

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA SPAČVA d.d. VINKOVCI

Žalac, Hana

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Josip Juraj Strossmayer University of Osijek, Faculty of Economics in Osijek / Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku, Ekonomski fakultet u Osijeku**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:145:592534>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2025-01-13**



Repository / Repozitorij:

[EFOS REPOSITORY - Repository of the Faculty of Economics in Osijek](#)



Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Preddiplomski studij Financijski menadžment

Hana Žalac

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA SPAČVA d.d. VINKOVCI

Završni rad

Osijek, 2022.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Preddiplomski studij Financijski menadžment

Hana Žalac

ANALIZA FINANCIJSKOG STANJA SPAČVA d.d. VINKOVCI

Završni rad

Kolegij: Financijski menadžment

JMBAG: 0010231738

e-mail: hzalac@efos.hr

Mentor: izv. prof. dr. sc. Blaženka Hadrović Zekić

Osijek, 2022.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek

Faculty of Economics in Osijek

Undergraduate Study Financial Management

Hana Žalac

**ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF SPAČVA d.d.
VINKOVCI**

Final paper

Osijek, 2022.

IZJAVA

O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI, PRAVU PRIJENOSA INTELEKTUALNOG VLASNIŠTVA, SUGLASNOSTI ZA OBJAVU U INSTITUCIJSKIM REPOZITORIJIMA I ISTOVJETNOSTI DIGITALNE I TISKANE VERZIJE RADA

1. Kojom izjavljujem i svojim potpisom potvrđujem da je završni
(navesti vrstu rada: završni / diplomski / specijalistički / doktorski) rad isključivo rezultat osobnoga rada koji se temelji na mojim istraživanjima i oslanja se na objavljenu literaturu. Potvrđujem poštivanje nepovredivosti autorstva te točno citiranje radova drugih autora i referiranje na njih.
2. Kojom izjavljujem da je Ekonomski fakultet u Osijeku, bez naknade u vremenski i teritorijalno neograničenom opsegu, nositelj svih prava intelektualnoga vlasništva u odnosu na navedeni rad pod licencom *Creative Commons Imenovanje – Nekomercijalno – Dijeli pod istim uvjetima 3.0 Hrvatska*.
3. Kojom izjavljujem da sam suglasan/suglasna da se trajno pohrani i objavi moj rad u institucijskom digitalnom repozitoriju Ekonomskoga fakulteta u Osijeku, repozitoriju Sveučilišta Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku te javno dostupnom repozitoriju Nacionalne i sveučilišne knjižnice u Zagrebu (u skladu s odredbama Zakona o znanstvenoj djelatnosti i visokom obrazovanju, NN br. 123/03, 198/03, 105/04, 174/04, 02/07, 46/07, 45/09, 63/11, 94/13, 139/13, 101/14, 60/15).
4. izjavljujem da sam autor/autorica predanog rada i da je sadržaj predane elektroničke datoteke u potpunosti istovjetan sa dovršenom tiskanom verzijom rada predanom u svrhu obrane istog.

Ime i prezime studenta/studentice: Hana Žalac

JMBAG: 0010231738

OIB: 03845767354

e-mail za kontakt: hanazalac2910@gmail.com

Naziv studija: Prediplomski studij Financijski menadžment

Naslov rada: Analiza financijskog stanja Spačva d.d. Vinkovci

Mentor/mentorica diplomskog rada: izv. prof. dr. sc. Blaženka Hadrović Žekić

U Osijeku, 15.9.2022. godine

Potpis Hana Žalac

Analiza financijskog stanja Spačva d.d. Vinkovci

SAŽETAK

Da bi se uspješno upravljalo poduzećem, važno je provoditi različite analize financijskih izvještaja. Analiza omogućava donošenje kvalitetnijih odluka, prepoznavanje mogućih slabosti poduzeća i poboljšanje rezultata budućeg poslovanja. Može se reći kako je analiza financijskih izvještaja proces primjene različitih odnosa pozicija financijskih izvještaja pomoću kojih se prikazani podatci transformiraju u relevantne informacije zainteresiranim korisnicima. Cilj ovog završnog rada je analiza financijskog stanja poduzeća Spačva d.d. Vinkovci. Provedbom horizontalne i vertikalne analize, kao i izračunom financijskih pokazatelja, utvrđeno je kako poduzeće Spačva posluje sigurno i uspješno. Kroz cijelo promatrano razdoblje Spačva d.d. Vinkovci ostvaruje dobit, pa čak i u razdoblju pandemije COVID-19 virusa, što samo potvrđuje veličinu ovog poduzeća u drvnoj industriji.

Ključne riječi: Spačva d.d. Vinkovci, analiza financijskih izvještaja, financijski pokazatelji, drvna industrija

Analysis of financial statements of Spačva d.d. Vinkovci

ABSTRACT

In order to successfully manage an enterprise, it is important to conduct various analyzes of financial statements. The analysis allows for better decisions to be made, the recognition of possible company weaknesses, and the improvement of the results of future business. It can be said that the analysis of financial statements is the process of applying various relations of positions of financial statements by means of which the presented data is transformed into relevant information for interested users. This undergraduate thesis aims to analyze the financial condition of Spačva d.d. Vinkovci. The implementation of horizontal and vertical analysis, as well as the calculation of financial indicators, determined how Spačva operates safely and successfully. Throughout the observed period, Spačva d.d. Vinkovci gains profit, even during the period of the COVID-19 virus pandemic, which only confirms the size of this company in the wood industry.

Keywords: Spačva d.d. Vinkovci, financial statement analysis, financial indicators, wood industry

SADRŽAJ

| | |
|--|-----------|
| 1. Uvod..... | 1 |
| 2. Spačva d.d. Vinkovci..... | 2 |
| 2.1. Općenito o poduzeću Spačva d.d. Vinkovci | 2 |
| 2.2. Povijesni razvoj Spačva d.d. Vinkovci..... | 3 |
| 3. Financijski izvještaji Spačva d.d. Vinkovci | 4 |
| 3.1. Bilanca – izvještaj o financijskom položaju Spačva d.d. Vinkovci | 4 |
| 3.2. Račun dobiti i gubitka – izvještaj o uspješnosti poslovanja Spačva d.d. Vinkovci..... | 6 |
| 3.3. Izvještaj o novčanim tokovima Spačva d.d. Vinkovci | 7 |
| 3.4. Izvještaj o promjenama kapitala Spačva d.d. Vinkovci..... | 8 |
| 3.5. Bilješke uz financijske izvještaje Spačva d.d. Vinkovci | 9 |
| 4. Komparativna i strukturna analiza Spačva d.d. Vinkovci | 10 |
| 4.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci..... | 10 |
| 4.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci | 12 |
| 5. Analiza po pokazateljima financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci..... | 14 |
| 5.1. Pokazatelji likvidnosti | 15 |
| 5.2. Pokazatelji zaduženosti | 17 |
| 5.3. Pokazatelji aktivnosti | 19 |
| 5.4. Pokazatelji ekonomičnosti | 20 |
| 5.5. Pokazatelji profitabilnosti..... | 21 |
| 5.6. Pokazatelji investiranja..... | 22 |
| 5.7. Ostali pokazatelji | 23 |
| 6. Zaključak | 26 |

Literatura

Prilozi

1. Uvod

U suvremenim uvjetima poslovanja, svako poduzeće teži profitabilnosti i održivom rastu i razvoju. Da bi navedeno ostvarili, nužne su kvalitetne i racionalne odluke. Važnu ulogu za donošenje takvih odluka imaju računovodstvene informacije prikazane u obliku financijskih izvještaja.

Financijski izvještaji pružaju potrebne informacije o poslovanju poduzeća, a sve u svrhu zadovoljenja potreba korisnika u donošenju ekonomskih odluka. Financijske izvještaje potrebno je analizirati, a od analitičkih metoda razlikuju se komparativna (horizontalna) i strukturna (vertikalna) analiza. Osim toga, za preciznije propitivanje poslovanja poduzeća potrebno je koristiti i različite financijske pokazatelje.

U ovom će radu, pomoću spomenutih analitičkih sredstava i postupaka, biti provedena analiza financijskih izvještaja na primjeru društva Spačva d.d. Vinkovci u periodu od 2016. do 2020. godine. Na temelju toga, iznijeti će se zaključak o uspješnosti poslovanja društva.

2. Spačva d.d. Vinkovci

Drvena industrija Spačva d.d. Vinkovci vodeća je drvena industrija u Republici Hrvatskoj obzirom na njihovu veličinu, transparentnost poslovanja i pristup upravljanju. Proizvode pretežno finalne proizvode od kojih je najveći dio u hrastu. Spačva je danas najvećim dijelom okrenuta izvozu na europska tržišta, a rezultati koje su ostvarili dobra su osnova za konkuriranje na istom.

2.1. Općenito o poduzeću Spačva d.d. Vinkovci

Trgovačko društvo Spačva d.d. Vinkovci osnovano je 1956. godine pod imenom Drvno industrijsko poduzeće (DIP) „Slavonski hrast“. Sjedište društva je u Vinkovcima, a primarna djelatnost je proizvodnja proizvoda od drva i prerada drva. Osim toga, bave se i proizvodnjom namještaja, trgovinom na veliko namještajem, posredovanjem u trgovini...

Slika 1: Logo Spačve d.d. Vinkovci



Izvor: <https://znakovi.hgk.hr/tvrtka/spacva-d-d/>

Trgovačko društvo Spačva d.d. organizirano je u četiri profitna centra koja čine: furnir, bioenergenti, pilana i finala. Osim profitnih, društvo je podijeljeno i u osam troškovnih centara, a to su: računovodstvo i financije, ljudski potencijali i pravni poslovi, održavanje i energetika, zaštita na radu, razvoj i informacijska tehnologija, zaštita imovine, osiguranje kvalitete i komercijalni poslovi.

Temeljna glavnica društva iznosi 105.530.440,00 kn, a ista je podijeljena na 5.276.522 redovnih dionica nominalne vrijednosti 20,00 kn svaka dionica.

Spačva d.d. Vinkovci ima status jednog od najvećih poslodavaca u drvnoj industriji. Njihova najveća vrijednost su zaposlenici, zbog čega je poseban fokus na razvoju ljudskih potencijala. U 2020. godini društvo je dobilo nagradu za doprinos gospodarskom razvitku Vukovarsko-srijemske županije i Zlatnu kunu kao najuspješnije trgovačko društvo u Vukovarsko-srijemskoj županiji, a u 2019. godini u kategoriji velikih trgovačkih društava.

2.2. Povijesni razvoj Spačva d.d. Vinkovci

Spačva d.d. Vinkovci, kao što je već navedeno, osnovana je pod nazivom Drvno industrijsko poduzeće (DIP) „Slavonski hrast“ Vinkovci, a nastalo je spajanjem Stolarskog poduzeća „Slavonski hrast“ i Poduzeća za piljenje drva i građevnu stolariju Cerna. Nakon nekog vremena nastao je Šumarsko poljoprivredno industrijski kombinat (ŠPIK) „Spačva“, koji se kasnije podijelio na dva zasebna poduzeća: Šumsko gospodarstvo „Hrast“ i Drvno-industrijski kombinat (DIK) „Spačva“ Vinkovci. S vremenom je DIK „Spačva“ postao drvno-prerađivački gigant, a daljnjom dezintegracijom pogoni u Vinkovcima nastavljaju djelovati kao jedno poduzeće, dok su pogoni u općini Županja nastavili poslovati kao samostalna poduzeća.

Pretvorba društvenog poduzeća u dioničko društvo izvršena je 1992. godine, što predstavlja važnu statusnu promjenu za poduzeće Spačva d.d. Vinkovci. Od tada pa sve do danas društvo je prošlo više statusnih promjena, koje su registrirane kod nadležnog suda.

3. Financijski izvještaji Spačva d.d. Vinkovci

Prema Žager i dr. (2001:35-36) za promišljanje poslovanja poduzeća potrebne su adekvatne informacije, a velik dio istih nastaje u računovodstvu i evidentirane su u financijskim izvještajima. Osnovna zadaća računovodstva je pribavljanje i obrada podataka financijske naravi te prikazivanje tako dobivenih informacija zainteresiranim korisnicima. „U tom kontekstu financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuju se kao nosioci računovodstvenih informacija. Cilj financijskog izvještavanja jest informiranje zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja“ (Žager i dr., 2001:36). Žager i dr. navode (2001:36-37) kako su informacije evidentirane u nizu izvještaja od kojih temeljne čine: račun dobiti i gubitka, bilanca, izvještaj o promjenama kapitala, izvještaj o novčanim tokovima i bilješke uz financijske izvještaje.

