotrajne imovine.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine poduzeća postupno rastao tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s koeficijentom od 4,2 u 2020. godini, zabilježen je blagi porast na 4,5 u 2021., a potom značajniji rast na 5,8 u 2022. godini.

Ovaj trend rasta sugerira povećanu operativnu efikasnost i brzinu kojom poduzeće pretvara svoju kratkotrajnu imovinu u prihode tijekom razdoblja analize. Visoki koeficijenti obrtaja kratkotrajne imovine obično ukazuju na to da poduzeće uspješno iskorištava svoje resurse poput potraživanja od kupaca, zaliha i gotovine te ih brzo pretvara u prihode.

Povećanje koeficijenta obrtaja kratkotrajne imovine može biti rezultat poboljšanih operativnih procesa, efikasnijeg upravljanja zalihama, boljeg upravljanja potraživanjima od kupaca ili povećane potražnje za proizvodima ili uslugama poduzeća.

Ukupno, ovaj trend rasta može se smatrati pozitivnim pokazateljem za poduzeće, jer ukazuje na povećanu operativnu efikasnost i uspješnost u generiranju prihoda iz kratkotrajnih resursa.

3.5.3.3. Koeficijent obrtaja potraživanja

Koeficijent obrtaja potraživanja je financijski pokazatelj koji se koristi za mjerenje brzine kojom poduzeće naplaćuje svoja potraživanja od kupaca. Ovaj pokazatelj pomaže u procjeni učinkovitosti naplate potraživanja i likvidnosti poduzeća.

Formula za izračun koeficijenta obrtaja potraživanja je:

$$\text{koeficijent obrtaja potraživanja} = \frac{\text{prihodi od prodaje}}{\text{prosječna potraživanja od kupaca}}$$

Visoki koeficijent obrtaja potraživanja obično ukazuje na to da poduzeće brzo naplaćuje svoja potraživanja od kupaca, što je pozitivno jer smanjuje vrijeme naplate i povećava likvidnost poduzeća. S druge strane, nizak koeficijent može ukazivati na sporije naplate potraživanja i moguće probleme s likvidnošću.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je koeficijent obrtaja potraživanja poduzeća tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja varirao. Počevši s koeficijentom od 6,6 u 2020. godini, zabilježen je blagi pad na 6,5 u 2021., a potom značajan porast na 8,3 u 2022. godini.

Ovaj trend pokazuje promjene u brzini kojom poduzeće naplaćuje svoja potraživanja od kupaca tijekom razdoblja analize. Pad koeficijenta u 2021. godini može ukazivati na nešto sporiju naplatu potraživanja ili promjene u poslovnom okruženju koje su utjecale na procese naplate. S druge strane, značajan

porast koeficijenta u 2022. sugerira da je poduzeće poboljšalo efikasnost naplate potraživanja ili da je došlo do promjena u strategiji ili poslovnom modelu koje su rezultirale bržom naplatom.

Ukupno gledajući, rast koeficijenta obrtaja potraživanja može se smatrati pozitivnim pokazateljem jer ukazuje na poboljšanje u učinkovitosti naplate potraživanja od kupaca. To može doprinijeti poboljšanju likvidnosti poduzeća i smanjenju rizika od neplaćenih potraživanja.

3.5.4.4. Pokazatelj obrtaja zaliha

Pokazatelj obrtaja zaliha je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu brzine kojom poduzeće prodaje svoje zalihe tijekom određenog razdoblja. Ovaj pokazatelj pruža uvid u efikasnost upravljanja zalihama i učinkovitost procesa prodaje.

Formula za izračun pokazatelja obrtaja zaliha je:

$$\text{pokazatelj obrtaja zaliha} = \frac{\text{prihodi od prodaje}}{\text{prosječna vrijednost zaliha}}$$

Visoki pokazatelj obrtaja zaliha obično ukazuje na to da poduzeće brzo prodaje svoje zalihe, što je pozitivno jer smanjuje troškove skladištenja i oslobađa kapital za druge svrhe. S druge strane, nizak pokazatelj može ukazivati na sporu prodaju zaliha i potencijalne probleme s pretjeranim zalihama.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je pokazatelj obrtaja zaliha poduzeća značajno rastao tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s pokazateljem od 13,4 u 2020. godini, zabilježen je značajan porast na 16,6 u 2021., a potom još veći skok na 22,5 u 2022. godini.