Slika 2: Temeljni financijski izvještaji



Izvor: Izrada autora prema Žager i dr., 2020., str. 92

Sva ova izvješća su međusobno povezana. Neka izvješća su statičkog, a neka dinamičkog karaktera. Zajedno govore o „zdravstvenom stanju“ društva, a razumjeti isto znači biti sposoban za donošenje racionalnih poslovnih odluka.

3.1. Bilanca – izvještaj o financijskom položaju Spačva d.d. Vinkovci

Prema Žager i dr. (2001:37-38) elementi koji su izravno povezani s mjerenjem financijskog položaja su kapital, obveze i imovina, a isti čine sastavni dio temeljnog financijskog izvještaja koji se zove bilanca. Bilanca predstavlja stanje imovine, kapitala i obveza na određeni dan. Osnova je za procjenu sigurnosti poslovanja, prepoznavanje slabosti i nedostataka u poduzeću,

kao i za prognoziranje poslovanja u budućnosti. Sastoji se od dva dijela, odnosno aktive i pasive. Bilanca mora dati odgovore na sljedeća pitanja (Žager i dr., 2001:37-38):

1. „Kakva je financijska snaga poduzeća?
2. Kakva je likvidnost?
3. Hoće li poduzeće moći podmiriti kratkoročne obveze?
4. Kakva je horizontalna financijska struktura, tj. u kojem je omjeru imovina financirana iz vlastitih i tuđih izvora?
5. Kakav je položaj promatranog poduzeća u odnosu prema poduzećima slične djelatnosti?“.

Žager i dr. (2001:38) definiraju imovinu kao resurs koji je pod nadzorom poduzeća i proizlazi iz prošlih događaja, a od kojeg se očekuje ekonomska korist u budućnosti. Obveze su, s druge strane, dugovi koji postoje u poduzeću, dok je kapital ili glavnica preostala imovina koja ostaje nakon što se odbiju sve obveze. „Da bismo pobliže razumjeli i pratili, kroz određeno razdoblje, strukturu bilance moramo izvršiti njenu analizu. Analiza bilance, kao i drugih financijskih izvještaja, provodi se različitim instrumentima i postupcima. To su uglavnom raščlanjivanja i uspoređivanja dobivenih rezultata“ (Bolfek i dr., 2011:81).

Tablica 1: Struktura bilance

| AKTIVA | PASIVA |
|---|---|
| A. POTRAŽIVANJA ZA UPISANI, A NEUPLAĆENI KAPITAL | A. KAPITAL I REZERVE |
| B. DUGOTRAJNA IMOVINA | <ol style="list-style-type: none"> 1. Temeljni (upisani) kapital 2. Kapitalne rezerve 3. Rezerve iz dobiti 4. Revalorizacijske rezerve 5. Rezerve fer vrijednosti i ostalo 6. Zadržana dobit ili preneseni gubitak 7. Dobit ili gubitak poslovne godine 8. Manjinski (nekontrolirajući) interes |
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Nematerijalna imovina 2. Materijalna imovina 3. Dugotrajna financijska imovina 4. Potraživanja 5. Odgođena porezna imovina | B. REZERVIRANJA |
| C. KRATKOTRAJNA IMOVINA | C. DUGOROČNE OBVEZE |
| <ol style="list-style-type: none"> 1. Zalihe 2. Potraživanja 3. Kratkotrajna financijska imovina 4. Novac u banci i blagajni | D. KRATKOROČNE OBVEZE |

| | |
|---|--|
| D. PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | E. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA |
| E. UKUPNO AKTIVA | F. UKUPNO PASIVA |
| F. IZVANBILANČNI ZAPISI | G. IZVANBILANČNI ZAPISI |

Izvor: Izrada autora prema Pravilniku o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, članak 7., („Narodne novine“ br. 144/2020)

Bilanca poduzeća Spačva d.d. Vinkovci prikazana je u razdoblju od 2016. do 2020. godine (Prilog 1). Na dan 31. prosinca 2016. bilanca poduzeća Spačva d.d. Vinkovci iznosila je 264.069.575 kn. Promatrajući svaku sljedeću godinu pa sve do 31.12.2020. može se uočiti kako je ukupna imovina rasla i došla do iznosa od 362.212.745 kn. Detaljnija analiza biti će prikazana kroz komparativnu i strukturnu analizu u daljnjem tekstu ovog rada.

3.2. Račun dobiti i gubitka – izvještaj o uspješnosti poslovanja Spačva d.d. Vinkovci

„Za razliku od bilance, koja prikazuje financijski položaj u određenom vremenskom trenutku, račun dobiti i gubitka prikazuje aktivnosti poduzeća u određenom razdoblju“ (Žager i dr., 2001:48). Osnovni elementi tog izvještaja su rashodi, prihodi i njihova razlika, odnosno gubitak ili dobit.

Može se reći da „prihode predstavljaju prodajne vrijednosti poslovnih učinaka kao i svi drugi oblici dobivenih naknada te drugi oblici povećanja imovine ili smanjenja obveza koji kao krajnji efekt donose povećanje financijskog rezultata“ (Žager i dr., 2001:51).

Naspram prihoda, Žager i dr. (2001:49-52) tvrde kako rashodi smanjuju kapital, odnosno pojavljuju se kao posljedica povećanja obveza ili smanjenja imovine. Ako je ostvareno više nego što je uloženo (rashodi manji od prihoda), tada nastupa pozitivan financijski rezultat. Obrnuto, ako se mora uložiti više od onog što je ostvareno (rashodi veći od prihoda), tada poduzeće ima negativan rezultat poslovanja, odnosno posluje s gubitkom.

Iščitavanjem računa dobiti i gubitka na primjeru društva Spačva d.d. Vinkovci (Prilog 2) može se odmah uočiti kako isto u svih pet promatranih godina nije ostvarilo nijedan negativan financijski rezultat, a 2018. godina bila je najuspješnija godina s dobitkom u iznosu od 17.481.219 kn.

Tablica 2: Struktura računa dobiti i gubitka

| Naziv pozicije |
|---|
| I. POSLOVNI PRIHODI |
| II. POSLOVNI RASHODI |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI |
| V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM |
| VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA |
| VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM |
| VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA |
| IX. UKUPNI PRIHODI |
| X. UKUPNI RASHODI |
| XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA |
| XII. POREZ NA DOBIT |
| XII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA |

Izvor: Izrada autora prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja („Narodne novine“ br. 95/2016)

3.3. Izvještaj o novčanim tokovima Spačva d.d. Vinkovci

Žager i dr. (2020:124-127) navode kako je značajna ekonomska kategorija, kao i čimbenik u osiguravanju likvidnosti, novac. S obzirom da se sve vrti oko istog, nije čudno da vlasnike društava interesira u koje se namjene novac troši i odakle stiže u poduzeće.

Temeljni financijski izvještaj koji prikazuje način upotrebe i izvore pribavljanja novca naziva se izvještaj o novčanim tokovima. Pomoću njega se lako može utvrditi višak ili manjak novčanih sredstava. Primarni elementi izvještaja su primitci, izdatci i njihova razlika, odnosno neto novčani tok. U izvještaju o novčanim tokovima razlikuju se tri skupine aktivnosti, a to su investicijske, financijske i poslovne aktivnosti.

Aktivnosti poduzeća koje imaju najvažniji utjecaj na rezultat poslovanja i koje stvaraju prihode jesu poslovne aktivnosti, a to su npr. primitci od pružanja usluga i prodaje robe. Aktivnosti

vezane uz promjene na imovini, i to dugotrajnoj, jesu investicijske aktivnosti, a to su npr. primitci od prodaje nekretnina. Aktivnosti vezane uz financiranje poslovanja jesu financijske aktivnosti. One uključuju promjene vezane uz strukturu kapitala i obveza, a to su npr. primitci od emisije dionica.

3.4. Izvještaj o promjenama kapitala Spačva d.d. Vinkovci

U izvještaju o promjenama kapitala, kao što i sam naziv izvještaja kaže, treba prikazati promjene što su se dogodile na glavnici između dva obračunska razdoblja. Sukladno čl. 7. Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, („Narodne novine“ br. 144/2020), vlasničku glavicu čine:

- I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL
- II. KAPITALNE REZERVE
- III. REZERVE IZ DOBITI
 - 1. zakonske rezerve
 - 2. rezerve za vlastite dionice
 - 3. vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)
 - 4. statutarne rezerve
 - 5. ostale rezerve
- IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE
- V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI I OSTALO
- VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK
- VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE
- VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES

Prema Žager i dr. (2020:131-132) najznačajnije promjene koje se događaju na kapitalu nastaju zbog dividendi i nastanka zarade. Na promjene vrijednosti kapitala mogu utjecati i: promjene računovodstvenih politika, dodatna ulaganja vlasnika...., Uvažavajući računovodstveno načelo da je sadržaj važniji od oblika, formalni izgled ovog izvještaja se ponekad razlikuje ovisno o regulatornom okviru koji se primjenjuje. Ponekad se prikazuje u skraćenoj formi, a sve ostale informacije o promjenama kapitala prikazuju se u okviru bilješki uz financijske izvještaje“ (Žager i dr., 2020:132).

3.5. Bilješke uz financijske izvještaje Spačva d.d. Vinkovci

Postoji niz dodatnih iskaza pored četiri navedena temeljna izvještaja, a jedan od njih su bilješke uz financijske izvještaje. „One dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja najvažnijih pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. U bilješkama trebaju također biti prikazane računovodstvene politike koje su bile korištene kod sastavljanja izvještaja s posebnim osvrtom na način utvrđivanja vrijednosti pozicija odnosno pravila procjene, moguća odstupanja od računovodstvenih standarda s razlozima odstupanja i kvantifikacijom njihovog učinka. Osim toga, u bilješkama se, primjerice, može prikazati pregled obveza s rokom dospijeca dužim od pet godina, broj i nominalna vrijednost izdanih dionica, iznos potraživanja ili obveza koje se nalaze u sudskom sporu, informacije o zaposlenima i cijeli niz drugih korisnih informacija“ (Žager i dr., 2020:133).

4. Komparativna i strukturna analiza Spačva d.d. Vinkovci

Vještina pretvaranja podataka iz financijskih izvještaja u značajne informacije pri donošenju odluka naziva se analiza financijskih izvještaja. Tintor (2020:89) dijeli postupke analize financijskih izvještaja na: postupke vertikalne analize, postupke horizontalne analize i financijske pokazatelje koji, kao skupina ili pojedinačno, sintetički pokazatelji ili sustavi pokazatelja, pružaju potrebne informacije za donošenje odluka u poslovanju. U ovom će se radu za potrebe analiziranja poduzeća Spačva d.d. Vinkovci koristiti dva temeljna financijska izvještaja, a to su račun dobiti i gubitka i bilanca.

4.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci

Tintor (2020:90) definira komparativne financijske izvještaje kao temelj za provedbu horizontalne analize, a isti se razmatraju u kontekstu uspoređivanja. Pomoću takve analize nastoji se zamijetiti dinamika promjene pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. Uočavanjem promjena, zaključuje se kakva je sigurnost i uspješnost poslovanja nekog poduzeća. Horizontalna analiza „smatra se primarnim oblikom ispitivanja financijskih izvještaja, jer se ispitivanje svodi na utvrđivanje apsolutne i/ili postotne razlike među istovrsnim podacima za razdoblje dvije ili više godina“ (Tintor, 2020:90). Prema Bolfeku i dr. (2012:158) za uvid u izračun promjena u pozicijama financijskih izvještaja, neka se godina može uzeti kao bazna, a preostale se onda uspoređuju s njom. Osim toga, može se svaka godina uspoređivati u odnosu na prethodnu. Za potrebe ovog rada analizirat će se poduzeće Spačva d.d. Vinkovci u razdoblju od 2016. do 2020. godine, a kao bazna godina uzet će se 2016. godina.

Uvidom u horizontalnu analizu bilance poduzeća Spačva d.d. Vinkovci (Prilog 3) može se uočiti kako se ukupna imovina povećava kroz godine. 2016. godine ukupna imovina iznosi 264.069.575 kn, dok 2020. godine ista iznosi 362.212.745 kn, što je povećanje za čak od 98.143.170 kn, odnosno za 37,17%. S obzirom da se poduzeće Spačva d.d. Vinkovci bavi proizvodnom djelatnošću, nije čudno što se bilančna pozicija dugotrajne imovine povećava svake godine, osim 2020. godine, koja se u odnosu na prethodnu godinu smanjila za 4,45%. Međutim, promatrajući 2020. godinu u odnosu na baznu godinu, može se uočiti povećanje dugotrajne imovine u iznosu od 24,40%. U sklopu dugotrajne imovine najviše se ističe materijalna imovina, odnosno postrojenje i oprema. Što se tiče ukupne kratkotrajne imovine, promatrajući svaku narednu godinu u odnosu na 2016. godinu, može se primijetiti kako je ista bilježila povećanje, a najveći postotak povećanja kratkotrajne imovine zabilježen je u 2020.

godini u iznosu od 62,59%. Kod kratkotrajne imovine najveći udio imaju zalihe i to zalihe gotovih proizvoda.

Ukupna pasiva poduzeća se također povećavala kroz godine, a najveći udio u pasivi ima kapital i rezerve. Kapital i rezerve rastu kroz cijelo promatrano razdoblje, osim 2019. godine, kada bilježe pad u iznosu od 0,75% u odnosu na prethodnu godinu. Razlog smanjenja vrijednosti kapitala i rezervi 2019. godine je to što su se revalorizacijske rezerve smanjile u odnosu na prethodnu godinu za 14,26%. Dugoročne obveze imaju tendenciju pada sve do 2019. godine kada bilježe rast. Promatrajući 2020. godinu u odnosu na baznu godinu, dugoročne obveze su se povećale za čak 42,18%. Najveći udio u dugoročnim obvezama imaju obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama, a iste su se u 2020. godini u odnosu na baznu godinu povećale za 82,42%. Ostale dugoročne obveze imaju tendenciju pada u svim promatranim godinama. Kratkoročne obveze rastu iz godine u godinu te 2020. godine, u odnosu na baznu, bilježe rast od 39,87%. U strukturi kratkoročnih obveza najznačajniji dio odnosi se na obveze prema dobavljačima i kreditnim institucijama. Kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama bilježe znatan porast u 2019. godini, a u 2020. godini, u odnosu na baznu godinu, bilježe porast od 250,77%.

U prilogu rada (Prilog 4) se nalazi i horizontalna analiza računa dobiti i gubitka iz koje se može uočiti kako poslovni prihodi rastu kontinuirano svake godine, osim 2020. godine. Iako je 2020. godine zabilježen pad poslovnih prihoda, u odnosu na baznu godinu, može se uočiti kako su se isti povećali za 34,73%. Padu poslovnih prihoda pridonijela je pandemija uzrokovana COVID krizom te je tada došlo do smanjenja proizvodnje i prodaje. Najveći dio poslovnih prihoda ostvaren je prodajom i isti u 2016. godini čine 96,07%, a u 2020. godini 90,67% ukupnih prihoda. Poslovni rashodi također bilježe rast iz godine u godinu, osim 2020. godine, kada su se isti smanjili. No, gledajući 2020. godinu u odnosu na baznu, poslovni rashodi povećali su se za 35,27%. Najveći udio poslovnih rashoda čine materijalni troškovi, odnosno troškovi sirovina i materijala, a to sve zbog djelatnosti koju poduzeće Spačva d.d. Vinkovci obavlja. Osim troškova sirovina i materijala, potrebno je istaknuti i troškove osoblja. Unatoč krizi u 2020. godini, troškovi osoblja su rasli, odnosno nije došlo do smanjivanja plaća radnicima. Financijski prihodi 2017. godine rastu u odnosu na baznu godinu, a svaku sljedeću godinu padaju i to zbog smanjenja prihoda od pozitivnih tečajnih razlika. Isto tako, financijski rashodi prvo rastu, a potom bilježe pad. Može se zaključiti da su ukupni prihodi u svih pet promatranih godina veći od ukupnih rashoda što znači da poduzeće Spačva d.d. Vinkovci posluje profitabilno, tj.

ostvaruje dobit. Najveća dobit ostvarena je u 2018., a najmanja u 2019. godini. Gledajući dobit u 2020. godini u odnosu na 2016. godinu, ista je povećana za 51,08%.

4.2. Vertikalna analiza financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci

Prema Gulinu i dr. (2004:179) izvještaji koji služe kao temelj za provedbu vertikalne analize i razmatraju se u kontekstu raščlanjivanja jesu strukturni financijski izvještaji. „Vertikalna se analiza provodi tako da se u bilanci aktiva i pasiva označe sa 100, a sve se druge pozicije tada stavljaju u odnos s njima da bi se dobila njihova struktura. Isto se tako prihod od prodaje ili ukupan prihod označavaju sa 100, pa se ostale pozicije uspoređuju s njim. Ovakva je analiza naročito dobra u slučajevima inflacije, kada apsolutni brojevi ne govore puno sami za sebe“ (Bolfek i dr., 2012:159).

Vertikalnom analizom aktive bilance (Prilog 5) može se uočiti kako najveći udio u ukupnoj aktivi (kroz cijelo promatrano razdoblje) ima dugotrajna imovina, odnosno materijalna imovina. Kao što je ranije spomenuto, najveći udio materijalne imovine čine građevinski objekti i postrojenje i oprema. Najveći iznos dugotrajne, pa tako i materijalne imovine, je u 2019. godini i čini 69,39%, tj. 69,31% u ukupnoj aktivi. Nešto malo manji, ali ipak značajan udio u ukupnoj aktivi imaju i kratkotrajne imovine. One su svoj najveći udio u ukupnoj aktivi dosegle u 2020. godini i to od 38,69%, a sve zahvaljujući zalihama gotovih proizvoda. U sklopu kratkotrajne imovine bitno je istaknuti značajnu stavku na kojoj se dogodila najveća promjena, a to je promjena vezana uz novac u banci i blagajni. U 2020. godini vidljivo je kako se novac u banci i blagajni značajno povećao i iznosi 12,95% ukupne aktive, dok je prijašnjih godina udio manji od 1% (osim 2017. godine kada isti čini 5,80% ukupne aktive).

Vertikalna analiza pasive bilance (Prilog 5) prikazuje kako najveći udio u ukupnoj pasivi ima kapital i rezerve. Isti ima najveći udio 2018. godine, a to je 72% ukupne pasive. Najveći udio kapitala i rezervi čini temeljni kapital, koji u 2017. godini bilježi najveći porast udjela u ukupnoj pasivi, a to je 35,01%. Revalorizacijske rezerve se tijekom godina smanjuju tako da 2016. godine taj udio iznosio 18,31%, dok u 2020. godini isti iznosi 10,28%. Udio zadržane dobiti je najmanji 2016. godine, s godinama raste, a svoj vrhunac u udjelu pasive doživljava 2019. godine u iznosu od 22,58%. Zatim slijede dugoročne obveze, među kojima se ističu obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama, a njihov je najveći udio u pasivi 2020. godine, tj. 17,13%. Kratkoročne obveze, odnosno obveze prema dobavljačima također 2020. godine bilježe najveći udio u pasivi, a to je 17,36% i 10% ukupne pasive.

Strukturni račun dobiti i gubitka (Prilog 6) prikazuje kako su poslovni prihodi i poslovni rashodi poduzeća Spačva d.d. Vinkovci dominantni. Za razliku od njih, financijski prihodi i financijski rashodi nisu ostvarili značajan udio u ukupnim prihodima kroz čitavo promatrano razdoblje. Udio poslovnih prihoda u 2016. godini iznosi 99,36%, dok se 2017. godine isti smanjio na 99,26%. 2018. godine udio poslovnih prihoda u ukupnim prihodima bilježi povećanje od 99,69%, a zadnje dvije promatrane godine imaju jednak udio od 99,84%. S druge strane, udio poslovnih rashoda u ukupnim prihodima je najmanji 2018. godine, tj. smanjen je na 92,52%, a sljedeće godine udio raste na 98,50%, što predstavlja najveći udio kroz sve promatrane godine.

5. Analiza po pokazateljima financijskih izvještaja Spačva d.d. Vinkovci

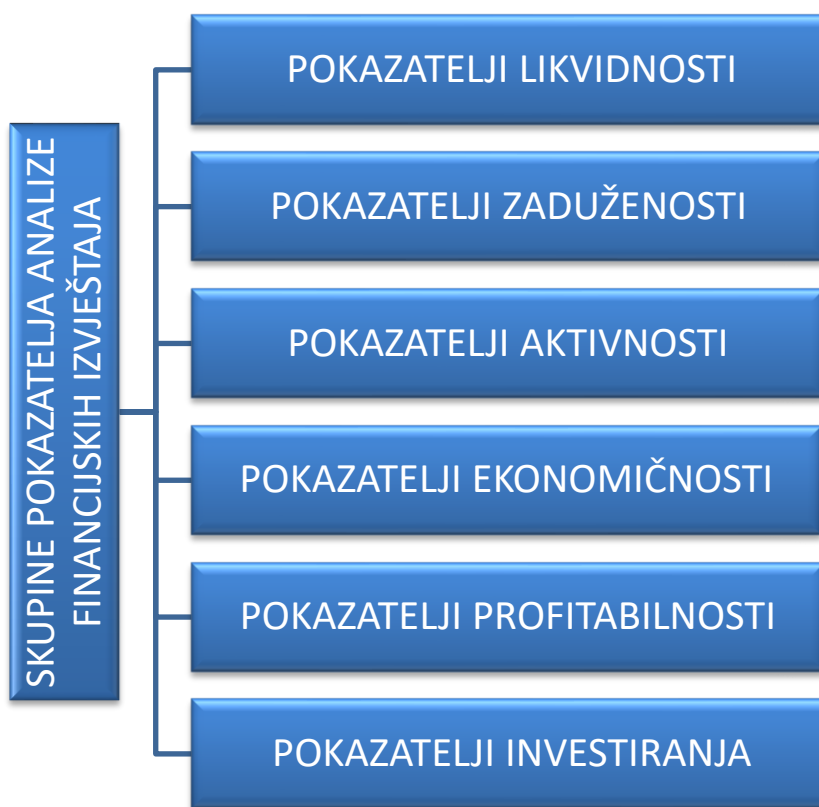
Bolfek i dr. (2012:162) ističu da se jedna ekonomska veličina treba staviti u odnos s drugom ako želimo izračunati određene pokazatelje. Pritom se u odnose trebaju staviti veličine koje su rezultat poslovanja u određenom razdoblju ili koje su dobivene na određeni dan. Rezultati koji su dobiveni izračunom pokazatelja služe za donošenje odluka i planiranje, a koji će pokazatelj biti izračunat, ovisi o samom korisniku. Jedna od čestih klasifikacija financijskih pokazatelja je slijedeća klasifikacija (Žager i dr., 2020:44):

1. „pokazatelji likvidnosti – mjere sposobnost poduzeća da podmiruje svoje kratkoročne obveze o njihovom dospijeću
2. pokazatelji zaduženosti – mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava
3. pokazatelji aktivnosti – mjere koliko efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse (imovinu)
4. pokazatelji ekonomičnosti – mjere omjer prihoda i rashoda, tj. prikazuju koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda
5. pokazatelji profitabilnosti – mjere povrat uloženog kapitala (tuđeg i vlastitog), a što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću
6. pokazatelji investiranja – mjere uspješnost ulaganja u obične dionice“.

Žager i dr. (2020:287) spominju da izračunati pokazatelji sami za sebe ne govore mnogo, a kako bi se mogao donijeti zaključak o tome jesu li vrijednosti pokazatelja zadovoljavajuće ili nisu, iste je potrebno usporediti s određenim standardnim veličinama. „Najčešće korištene standardne veličine financijskih pokazatelja jesu (Žager i dr., 2020:287):

1. planirana vrijednost pokazatelja za razdoblje koje se analizira
2. kretanje veličine promatranog pokazatelja tijekom određenog vremena u istom poduzeću
3. veličina toga pokazatelja u sličnom poduzeću koje pripada istoj djelatnosti (industriji)
4. prosječna vrijednost određenog pokazatelja ostalih poduzeća koja pripadaju istoj industriji“.