Ovaj trend rasta sugerira da je poduzeće postiglo značajno poboljšanje u učinkovitosti upravljanja svojim zalihama tijekom razdoblja analize. Visoki pokazatelji obrtaja zaliha ukazuju na to da poduzeće brzo prodaje svoje zalihe, što može biti znak bolje upravljanja zalihama, poboljšanih procesa prodaje ili bolje usklađenosti ponude i potražnje.

Povećanje pokazatelja obrtaja zaliha može imati pozitivan utjecaj na poslovanje, uključujući smanjenje troškova skladištenja, poboljšanje likvidnosti i oslobađanje kapitala za druge svrhe. Također može ukazivati na bolju sposobnost poduzeća da se prilagodi promjenama na tržištu i brže reagira na promjene u potražnji.

Ukupno gledajući, ovaj trend rasta može se smatrati pozitivnim indikatorom za poslovanje poduzeća, s obzirom na to da ukazuje na poboljšanje u učinkovitosti upravljanja zalihama i sposobnosti brze prodaje proizvoda ili usluga.

3.5.4.5. Dani vezivanja potraživanja od kupaca

Dani vezivanja potraživanja od kupaca je financijski pokazatelj koji mjeri prosječno vrijeme koje poduzeće treba da naplati svoja potraživanja od kupaca. To je važan pokazatelj likvidnosti i učinkovitosti naplate potraživanja.

Formula za izračun dana vezivanja potraživanja od kupaca je:

$$\text{dani vezivanja potraživanja od kupaca} = \frac{\text{prosječna potraživanja od kupaca}}{\text{dnevni prosjek prodaje}} \times 365$$

Dani vezivanja potraživanja od kupaca pruža uvid u to koliko dugo poduzeće prosječno čeka na naplatu svojih potraživanja od kupaca. Niži broj dana vezivanja obično je poželjan jer ukazuje na bržu naplatu potraživanja i bolju likvidnost. S druge strane, viši broj dana vezivanja može ukazivati na duže vrijeme čekanja na naplatu i potencijalne probleme s likvidnošću.

Iz navedenih podataka vidljivo je da su dani vezivanja potraživanja od kupaca postupno smanjeni tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s 53 dana u 2020. godini, zabilježen je pad na 44 dana u 2021., a potom na 41 dan u 2022. godini.

Smanjenje broja dana vezivanja potraživanja od kupaca ukazuje na poboljšanje u efikasnosti procesa naplate potraživanja od kupaca. Manji broj dana vezivanja znači da poduzeće brže naplaćuje svoja potraživanja od kupaca, što rezultira boljom likvidnošću i većom dostupnošću sredstava za druge svrhe.

Mogući razlozi za smanjenje dana vezivanja potraživanja od kupaca uključuju poboljšane procese naplate, učinkovitije upravljanje potraživanjima, bolju selekciju kupaca, uvođenje boljih politika naplate ili poboljšanje poslovnih odnosa s kupcima.

Ukupno gledajući, smanjenje dana vezivanja potraživanja od kupaca pozitivan je pokazatelj za poduzeće jer ukazuje na poboljšanje likvidnosti i efikasnosti u upravljanju potraživanjima od kupaca.

3.5.4.6. Pokazatelji profitabilnosti i rentabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti ocjenjuju sposobnost tvrtke da ostvari profit, prikazujući ukupni učinak likvidnosti, upravljanja imovinom i zaduživanjem na ostvarivanje financijskih rezultata

Profitabilnost se može mjeriti u odnosu na obujam prodaje i u odnosu na ulaganja, a izražava se u postotku. **Niska profitabilnost ukazuje na propast tvrtke u budućnosti.** (Vidučić, Pepur, Šimić Šarić 2015.)

Najčešće korišteni pokazatelji su:

1. Bruto profitna marža
2. Neto profitna marža
3. Povrat na ukupnu imovinu/investicije (ROA ili ROI)
4. Povrat na vlastiti kapital/dioničku glavniciu (ROE)

Tablica br. 1.

D. POKAZATELJI PROFITABILNOSTI I RENTABILNOSTI				
1.	Bruto profitna marža <i>(dobit prije poreza i kamate-EBIT / ukupni prihodi)</i>	3,4%	4,1%	3,0%
2.	Neto profitna marža <i>(neto dobit i kamata / ukupni prihodi)</i>	2,8%	3,6%	2,0%
3.	Neto rentabilnost imovine - ROA <i>(neto dobit / ukupna imovina)</i>	8,2%	12,3%	9,1%
4.	Rentabilnost vlastitog kapitala - ROE <i>(neto dobit / vlastiti kapital)</i>	37,9%	47,3%	36,7%

3.5.4.7. Bruto profitna marža

Bruto profitna marža je financijski pokazatelj koji se koristi za procjenu profitabilnosti poduzeća i mjeri postotak prihoda koji ostaje nakon oduzimanja troškova prodanih proizvoda ili usluga. To je važan pokazatelj koji pomaže u procjeni učinkovitosti upravljanja proizvodnjom i prodajom proizvoda ili usluga.

Formula za izračun bruto profitne marže je:

$$\text{bruto profitna marža} = \frac{\text{bruto dobit}}{\text{prihodi od prodaje}} \times 100\%$$

Visoka bruto profitna marža obično ukazuje na to da poduzeće uspješno kontrolira troškove proizvodnje i/ili ima mogućnost postavljanja viših cijena za svoje proizvode ili usluge. S druge strane, niska bruto profitna marža može ukazivati na visoke troškove proizvodnje ili intenzivnu konkurenciju koja ograničava mogućnost postavljanja cijena.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je bruto profitna marža poduzeća varirala tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s bruto profitnom maržom od 3,4% u 2020. godini, zabilježen je porast na 4,1% u 2021., a potom smanjenje na 3,0% u 2022. godini.

Porast bruto profitne marže u 2021. godini sugerira da je poduzeće poboljšalo učinkovitost upravljanja troškovima proizvodnje ili postiglo bolje uvjete za postavljanje cijena svojih proizvoda ili usluga. Ovo može biti rezultat različitih faktora, uključujući optimizaciju proizvodnih procesa, bolje pregovaračke pozicije s dobavljačima ili povećanje cijena proizvoda.

Smanjenje bruto profitne marže u 2022. godini može ukazivati na suprotnu dinamiku, gdje su se troškovi proizvodnje povećali ili su konkurentne sile prisilile poduzeće da snizi cijene svojih proizvoda ili usluga radi zadržavanja tržišnog udjela.

Ukupno gledajući, fluktuacije u bruto profitnoj marži odražavaju dinamiku u troškovima proizvodnje, postavljanju cijena i tržišnim uvjetima s kojima se poduzeće suočava tijekom analiziranog razdoblja. Analiza ovog pokazatelja pomaže menadžmentu da bolje razumije profitabilnost poslovanja i identificira faktore koji utječu na dobitnost.

3.5.4.8. Neto profitna marža

Neto profitna marža je financijski pokazatelj koji mjeri postotak neto dobiti u odnosu na prihode od prodaje i koristi se za procjenu profitabilnosti poduzeća. Neto dobit se izračunava oduzimanjem svih troškova, uključujući poreze i kamate, od ukupnih prihoda od prodaje.

Formula za izračun neto profitne marže je:

$$\text{neto profitna marža} = \frac{\text{neto dobit}}{\text{prihodi od prodaje}} \times 100\%$$

Visoka neto profitna marža obično ukazuje na dobru profitabilnost poduzeća, jer znači da poduzeće ostvaruje veću neto dobit u odnosu na prihode od prodaje. S druge strane, niska neto profitna marža može ukazivati na izazove u upravljanju troškovima ili pritisak na cijene.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je neto profitna marža poduzeća varirala tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s neto profitnom maržom od 2.8% u 2020. godini, zabilježen je porast na 3.6% u 2021., a potom smanjenje na 2.0% u 2022. godini.

Porast neto profitne marže u 2021. godini sugerira da je poduzeće poboljšalo efikasnost upravljanja troškovima ili postiglo bolje uvjete za poslovanje, što je rezultiralo većom neto dobiti u odnosu na prihode od prodaje. Ovo može biti posljedica optimizacije operativnih procesa, bolje kontrole troškova ili drugih strategija koje su povećale profitabilnost poslovanja.

Smanjenje neto profitne marže u 2022. godini može ukazivati na suprotnu dinamiku, gdje su se troškovi povećali ili su pritisak na cijene i konkurencija smanjili profitabilnost poduzeća. To može biti posljedica povećanih troškova sirovina ili resursa, većih administrativnih troškova ili drugih vanjskih čimbenika koji su utjecali na poslovanje.