Slika 3: Temeljne skupine pokazatelja analize financijskih izvještaja



Izvor: Izrada autora prema Žager i dr., 2020., str. 44

5.1. Pokazatelji likvidnosti

„Likvidnost se može definirati kao sposobnost plaćanja tekućih obveza. Značenje dobre likvidnosti je u tome što smanjuje rizik od mogućega financijskog sloma (bankrota) poduzeća“ (Belak, 2014:130). Najčešći pokazatelji likvidnosti su: koeficijent tekuće likvidnosti, koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent financijske stabilnosti i koeficijent ubrzane likvidnosti.

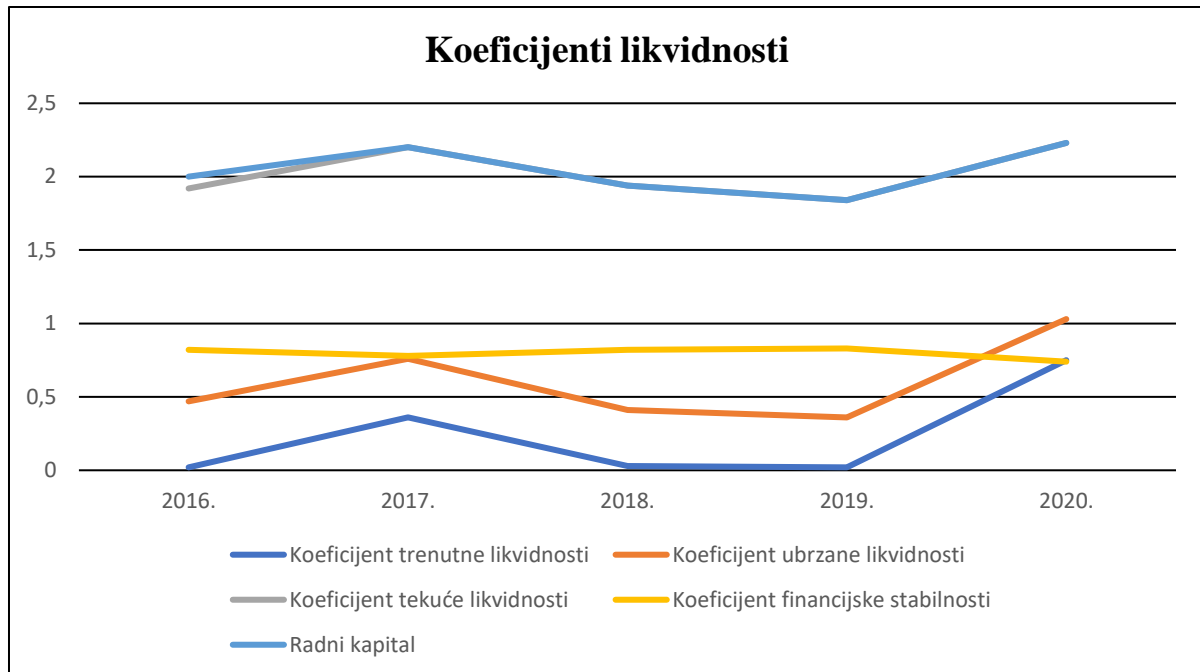
„Koeficijent trenutne likvidnosti ocjenjuje sposobnost poduzeća da podmiri kratkoročne obveze raspoloživim novcem na dan izračuna pokazatelja“ (Žager i dr., 2020:45). Izračunom koeficijenata trenutne likvidnosti za društvo Spačva d.d. Vinkovci može se uočiti kako je isti najmanji u 2016. godini kada iznosi 0,02. Najveću vrijednost koeficijenta trenutne likvidnosti Spačva d.d. Vinkovci ostvaraju u 2020. godini u iznosu od 0,75, a to znači da je poduzeće tada bilo sposobno podmiriti 75% ukupnih kratkoročnih obveza s raspoloživim novcem.

Nešto bolja mjera likvidnosti je koeficijent ubrzane likvidnosti i u pravilu isti ne bi trebao iznositi manje od 1. Poduzeće Spačva d.d. Vinkovci u promatranom razdoblju nije ostvarilo vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti 1 ili više od 1, osim u posljednjoj analiziranoj godini. U 2020. godini koeficijent iznosi 1,03, a to upućuje na to da Spačva d.d. Vinkovci ima toliko brzo unovčive imovine da pokrije svoje obveze.

„Koeficijent tekuće likvidnosti ... u pravilu bi trebao biti veći od 2. Drugačije rečeno, ako poduzeće želi održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini i izbjeći situaciju nepravovremenog plaćanja dospjelih obveza, tada na raspolaganju mora imati, u pravilu, minimalno dvostruko više kratkotrajne imovine nego što ima kratkoročnih obveza“ (Žager i dr., 2020:47). Koeficijent ima samo u dvije analizirane godine vrijednost veću od 2. To je 2017. godine kada iznosi 2,20 i 2020. godine kada iznosi 2,26, a to upućuje na to da u tim godinama poduzeće ima dvostruko više kratkotrajne imovine nego kratkoročnih obveza.

Žager i dr. (2020:48) navode kako koeficijent financijske stabilnosti mora biti manji od 1, a što je isti manji, to je financijska stabilnost i likvidnost veća, odnosno povećava se prisustvo radnog kapitala. Na primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci taj je pokazatelj u svim analiziranim godinama manji od 1 te se može potvrditi da je društvo financijski stabilno i da posjeduje radni kapital. Muhar (2002:238) navodi da radni kapital znači kako je dio kratkotrajne imovine financiran iz dugoročnih izvora. U slučaju da je isti negativan, likvidnost je ugrožena. U primjeru društva Spačva d.d. Vinkovci može se uočiti kako je radni kapital zadovoljavajući kroz cijelo promatrano razdoblje, a 2017. i 2020. godine postiže najveće vrijednosti, što ukazuje na dobru poziciju likvidnosti poduzeća.

Grafikon 1: Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. -2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

5.2. Pokazatelji zaduženosti

Prema Žageru i dr. (2020:48) najčešći pokazatelji zaduženosti su: koeficijent financiranja, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent zaduženosti. Formirani su na temelju bilance i govore koliko je imovine financirano iz tuđeg, a koliko iz vlastitog kapitala.

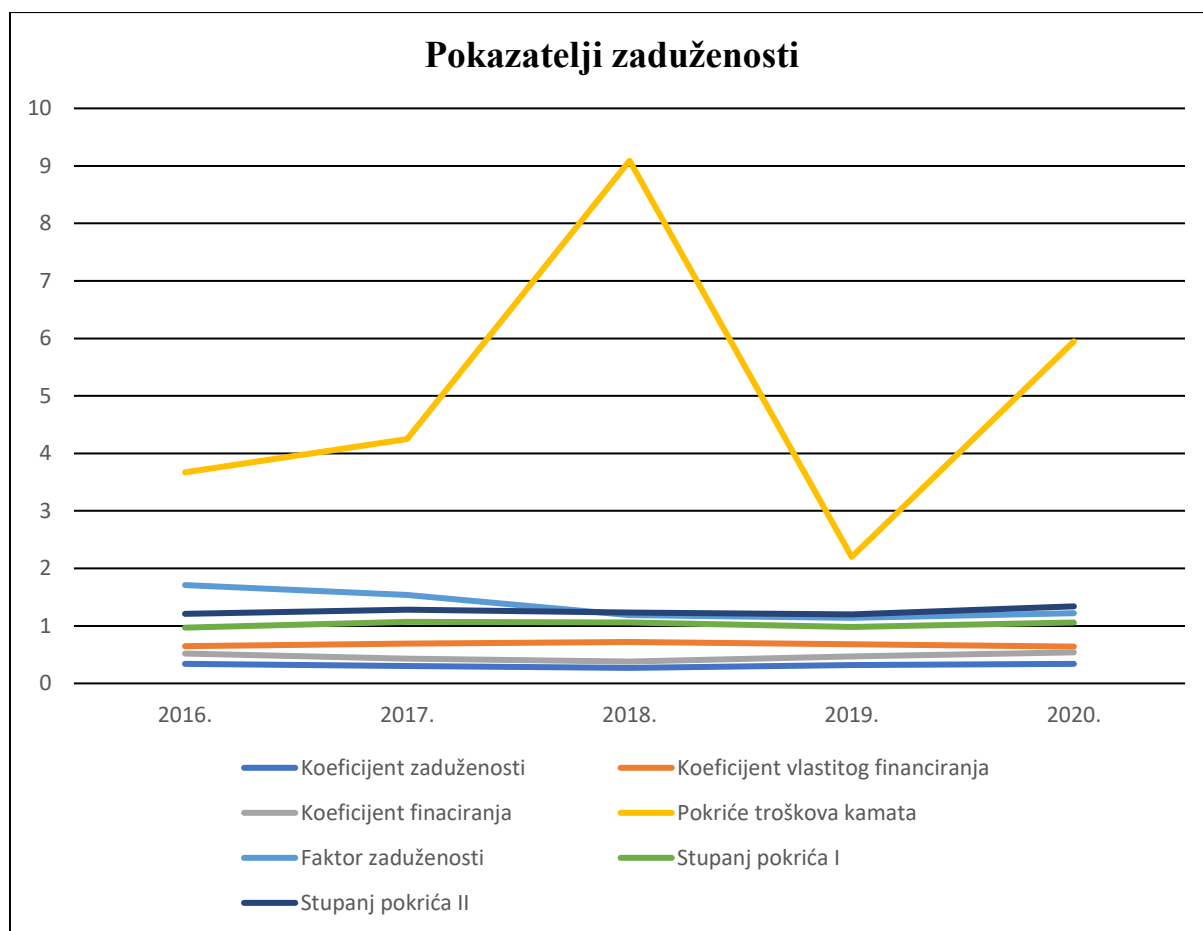
Muhar (2002:239) navodi kako veća vrijednost koeficijenta zaduženosti predstavlja i veći rizik poduzeća, pa je uobičajeno da ukupne obveze ne bi smjele prelaziti 50% vrijednosti ukupne aktive. U primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci može se uočiti kako je koeficijent zaduženosti u promatranom razdoblju manji od 0,50, uvijek je oko 0,30, što je u okvirima zadovoljavajućeg, te se može zaključiti da poduzeće nije prezaduženo i nije rizično za ulaganje.

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje u kojem omjeru se poduzeće financira iz vlastitih izvora. „Pokazatelj je to bolji što je koeficijent veći od 0,5, jer onda to znači da se tvrtka financira iz vlastitih izvora s više od 50%“ (Muhar, 2002:239). Kod poduzeća Spačva d.d. Vinkovci koeficijenti vlastitog financiranja su kroz sve godine veći od 0,50, a poduzeće se najviše financiralo vlastitim izvorima u 2018. godini u iznosu od 72%.

Što se tiče koeficijenta financiranja, isti govori kolika je rizičnost ulaganja u poduzeće. Koeficijent financiranja treba biti što manji jer je onda posljedično manja i rizičnost ulaganja. U primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci može se primijetiti da su svi koeficijenti financiranja ispod 1, što govori da se društvo više financira vlastitim, nego tuđim izvorima.

„Pokriće troškova kamata i faktor zaduženosti ukazuju na dinamičku zaduženost poduzeća jer dug razmatraju s aspekta mogućnosti njegova podmirivanja“ (Žager i dr., 2020:49). Vrijednosti za pokriće troškova kamata u poduzeću Spačva d.d. Vinkovci su zadovoljavajuće, odnosno kroz sve promatrane godine iznose više od 1. Tako pokriće troškova kamata u 2018. godini dostiže svoj vrhunac u iznosu od 9,09. S druge strane, Muhar (2002:240) navodi da faktor zaduženosti pokazuje koliko bi godina trebalo da se podmire ukupne obveze, a kontrolna mjera za ovaj pokazatelj iznosi 5 godina. Izračunom faktora zaduženosti može se potvrditi kako poduzeće Spačva d.d. Vinkovci može podmiriti sve svoje obveze unutar 5 godina, a to znači da je isto solventno i da nije prezaduženo.