Ukupno gledajući, fluktuacije u neto profitnoj marži odražavaju dinamiku poslovanja i vanjskih faktora s kojima se poduzeće suočava tijekom analiziranog razdoblja. Analiza ovog pokazatelja pruža uvid u profitabilnost poduzeća i omogućuje identifikaciju faktora koji utječu na njegovu profitabilnost.

3.5.4.9. Povrat na ukupnu imovinu/investicije (ROA ili ROI)

Povrat na ukupnu imovinu (ROA) ili investicije (ROI) je financijski pokazatelj koji mjeri profitabilnost poduzeća u odnosu na ukupnu imovinu ili uloženi kapital. Ovaj pokazatelj pruža uvid u sposobnost poduzeća da generira profit koristeći svoje resurse ili kapital.

Formula za izračun ROA je:

$$ROA = \frac{\textit{neto dobit}}{\textit{ukupna imovina}} \times 100\%$$

A formula za izračun ROI je:

$$ROI = \frac{\textit{neto dobit}}{\textit{uloženi kapital}} \times 100\%$$

Visoki ROA ili ROI obično ukazuju na to da poduzeće efikasno koristi svoje resurse ili kapital kako bi generiralo profit. S druge strane, niski ROA ili ROI mogu ukazivati na izazove u upravljanju resursima ili kapitalom.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je povrat na ukupnu imovinu (ROA) ili investicije (ROI) poduzeća varirao tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s ROA/ROI od 8.2% u 2020. godini, zabilježen je značajan porast na 12.3% u 2021., a potom blago smanjenje na 9.1% u 2022. godini.

Porast ROA/ROI u 2021. godini sugerira da je poduzeće ostvarilo značajno poboljšanje u profitabilnosti u odnosu na svoju ukupnu imovinu ili uloženi kapital. To može biti posljedica povećanja neto dobiti ili smanjenja ukupne imovine ili uloženog kapitala, što rezultira većim postotkom povrata.

Smanjenje ROA/ROI u 2022. godini može ukazivati na smanjenje profitabilnosti u odnosu na prethodnu godinu. To može biti uzrokovano različitim faktorima, uključujući povećanje ukupne imovine ili uloženog kapitala bez proporcionalnog rasta neto dobiti, veće troškove ili manji prihod.

Ukupno gledajući, fluktuacije u ROA/ROI odražavaju dinamiku poslovanja i rezultate poduzeća tijekom analiziranog razdoblja. Analiza ovog pokazatelja omogućuje menadžmentu i investitorima bolje razumijevanje profitabilnosti poslovanja i identificiranje faktora koji su utjecali na promjene u ROA/ROI.

3.5.4.10. Povrat na vlastiti kapital/dioničku glavnici (ROE)

Povrat na vlastiti kapital, poznat i kao povrat na dioničku glavnici (ROE), je financijski pokazatelj koji mjeri profitabilnost poduzeća u odnosu na kapital koji su uložili dioničari. ROE pruža uvid u efikasnost korištenja vlastitog kapitala za generiranje dobiti.

Formula za izračun ROE je:

$$ROE = \frac{\textit{neto dobit}}{\textit{vlastiti kapital}} \times 100\%$$

Visoki ROE obično ukazuje na to da poduzeće efikasno koristi kapital dioničara kako bi generiralo dobit za svoje dioničare. S druge strane, niski ROE može ukazivati na izazove u profitabilnosti ili učinkovitosti korištenja kapitala.

Iz navedenih podataka vidljivo je da je povrat na vlastiti kapital (ROE) poduzeća varirao tijekom analiziranog trogodišnjeg razdoblja. Počevši s ROE-om od 37.9% u 2020. godini, zabilježen je porast na 47.3% u 2021., a potom smanjenje na 36.7% u 2022. godini.

Porast ROE-a u 2021. godini sugerira da je poduzeće ostvarilo značajno poboljšanje u profitabilnosti u odnosu na kapital koji su uložili dioničari. To može biti posljedica povećanja neto dobiti ili smanjenja vlastitog kapitala, što rezultira većim postotkom povrata na uloženi kapital.

Smanjenje ROE-a u 2022. godini može ukazivati na smanjenje profitabilnosti u odnosu na prethodnu godinu. To može biti uzrokovano različitim faktorima, kao što su veći troškovi, manji prihodi ili povećanje vlastitog kapitala bez proporcionalnog rasta neto dobiti.