Grafikon 2: Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

5.3. Pokazatelji aktivnosti

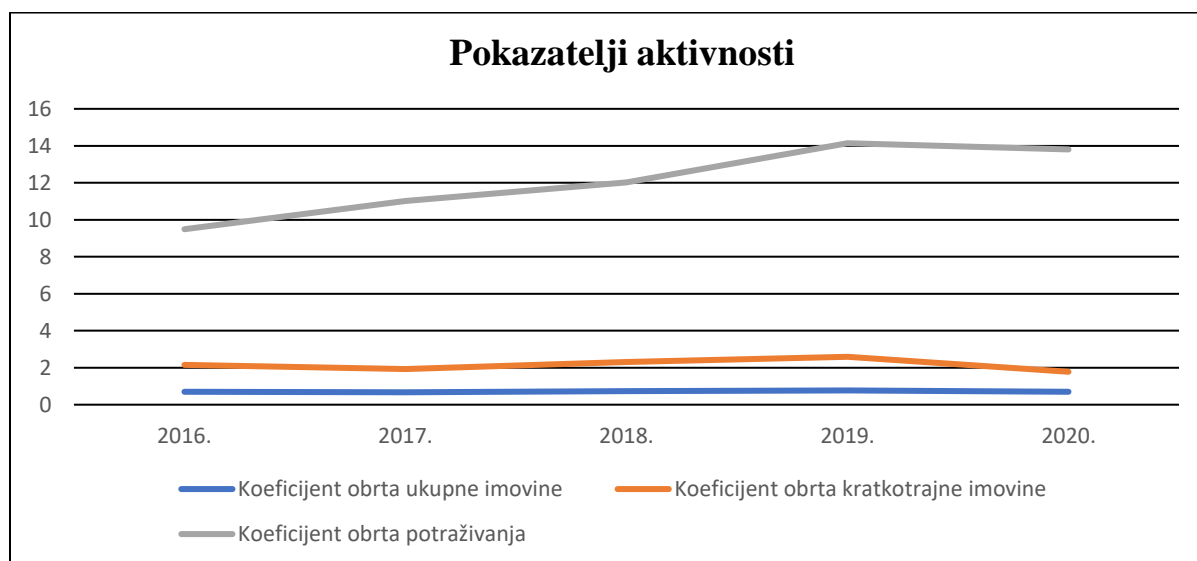
„Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrta koji se izračunavaju kao omjeri prometa (prihoda) i prosječnog stanja određenih dijelova imovine. Ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu“ (Žager i dr., 2020:50). Najčešće se koeficijent obrta izračunava za potraživanja, ukupnu imovinu i kratkotrajnu imovinu.

Koeficijent obrta ukupne imovine prve dvije promatrane godine ima tendenciju pada, a to ukazuje na to da je u tom razdoblju bilo povećano trajanje obrta. Najveći je koeficijent obrta ukupne imovine poduzeće Spačva d.d. Vinkovci ostvarilo 2019. godine, odnosno 0,77 puta je obrnulo ukupnu imovinu, a to znači da je na jednu kunu ukupne imovine ostvarilo 0,77 kuna ukupnih prihoda. 2020. godine koeficijent obrta ukupne imovine opet pada na 0,69, što ukazuje na porast dana vezivanja na oko 530 dana.

Slična situacija je i kod koeficijenta obrta kratkotrajne imovine, odnosno prve dvije godine pada, zatim ponovno raste te u posljednjoj analiziranoj godini opet pada na 1,78, što ukazuje na to da je te godine bilo potrebno 205 dana za vezivanje kratkotrajne imovine.

Koeficijent obrta potraživanja raste tijekom godina, osim 2020. godine, kada je isti pao na 13,81, a taj pad označava produljenje trajanja naplate potraživanja. Trajanje naplate potraživanja najmanje je u 2019. godini, kada je koeficijent obrta potraživanja bio najveći, odnosno iznosio je 14,14.

Grafikon 3: Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

5.4. Pokazatelji ekonomičnosti

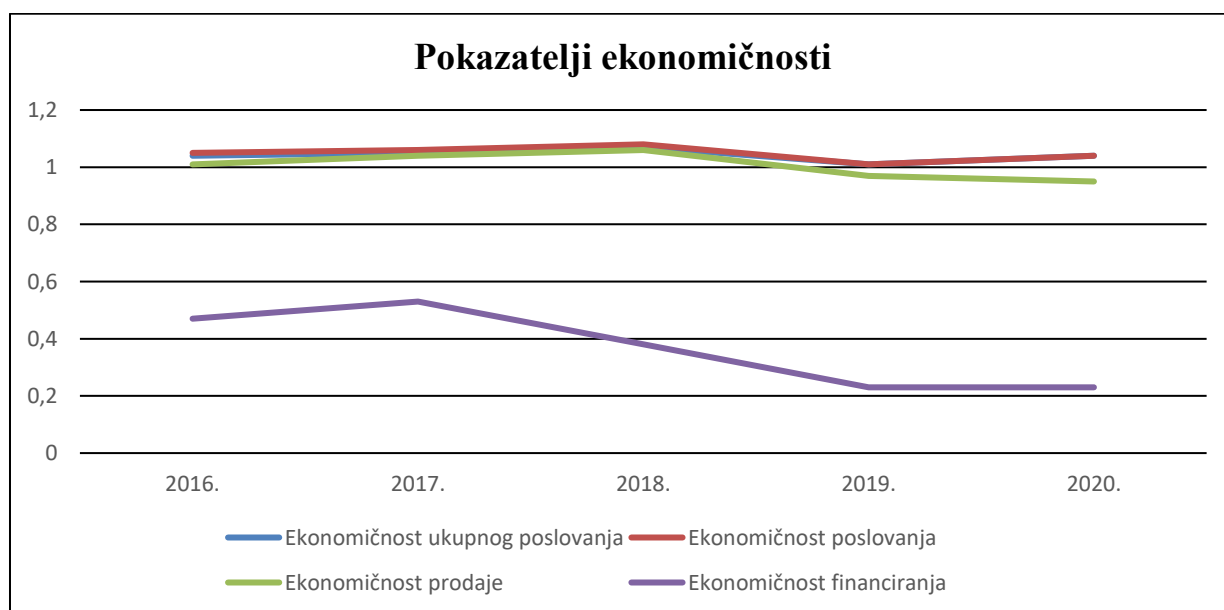
„Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju omjer prihoda i rashoda te se pomoću njih ocjenjuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda, stoga predstavljaju mjeru djelatnosti poslovanja“ (Žager i dr., 2020:51). U pravilu trebaju biti veći od 1, odnosno što su veći, to se više prihoda ostvaruje na jedinicu rashoda.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja za poduzeće Spačva d.d. Vinkovci je porasla u prve tri promatrane godine, u 2019. godini je pala na 1,01, a u zadnjoj analiziranoj godini ostvarila je ponovni rast. Kao što je rečeno, pokazatelji ekonomičnosti moraju biti veći od 1, a kako u ovom slučaju jesu, može se zaključiti da je stanje ekonomičnosti poduzeća Spačva d.d. Vinkovci zadovoljavajuće.

Izračunom ekonomičnosti poslovanja može se zaključiti kako je ista slična ekonomičnosti ukupnog poslovanja. Prema Žageru i dr. (2020:295) zanemariva razlika između ekonomičnosti poslovanja i ekonomičnosti ukupnog poslovanja znači da financijske aktivnosti imaju marginalni učinak na ukupni rezultat poslovanja poduzeća.

Pokazatelj ekonomičnosti financiranja je u svih pet promatranih godina manji od 1, ali to ne utječe bitno na ukupnu ekonomičnost jer je udio financijskih prihoda i rashoda u strukturi ukupnih prihoda i rashoda malen.

Grafikon 4: Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

5.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti razmatraju sljedeće pokazatelje: rentabilnost vlastitog kapitala, rentabilnost ukupne imovine i marža profita.

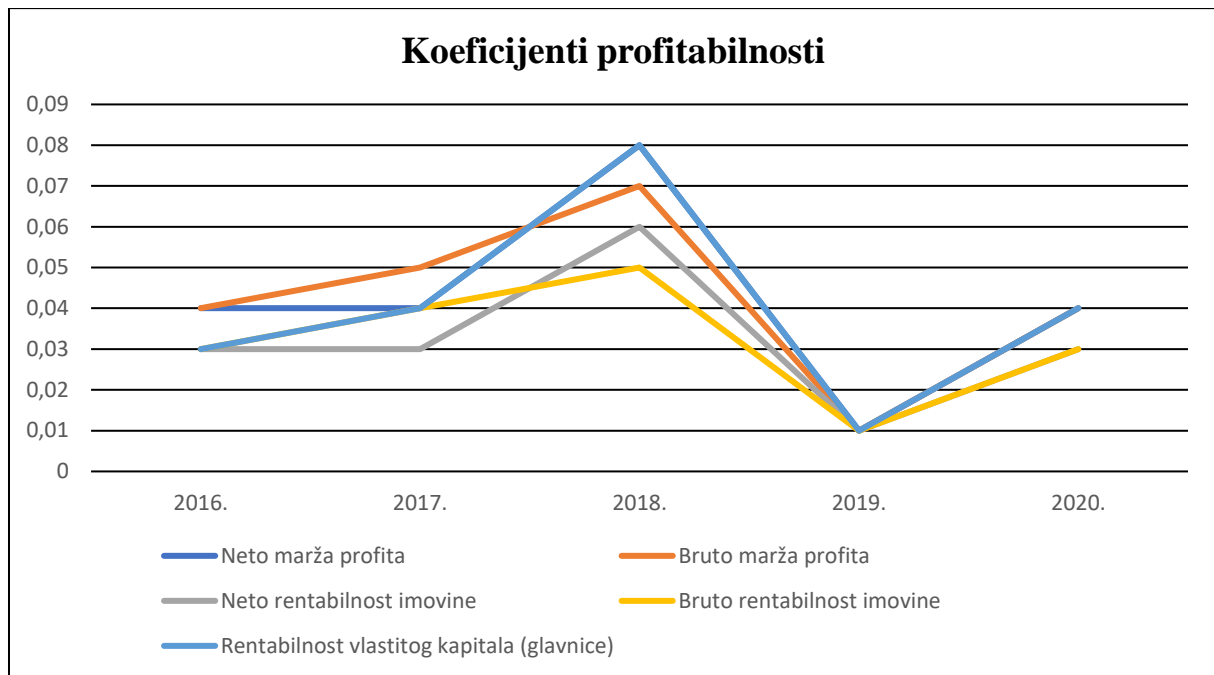
„Maržom profita ocjenjuje se koliko je poduzeće uspješno u zadržavanju ostvarenih ukupnih prihoda u obliku dobiti uvećane za rashode od kamata, tj. prikazuje koliko posto ostvarenih prihoda poduzeće zadržava u obliku zarada uvećanih za rashode od kamata. Razlika između neto i bruto marže profita je u obuhvatu poreza na dobit u brojniku pokazatelja“ (Žager i dr., 2020:52). Bruto i neto marža profita rastu sve do 2019. godine, kada se značajno smanjuju. Najveća vrijednost marže profita ostvarena je 2018. godine, a poduzeće Spačva d.d. Vinkovci je tada uspješno zadržalo 7,9% ostvarenih ukupnih prihoda u obliku neto dobiti uvećane za rashode od kamata.

„Pokazateljem rentabilnosti ukupne imovine ocjenjuje se sposobnost poduzeća da ostvaruje povrate na temelju ukupno raspoloživih resursa odnosno da ostvaruje povrate za vlasnike svih oblika izvora financiranja imovine“ (Žager, 2020:53). Bruto i neto rentabilnost imovine, kao i bruto i neto marža profita, rastu sve do 2019. godine, da bi iste godine bruto rentabilnost pala ispod 1%, a neto rentabilnost iznosila točno 1%.

„Rentabilnost vlastitog kapitala primjenjuje se za ocjenu sposobnosti poduzeća da stvara povrate (prinos) za vlasnike vlastitog kapitala“ (Žager i dr., 2020:54). Može se uočiti kako je stopa rentabilnosti imovine tijekom godina manja od rentabilnosti vlastitog kapitala, što u ovom slučaju znači da se društvu isplatilo koristiti tuđim kapitalom.

Zaključno, 2019. godine svi su pokazatelji profitabilnosti znatno manji nego ostalih promatranih godina. Iako su iste godine prihodi od prodaje bili najveći, pokazatelji profitabilnosti su nezadovoljavajući. Nezadovoljavajući su iz razloga jer se gleda ukupna dobit koja se dobiva razlikom ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, a u 2019. godini je poduzeće Spačva d.d. Vinkovci imalo znatno veće rashode nego u ostalim promatranim godinama.