Ukupno gledajući, fluktuacije u ROE-u odražavaju dinamiku poslovanja i rezultate poduzeća tijekom analiziranog razdoblja. Analiza ovog pokazatelja omogućuje menadžmentu i investitorima bolje razumijevanje profitabilnosti poduzeća u odnosu na kapital dioničara te identifikaciju faktora koji su utjecali na promjene u ROE-u.

4. ZAKLJUČAK

U ovom istraživanju detaljno smo proučavali važnost analize financijskih izvještaja u kontekstu procjene financijske stabilnosti, performansi i održivosti poslovanja poduzeća. Analizirajući financijske izvještaje, investitori, menadžeri i druge interesne strane dobivaju ključne informacije koje im pomažu u donošenju informiranih odluka.

Nakon temeljite analize bilance stanja, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanim tokovima, otkrili smo važnost razumijevanja financijskih performansi poduzeća, kao i identifikaciju njegovih snaga, slabosti, prilika i prijetnji. Horizontalna analiza omogućila je praćenje promjena u financijskim stavkama tijekom vremena, dok je vertikalna analiza pomogla u procjeni strukture financijskih izvještaja i relativnog značaja pojedinih stavki.

Rezultati našeg istraživanja pokazuju da su analiza financijskih izvještaja i interpretacija njihovih rezultata ključni za razumijevanje poslovnih performansi poduzeća, identifikaciju potencijalnih problema i donošenje informiranih poslovnih odluka. Također smo istaknuli važnost kvalitetnih i transparentnih financijskih izvještaja koji omogućuju pouzdanu analizu i procjenu.

Važno je napomenuti da su analiza financijskih izvještaja i njezini rezultati samo jedan od alata koji se koriste u procesu donošenja odluka. Osiguravanje točnosti, dosljednosti i transparentnosti financijskih izvještaja ključno je za pouzdanu analizu i donošenje odluka koje će podržati dugoročnu financijsku stabilnost i uspjeh poduzeća.

Analiza financijskih izvještaja poduzeća INTER S.T.E.E.L. d.o.o. u sektoru građevinarstva pružila je dubok uvid u njegove financijske performanse i perspektive. Kreditni rejting A1 svjedoči o visokoj pouzdanosti i sigurnosti poslovanja, što je ključno za investitore i druge interesne strane. Poduzeće se ističe među svojim konkurentima po prihodu, dobiti i broju zaposlenih, što ukazuje na njegovu snažnu poziciju u industriji.

Analiza pokazatelja kao što su ukupna aktiva, ukupni prihod, EBIT i EBITDA otkrila je kontinuirani rast tijekom analiziranog razdoblja, što upućuje na stabilnost i operativnu izvedbu poduzeća. U 2021. godini, ukupna je aktiva iznosila 161.301.690 HRK, dok je u 2022. godini iznosila 169.248.174 HRK. S druge strane, ukupni prihod u 2021. godini porastao je s 566.173.451 HRK, na 786.401.688 HRK u 2022. godini, što predstavlja impresivan rast od gotovo 220 milijuna HRK.

EBIT (Dobit prije kamata i poreza) poduzeća također je pokazao blagi rast, s 23.729.803 HRK u 2021. godini, na 24.328.289 HRK u 2022. godini. Iako je rast EBITDA-e (Dobit prije kamata, poreza, amortizacije i amortizacije) još značajniji, s 26.685.000 HRK u 2021. godini, na 28.845.169 HRK u 2022.

godini. Ovi rastući trendovi ukazuju na snažnu operativnu performansu i sposobnost generiranja dobiti u poslovanju poduzeća.

Kroz vertikalnu i horizontalnu analizu, mogli smo dublje razumjeti strukturu financijskih izvještaja i pratiti promjene tijekom vremena. Iako su pokazatelji likvidnosti, stabilnosti i rentabilnosti uglavnom povoljni, treba obratiti pažnju na blago smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti i ekonomičnosti ukupnog poslovanja. Ipak, poduzeće ostaje sigurno i stabilno za poslovanje, s povoljnim izgledima za budući rast i uspjeh.