Grafikon 5: Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

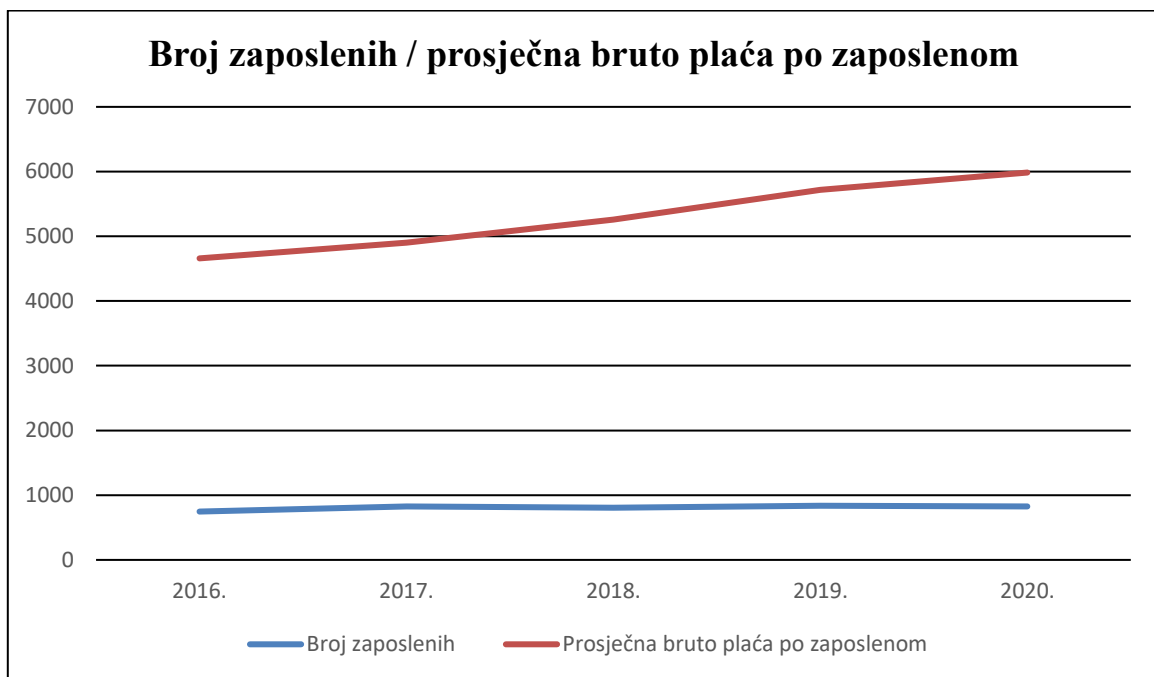
5.6. Pokazatelji investiranja

Žager i dr. (2020:55-56) navode kako se pomoću pokazatelja investiranja mjeri uspješnost ulaganja u dionice nekog društva. Kako bi se mogli izračunati, uz podatke iz financijskih izvještaja, potrebni su i podatci o dionicama, njihovom broju, kao i njihovoj tržišnoj vrijednosti. Dividenda po dionici i dobit po dionici prikazuju koliko se npr. kuna dividende ili dobiti ostvari po jednoj dionici. Većinom je dobit po dionici veća od dividende po dionici jer se dio dobiti zadržava, no međutim, moguća je i obrnuta situacija. Odnos isplate dividendi stavlja u omjer dividendu po dionici i dobit po dionici, a vrijednost tog pokazatelja je obično manja od 1. Koliko je puta tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici prikazuje pokazatelj koji se zove odnos cijene i dobiti po dionici. Najznačajniji pokazatelji investiranja jesu pokazatelji rentabilnosti dionice. Tu se razlikuje dividendna i ukupna rentabilnost dionice, a u normalnim uvjetima je ukupna rentabilnost veća od dividendne rentabilnosti. U primjeru poduzeća Spačva d.d. Vinkovci, zbog nedostatka potrebnih informacija, pokazatelje investiranja nije moguće izračunati i interpretirati.

5.7. Ostali pokazatelji

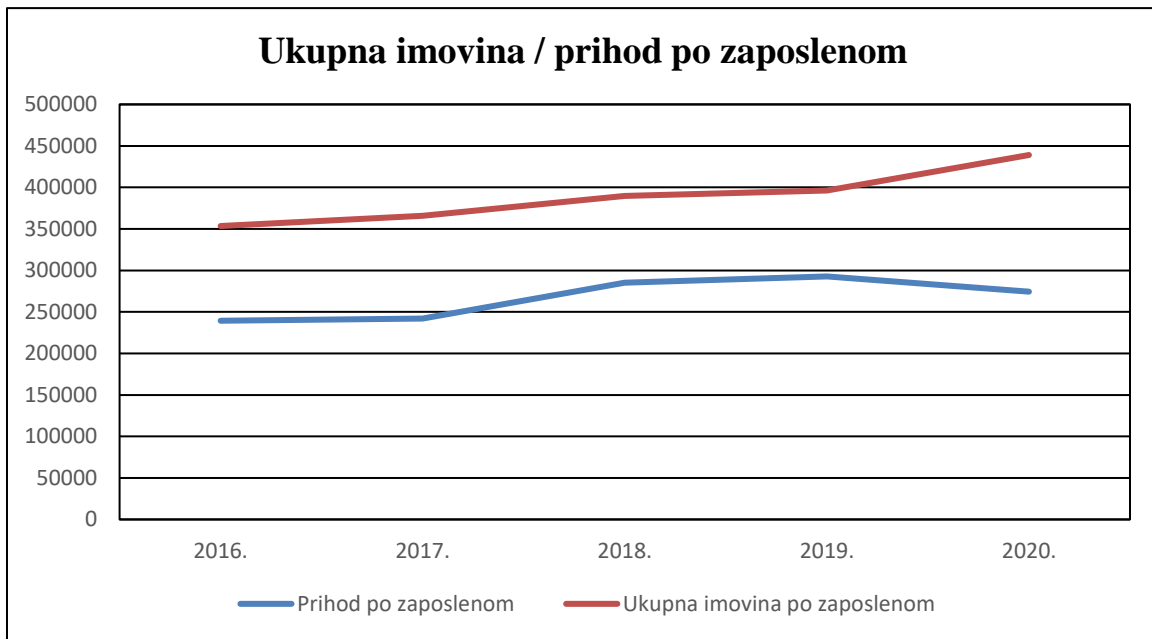
U prilogu rada (Prilog 12) nalaze se ostali pokazatelji društva Spačva d.d. Vinkovci, a to su broj zaposlenih, prosječna bruto plaća po zaposlenom, prihod po zaposlenom, bruto trošak plaća, neto dobit po zaposlenom, ukupna imovina po zaposlenom za razdoblje od 2016. do 2020. godine. Prosječne bruto plaće tijekom godina imaju tendenciju rasta, dok broj zaposlenih u 2016., 2017. i 2019. raste, a ostale godine bilježi manji pad. Na kraju 2020. godine broj zaposlenih radnika povećao se za 10,44 % u odnosu na 2016. godinu.

Grafikon 6: Broj zaposlenih i prosječna mjesečna bruto plaća po zaposlenom u društvu Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

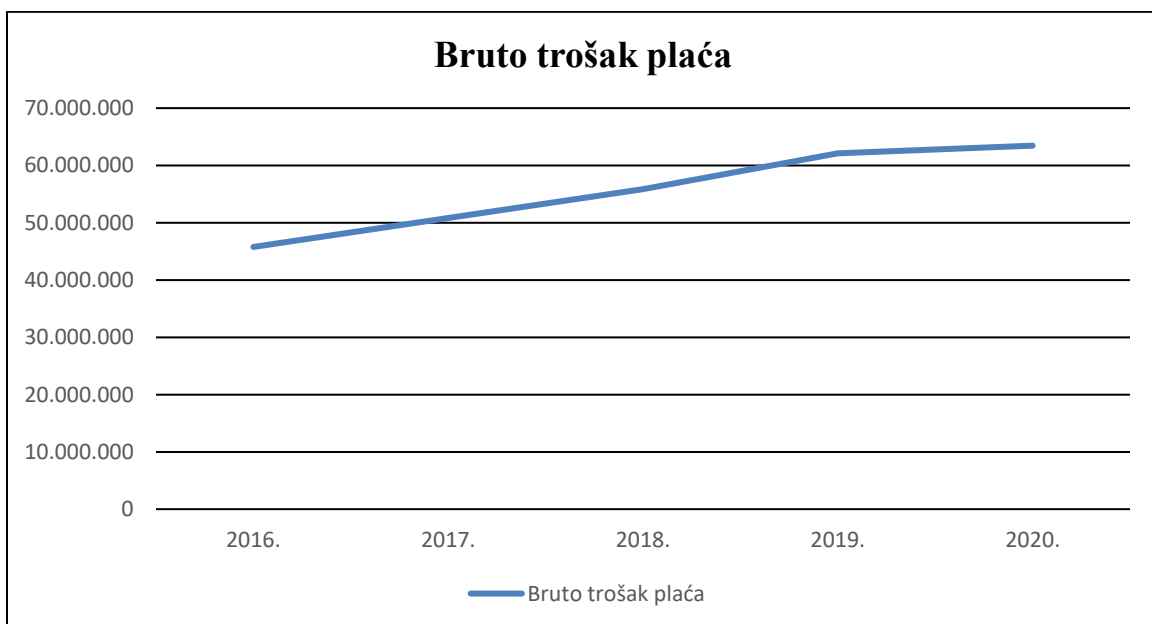
Grafikon 7: Ukupna imovina/prihod po zaposleniku društva Spačava d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

Ukupna imovina raste kroz sve godine promatranog razdoblja, dok prihod po zaposlenom raste u prve četiri godine promatranog razdoblja te bilježi pad u 2020. godini. Prihod po zaposlenom u 2020. godini povećan je za 14,56% u odnosu na 2016. godinu, dok je ukupna imovina povećana za 24,20 % u odnosu na 2016. godinu.

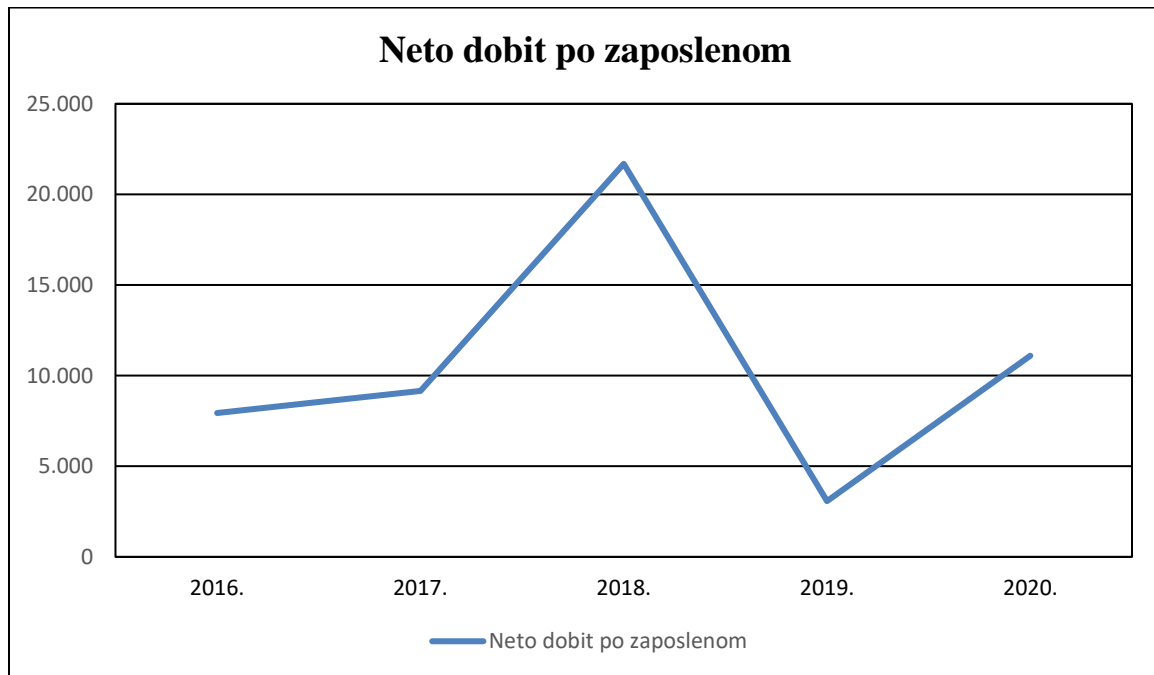
Grafikon 8: Bruto trošak plaća zaposlenika društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

U promatranom razdoblju raste bruto trošak plaća te je na kraju 2020. godine bruto trošak plaće povećan za 38,63 % u odnosu na 2016. godinu, što je uzročno posljedična veza tendencije rasta zaposlenih u društvu Spačva d.d. Vinkovci.

Grafikon 9: Neto dobit po zaposleniku društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.



Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d.

Neto dobit po zaposlenom u prve tri godine promatranog razdoblja raste, dok 2019. godine bilježi pad. Razlog pada neto dobiti po zaposlenom u 2019. godini je pad ostvarene neto dobiti društva te rast broja zaposlenih u odnosu na prethodnu godinu. Na kraju 2020. godine neto dobit po zaposlenom povećala se za 39,85% u odnosu na 2016. godinu ili u odnosu na prethodnu 2019. godinu 260%.

6. Zaključak

Financijski izvještaji su nosioci računovodstvenih informacija, a njihova svrha je informiranje zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja. Analizom financijskih izvještaja osiguravaju se temeljne informacije koje omogućavaju donošenje odluka u procesu odlučivanja i upravljanja.

U ovom je radu analizirano poslovanje poduzeća Spačva d.d. Vinkovci pomoću njihovih financijskih izvještaja. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka, kao i analiza pomoću pokazatelja. Za analizu je uzeto u obzir razdoblje od 2016. do 2020. godine, a 2016. godina je predstavljala baznu godinu u horizontalnoj analizi.

Na temelju provedene horizontalne analize bilance može se zaključiti da je u svim promatranim godinama vidljiv trend rasta ulaganja u dugotrajnu imovinu, osim u 2020. godini, koja se u odnosu na prethodnu godinu smanjila za 4,45%. Što se tiče kratkotrajne imovine, promatrajući poslovanje Spačva d.d. Vinkovci u odnosu na baznu 2016. godinu, može se primijetiti kako je ista bilježila povećanje, a najveći rast kratkotrajne imovine zabilježen je u 2020. godini u iznosu od 62,59% u odnosu na baznu godinu. Gledajući dugoročne i kratkoročne obveze 2020. godine, u odnosu na baznu godinu, iste bilježe porast od 42,18%, tj. 39,87%. Vertikalnom analizom uočava se da Spačva d.d. Vinkovci ima najveći postotak dugotrajne imovine u aktivi, a sve zbog činjenice što je Spačva d.d. Vinkovci ulaže u proizvodnju. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka upućuje na to kako ukupni prihodi i ukupni rashodi značajno rastu u odnosu na baznu godinu, a vertikalna analiza računa dobiti i gubitka naglašava kako najveći udio u ukupnim prihodima imaju poslovni prihodi odnosno rashodi.

Na temelju financijskih pokazatelja koji su primijenjeni pri analizi, može se zaključiti da sigurnost poslovanja poduzeća Spačva d.d. Vinkovci nije ugrožena. Poduzeće je likvidno, nije prezaduženo, stanje ekonomičnosti je zadovoljavajuće... Jedino su pokazatelji profitabilnosti u 2019. godini bili nezadovoljavajući, a nezadovoljavajući su iz razloga jer je poduzeće Spačva d.d. Vinkovci imalo znatno veće rashode nego u ostalim promatranim godinama. Iste su godine povećani troškovi sirovina, što je dodatno povećalo rashode i posljedično smanjilo dobit. Osim toga, veliki investicijski ciklus poduzeća Spačva d.d. Vinkovci je također doprinio smanjenju ukupne dobiti za 2019. godinu.

Literatura

Belak, V., (2014). *Analiza poslovne uspješnosti*. Zagreb: RRiF-plus d.o.o. za nakladništvo i poslovne usluge

Bolfek, B., Stanić, M., Tokić, M. (2011). *Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja*. [Internet]. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/clanak/101800> [pristupljeno 13.6.2022]

Bolfek, B., Stanić, M., Knežević, S. (2012). *Vertikalna i horizontalna financijska analiza poslovanja tvrtke*. [Internet]. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/84754> [pristupljeno 9.6.2022]

Ćirić, V., (2019). *Od Neudorfa do Vinkovačkog Novog Sela: Od Pilane do DIK „Spačva“*. [Internet]. Dostupno na: <https://novosti.hr/od-neudorfa-do-vinkovackog-novog-sela-od-pilane-do-dik-spacva/> [pristupljeno 12.6.2022]

Gulin, D., Tušek, B., Žager, L. (2004). *Poslovno planiranje, kontrola i analiza*. Zagreb: HZRFD

Muhar, J., (2002). *Završni račun s analizom*. Zagreb: Poslovni zbornik

Narodne novine, *Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja*. [Internet]. Dostupno na: https://narodne-novine.nn.hr/clanci/sluzbeni/2020_12_144_2771.html [pristupljeno 25.6.2022]

Spačva d.d., *O nama*. [Internet]. Dostupno na: <https://spacva.eu/hr> [pristupljeno 12.6.2022]

Tintor, Ž. (2020). *Analiza financijskih izvještaja u funkciji donošenja kvalitetnijih poslovnih odluka*. [Internet]. Dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/clanak/347946> [pristupljeno 25.6.2022]

Zagrebačka burza, [Internet]. Dostupno na: https://eho.zse.hr/financijski-izvjestaji/search?tx_issuerpublicationmanager_publicfinancialreportlisting%5Byear%5D=all&tx_issuerpublicationmanager_publicfinancialreportlisting%5Bquery%5D=Spa%C4%8Dva&tx_issuerpublicationmanager_publicfinancialreportlisting%5Bfilter%5D=issuerName [pristupljeno 1.6.2022]

Žager, K., Vašiček, V., Žager, L. (2001). *Računovodstvo I: računovodstvo za neračunovođe*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A., Žager, L. (2020). *Analiza financijskih izvještaja*. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

POPIS SLIKA

Slika 1: Logo Spačve d.d. Vinkovci

Slika 2: Temeljni financijski izvještaji

Slika 3: Temeljne skupine pokazatelja analize financijskih izvještaja

POPIS TABLICA

Tablica 1: Struktura bilance

Tablica 2: Struktura računa dobiti i gubitka

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1: Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. -2020.

Grafikon 2: Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 3: Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 4: Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 5: Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 6: Broj zaposlenih i prosječna bruto plaća po zaposlenom u društvu Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 7: Ukupna imovina/prihod po zaposleniku društva Spačava d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 8: Bruto trošak plaća zaposlenika društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Grafikon 9: Neto dobit po zaposleniku društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

POPIS PRILOGA

Prilog 1: Bilanca društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 2: Račun dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 3: Horizontalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 4: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 5: Vertikalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 6: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 7: Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 8: Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 9: Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 10: Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 11: Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 12: Ostali pokazatelji društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

Prilog 1: Bilanca društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. -2020.