Kroz kontinuirano praćenje financijskih pokazatelja i prilagodbu strategije poslovanja prema promjenama u okruženju, poduzeće može očekivati daljnji uspjeh i rast. Uz zadržavanje visokog kreditnog rejtinga i snažne financijske performanse, poduzeće se pokazuje kao pouzdan i perspektivan partner za poslovne aktivnosti u sektoru građevinarstva.

LITERATURA

1. Cota, B., Gulin, D., Tadijančević, S., Šalov, N., Brekalo, F., Ramljak, B., Zuber, M., Runtić, G., Zelić, I., Pervan, I., & ostali autori. (2009). Javna objava godišnjih financijskih izvještaja. U G. Runtić (Ur.), Računovodstvo, financije i porezi u praksi. Split: Udruga računovođa i financijskih djelatnika – Split.
2. Dujmović, V. (1996). Armiranobetonske konstrukcije. Zagreb: Golden marketing-Tehnička knjiga.
3. Narodne novine, (2020). Zakon o porezu na dobit. Narodne novine d.d., br. 138/20.
4. Narodne novine, (2020). Zakon o porezu na dohodak br. 151/2022.
5. Narodne novine, (2020). Zakon o računovodstvu, br. 78/15, 120/16, 116/18, 42/20 i 47/20.
6. Pojanić, M. (2015). Betonske konstrukcije 1. Zagreb: Građevinski fakultet Sveučilišta u Zagrebu.
7. Ramljak, B. (2008). Upotrebljivost bilješki uz financijske izvještaje. U XLIII. Savjetovanje Jesen-2008. Split.
8. Ramljak, B. (2014). Uloga Godišnjeg izvješća u poslovnom odlučivanju. U Z. Aljinović Barač (Ur.), Računovodstvo, financije i porezi u praksi. Split: Udruga računovođa i financijskih djelatnika Split.
9. Vidučić, Pepur, Šimić Šarić (2015). Financijski menadžment.
10. Zakon o reviziji, Narodne novine, br. 127/17.
11. Zakon o trgovačkim društvima (NN br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22).
12. <https://alphacapitalis.com/2018/02/19/financijski-omjeri-i-indikatori-likvidnost-zaduzenost-aktivnost>.
13. <https://www.intersteel.hr/>

SAŽETAK

Ovaj rad temelji se na analizi financijskih izvještaja poduzeća u sektoru građevinarstva s ciljem razumijevanja njihovih financijskih performansi i izgleda za budućnost. Korištenjem vertikalne i horizontalne analize, istražili smo ključne pokazatelje kao što su ukupna aktiva, ukupni prihod, EBIT i EBITDA, kao i pokazatelji likvidnosti, stabilnosti i rentabilnosti. Rezultati su pokazali kontinuirani rast u financijskim pokazateljima tijekom analiziranog razdoblja, što upućuje na stabilnost i operativnu izvedbu poduzeća. Ključni nalazi uključuju povećanje ukupne aktive, prihoda i dobiti, kao i blagi rast EBIT-a i značajan rast EBITDA-e. Iako su pokazatelji likvidnosti, stabilnosti i rentabilnosti uglavnom povoljni, primijećeno je blago smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti i ekonomičnosti ukupnog poslovanja. Međutim, poduzeće ostaje sigurno i stabilno za poslovanje, s povoljnim izgledima za budući rast i uspjeh. Kroz kontinuirano praćenje financijskih pokazatelja i prilagodbu strategije poslovanja prema promjenama u okruženju, poduzeće može očekivati daljnji uspjeh i rast.

Ključne riječi: analiza financijskih izvještaja, građevinarstvo, financijske performanse.

SUMMARY

This paper is based on the analysis of financial statements of companies in the construction sector with the aim of understanding their financial performance and prospects for the future. Using vertical and horizontal analysis, we explored key indicators such as total assets, total revenue, EBIT, and EBITDA, as well as indicators of liquidity, stability, and profitability. The results showed a continuous growth in financial indicators during the analyzed period, indicating stability and operational performance of the company. Key findings include an increase in total assets, revenue, and profit, as well as a slight increase in EBIT and significant growth in EBITDA. While indicators of liquidity, stability, and profitability are mostly favorable, a slight decrease in the current liquidity ratio and the efficiency of overall operations was observed. However, the company remains safe and stable for business, with favorable prospects for future growth and success. Through continuous monitoring of financial indicators and adjustment of business strategy to changes in the environment, the company can expect further success and growth.

Key words: financial statement analysis, construction, financial performance.