| Drvena industrija "Spačva " d.d. Vinkovci | | | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Naziv pozicije | stanje na dan 31. 12. 2016. | stanje na dan 31. 12. 2017. | stanje na dan 31. 12. 2018. | stanje na dan 31. 12. 2019. | stanje na dan 31. 12. 2020. |
| AKTIVA | | | | | |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL | - | - | - | - | - |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA | 176.714.004 | 195.632.047 | 212.279.163 | 230.075.116 | 219.831.818 |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA | 67.314 | 53.472 | 288.785 | 220.199 | 582.614 |
| 1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava | 57.314 | 43.472 | 278.785 | 210.199 | 572.614 |
| 2. Ostala nematerijalna imovina | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 |
| II. MATERIJALNA IMOVINA | 176.564.514 | 195.531.030 | 211.942.833 | 229.807.372 | 219.201.659 |
| 1. Zemljište | 28.582.347 | 28.766.255 | 28.766.255 | 30.672.989 | 30.689.533 |
| 2. Građevinski objekti | 70.875.043 | 74.602.314 | 76.189.172 | 74.472.902 | 72.464.274 |
| 3. Postrojenje i oprema | 65.220.424 | 85.419.809 | 83.567.179 | 114.485.390 | 104.381.834 |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina | 2.751.777 | 3.272.062 | 6.372.837 | 7.221.127 | 8.576.686 |
| 5. Predujmovi za materijalnu imovinu | 0 | 0 | 12.148.311 | 0 | 0 |
| 6. Materijalna imovina u pripremi | 8.983.312 | 3.318.979 | 4.747.468 | 2.803.353 | 2.937.721 |
| 7. Ostala materijalna imovina | 151.611 | 151.611 | 151.611 | 151.611 | 151.611 |
| III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA | 47.545 | 47.545 | 47.545 | 47.545 | 47.545 |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire | 47.340 | 47.340 | 47.340 | 47.340 | 47.340 |
| 2. Ostala dugotrajna financijska imovina | 205 | 205 | 205 | 205 | 205 |
| IV. POTRAŽIVANJA | 34.631 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit | 34.631 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | - | - | - | - | - |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA | 86.186.453 | 105.651.417 | 100.930.708 | 98.664.836 | 140.132.614 |
| I. ZALIHE | 64.848.433 | 69.144.753 | 79.796.255 | 79.490.524 | 75.089.190 |
| 1. Sirovine i materijal | 11.378.954 | 12.357.520 | 17.358.827 | 16.530.714 | 21.878.953 |
| 2. Proizvodnja u tijeku | 16.602.166 | 19.875.004 | 19.677.674 | 21.689.981 | 16.902.140 |
| 3. Gotovi proizvodi | 20.658.462 | 22.701.263 | 29.473.979 | 27.545.363 | 33.250.915 |
| 4. Trgovačka roba | 542.061 | 561.863 | 486.794 | 428.800 | 166.531 |
| 5. Predujmovi za zalihe | 2.393.928 | 850.122 | 0 | 2.735.044 | 1.735.060 |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji | 13.272.862 | 12.798.981 | 12.798.981 | 10.560.622 | 1.156.591 |
| II. POTRAŽIVANJA | 19.492.918 | 18.320.450 | 19.379.534 | 18.071.092 | 18.036.789 |
| 1. Potraživanja od kupaca | 14.516.446 | 14.541.481 | 14.779.156 | 14.610.439 | 12.685.936 |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika | 565.979 | 339.053 | 165.343 | 66.328 | 19.492 |
| 3. Potraživanje od države i drugih institucija | 3.066.793 | 3.048.250 | 3.947.132 | 3.005.814 | 5.112.801 |
| 4. Ostala potraživanja | 1.343.700 | 391.666 | 487.903 | 388.511 | 218.560 |
| III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA | 763.842 | 714.150 | 249.469 | 223.260 | 84.395 |
| 1. Dani zajmovi, depoziti i slično | 742.829 | 708.643 | 243.979 | 217.779 | 84.395 |
| 2. Ostala financijska imovina | 21.013 | 5.507 | 5.490 | 5.481 | 0 |
| IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI | 1.081.260 | 17.472.064 | 1.505.450 | 879.960 | 46.922.240 |
| D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 1.169.118 | 171.435 | 772.164 | 2.847.360 | 2.248.313 |
| E) UKUPNO AKTIVA | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI | - | - | - | - | - |
| PASIVA | | | | | |
| A) KAPITAL I REZERVE | 171.027.951 | 208.579.735 | 226.060.954 | 224.360.348 | 233.323.029 |
| I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL | 75.530.440 | 105.530.440 | 105.530.440 | 105.530.440 | 105.530.440 |
| II. KAPITALNE REZERVE | - | - | - | - | - |
| III. REZERVE IZ DOBITI | 1.020.060 | 1.316.671 | 1.694.260 | 2.568.321 | 2.697.107 |
| 1. Zakonske rezerve | 1.227.920 | 1.524.531 | 1.902.120 | 2.776.181 | 2.904.967 |
| 2. Vlastite dionice i udjeli (odbitana stavka) | -207.860 | -207.860 | -207.860 | -207.860 | -207.860 |
| IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE | 48.363.030 | 46.851.830 | 45.270.527 | 38.813.930 | 37.245.788 |
| V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK | 40.182.195 | 47.329.010 | 56.084.508 | 74.871.948 | 78.887.014 |
| 1. Zadržana dobit | 40.182.195 | 47.329.010 | 56.084.508 | 74.871.948 | 78.887.014 |
| VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE | 5.932.226 | 7.551.784 | 17.481.219 | 2.575.709 | 8.962.680 |
| 1. Dobit poslovne godine | 5.932.226 | 7.551.784 | 17.481.219 | 2.575.709 | 8.962.680 |
| VII. MANJINSKI INTERES | - | - | - | - | - |
| B) REZERVIRANJA | 3.827.993 | 2.237.096 | 1.837.328 | 2.031.328 | 3.969.313 |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 1.837.328 | 1.837.328 | 1.837.328 | 2.031.328 | 1.851.176 |
| 2. Rezerviranja za započete sudske sporove | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.118.137 |
| 3. Druga rezerviranja | 1.990.665 | 399.768 | 0 | 0 | 0 |
| C) DUGOROČNE OBVEZE | 43.646.777 | 42.535.989 | 34.142.825 | 51.415.748 | 62.055.477 |
| 1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 28.877.365 | 30.027.301 | 22.960.772 | 41.694.027 | 52.677.983 |
| 2. Obveze prema dobavljačima | 3.182.737 | 1.253.740 | 1.244.620 | 1.201.590 | 1.201.590 |
| 3. Ostale dugoročne obveze | 970.400 | 970.400 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Odgođena porezna obveza | 10.616.275 | 10.284.548 | 9.937.433 | 8.520.131 | 8.175.904 |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE | 44.946.546 | 48.093.658 | 51.932.507 | 53.540.217 | 62.864.926 |
| 1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 5.292.498 | 5.733.054 | 5.807.717 | 10.002.984 | 18.564.505 |
| 2. Obveze za predujmove | 1.002.780 | 1.030.159 | 787.254 | 915.935 | 891.972 |
| 3. Obveze prema dobavljačima | 23.086.877 | 25.318.206 | 30.057.773 | 26.966.229 | 36.208.001 |
| 4. Obveze prema zaposlenicima | 3.460.950 | 3.976.255 | 4.345.915 | 4.562.352 | 4.496.571 |
| 5. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja | 2.683.495 | 2.594.957 | 1.513.017 | 1.644.957 | 2.679.183 |
| 6. Ostale kratkoročne obveze | 9.419.946 | 9.441.027 | 9.420.831 | 9.447.760 | 24.694 |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA | 620.308 | 8.421 | 8.421 | 239.671 | 0 |
| F) UKUPNO PASIVA | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.984.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 2: Račun dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| Drvena industrija "Spačva" d.d. Vinkovci | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Naziv pozicije | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
| I. POSLOVNI PRIHODI | 184.939.227 | 201.977.894 | 232.847.555 | 255.453.993 | 249.161.214 |
| 1. Prihodi od prodaje | 178.832.229 | 199.556.261 | 229.989.509 | 245.041.259 | 226.276.389 |
| 2. Ostali poslovni prihodi | 6.106.998 | 2.421.633 | 2.858.046 | 10.412.734 | 22.884.825 |
| II. POSLOVNI RASHODI | 176.829.098 | 191.369.275 | 216.103.304 | 252.012.286 | 239.202.981 |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda | -216.616 | -5.315.639 | -6.572.766 | -84.286 | -917.780 |
| 2. Materijalni troškovi | 102.286.849 | 124.027.230 | 137.292.116 | 150.875.152 | 136.034.481 |
| a) Troškovi sirovina i materijala | 83.638.409 | 108.057.657 | 121.979.179 | 132.168.228 | 120.538.939 |
| b) Troškovi prodane robe | 4.020.356 | 965.377 | 277.910 | 2.367.466 | 226.047 |
| c) Ostali vanjski troškovi | 14.628.084 | 15.004.196 | 15.035.027 | 16.339.458 | 15.269.495 |
| 3. Troškovi osoblja | 45.772.590 | 50.844.217 | 55.869.752 | 62.092.999 | 63.455.427 |
| a) Neto plaće i nadnice | 30.271.048 | 34.638.886 | 37.750.664 | 42.111.319 | 43.229.631 |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća | 9.382.767 | 9.820.785 | 11.232.135 | 12.655.376 | 12.814.208 |
| c) Doprinosi na plaće | 6.118.775 | 6.384.546 | 6.886.953 | 7.326.304 | 7.411.588 |
| 4. Amortizacija | 11.732.782 | 11.447.483 | 16.386.229 | 17.327.923 | 23.146.898 |
| 5. Ostali troškovi | 17.102.230 | 9.943.312 | 12.497.891 | 15.616.330 | 17.383.850 |
| 6. Vrijednosno usklađivanje | 151.263 | 422.672 | 630.082 | 6.184.168 | 100.105 |
| a) Dugotrajne imovine (osim financijske imovine) | 0 | 0 | 0 | 5.542.793 | 100.105 |
| b) Kratkotrajne imovine (osim financijske imovine) | 151.263 | 422.672 | 630.082 | 641.375 | 0 |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI | 1.199.963 | 1.500.403 | 724.717 | 404.311 | 402.022 |
| 1. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi | 1.189.000 | 1.494.000 | 710.428 | 375.458 | 379.867 |
| 2. Ostali prihodi s osnova kamata | 10.963 | 6.403 | 14.289 | 28.853 | 22.155 |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI | 2.537.337 | 2.847.896 | 1.922.787 | 1.748.908 | 1.741.842 |
| 1. Rashodi s osnova kamata i slični rashodi | 1.402.337 | 1.454.000 | 1.046.515 | 1.214.638 | 971.541 |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi | 1.135.000 | 1.393.896 | 876.272 | 534.270 | 656.324 |
| 3. Ostali financijski rashodi | 0 | 0 | 0 | 0 | 113.977 |
| V. UKUPNI PRIHODI | 186.139.190 | 203.478.297 | 233.572.272 | 255.858.304 | 249.563.236 |
| VI. UKUPNI RASHODI | 179.366.435 | 194.217.171 | 218.026.091 | 253.761.194 | 240.944.823 |
| VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA | 6.772.755 | 9.261.126 | 15.546.181 | 2.097.110 | 8.618.413 |
| 1. Dobit prije oporezivanja | 6.772.755 | 9.261.126 | 15.546.181 | 2.097.110 | 8.618.413 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja | - | - | - | - | - |
| VIII. POREZ NA DOBIT | 840.529 | 1.709.342 | -1.935.038 | -478.599 | -344.267 |
| IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA | 5.932.226 | 7.551.784 | 17.481.219 | 2.575.709 | 8.962.680 |
| 1. Dobit razdoblja | 5.932.226 | 7.551.784 | 17.481.219 | 2.575.709 | 8.962.680 |
| 2. Gubitak razdoblja | - | - | - | - | - |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 3: Horizontalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| Drvena industrija "Spačva" d.d. Vinkovci | | | | |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Naziv pozicije | % povećanja/smanjenja 2017/2016 | % povećanja/smanjenja 2018/2016 | % povećanja/smanjenja 2019/2016 | % povećanja/smanjenja 2020/2016 |
| AKTIVA | | | | |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI I NEUPLAĆENI KAPITAL | - | - | - | - |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA | 10,71 | 20,13 | 30,20 | 24,40 |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA | -20,56 | 329,01 | 227,12 | 765,52 |
| 1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava | -24,15 | 386,42 | 266,75 | 899,08 |
| 2. Ostala nematerijalna imovina | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. MATERIJALNA IMOVINA | 10,74 | 20,04 | 30,15 | 24,15 |
| 1. Zemljište | 0,64 | 0,64 | 7,31 | 7,37 |
| 2. Građevinski objekti | 5,26 | 7,50 | 5,08 | 2,24 |
| 3. Postrojenje i oprema | 30,97 | 28,13 | 75,54 | 60,04 |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina | 18,91 | 131,59 | 162,42 | 211,68 |
| 5. Predujmovi za materijalnu imovinu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Materijalna imovina u pripremi | -63,05 | -47,15 | -68,79 | -67,30 |
| 7. Ostala materijalna imovina | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Ostala dugotrajna financijska imovina | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. POTRAŽIVANJA | -100,00 | -100,00 | -100,00 | -100,00 |
| 1. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit | -100,00 | -100,00 | -100,00 | -100,00 |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | - | - | - | - |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA | 22,58 | 17,11 | 14,48 | 62,59 |
| I. ZALIHE | 6,63 | 23,05 | 22,58 | 15,79 |
| 1. Sirovine i materijal | 8,60 | 52,55 | 45,27 | 92,28 |
| 2. Proizvodnja u tijeku | 19,71 | 18,52 | 30,65 | 1,81 |
| 3. Gotovi proizvodi | 9,89 | 42,67 | 33,34 | 60,96 |
| 4. Trgovačka roba | 3,65 | -10,20 | -20,89 | -69,28 |
| 5. Predujmovi za zalihe | -64,49 | -100,00 | 14,25 | -27,52 |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji | -3,57 | -3,57 | -20,43 | -91,29 |
| II. POTRAŽIVANJA | -6,01 | -0,58 | -7,29 | -7,47 |
| 1. Potraživanja od kupaca | 0,17 | 1,81 | 0,65 | -12,61 |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika | -40,09 | -70,79 | -88,28 | -96,56 |
| 3. Potraživanje od države i drugih institucija | -0,60 | 28,71 | -1,99 | 66,71 |
| 4. Ostala potraživanja | -70,85 | -63,69 | -71,09 | -83,73 |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | -6,51 | -67,34 | -70,77 | -88,95 |
| 1. Dani zajmovi, depoziti i slično | -4,60 | -67,16 | -70,68 | -88,64 |
| 2. Ostala financijska imovina | -73,79 | -73,87 | -73,92 | -100,00 |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI | 1515,90 | 39,23 | -18,62 | 4239,59 |
| D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | -85,34 | -33,95 | 143,55 | 92,31 |
| E) UKUPNO AKTIVA | 14,16 | 18,90 | 25,57 | 37,17 |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI | - | - | - | - |
| PASIVA | | | | |
| A) KAPITAL I REZERVE | 21,96 | 32,18 | 31,18 | 36,42 |
| I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL | 39,72 | 39,72 | 39,72 | 39,72 |
| II. KAPITALNE REZERVE | - | - | - | - |
| III. REZERVE IZ DOBITI | 29,08 | 66,09 | 151,78 | 164,41 |
| 1. Zakonske rezerve | 24,16 | 54,91 | 126,09 | 136,58 |
| 2. Vlastite dionice i udjeli (odbitana stavka) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE | -3,12 | -6,39 | -19,74 | -22,99 |
| V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK | 17,79 | 39,58 | 86,33 | 96,32 |
| 1. Zadržana dobit | 17,79 | 39,58 | 86,33 | 96,32 |
| VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE | 27,30 | 194,68 | -56,58 | 51,08 |
| 1. Dobit poslovne godine | 27,30 | 194,68 | -56,58 | 51,08 |
| VII. MANJINSKI INTERES | - | - | - | - |
| B) REZERVIRANJA | -41,56 | -52,00 | -46,93 | 3,69 |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 0,00 | 0,00 | 10,56 | 0,75 |
| 2. Rezerviranja za započete sudske sporove | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Druga rezerviranja | -79,92 | -100,00 | -100,00 | -100,00 |
| C) DUGOROČNE OBVEZE | -2,54 | -21,77 | 17,80 | 42,18 |
| 1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 3,98 | -20,49 | 44,38 | 82,42 |
| 2. Obveze prema dobavljačima | -60,61 | -60,89 | -62,25 | -62,25 |
| 3. Ostale dugoročne obveze | 0,00 | -100,00 | -100,00 | -100,00 |
| 4. Odgođena porezna obveza | -3,12 | -6,39 | -19,74 | -22,99 |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE | 7,00 | 15,54 | 19,12 | 39,87 |
| 1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 8,32 | 9,73 | 89,00 | 250,77 |
| 2. Obveze za predujmove | 2,73 | -21,49 | -8,66 | -11,05 |
| 3. Obveze prema dobavljačima | 9,66 | 30,19 | 16,80 | 56,83 |
| 4. Obveze prema zaposlenicima | 14,89 | 25,57 | 31,82 | 29,92 |
| 5. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja | -3,30 | -43,62 | -38,70 | -0,16 |
| 6. Ostale kratkoročne obveze | 0,22 | 0,01 | 0,30 | -99,74 |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA | -98,64 | -98,64 | -61,36 | -100,00 |
| F) UKUPNO PASIVA | 14,16 | 18,90 | 25,57 | 37,17 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 4: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| Drvena industrija "Spačva" d.d. | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Naziv pozicije | % povećanja/ smanjenja 2017/2016 | % povećanja/ smanjenja 2018/2016 | % povećanja/ smanjenja 2019/2016 | % povećanja/ smanjenja 2020/2016 |
| I. POSLOVNI PRIHODI | 9,21 | 25,90 | 38,13 | 34,73 |
| 1. Prihodi od prodaje | 11,59 | 28,61 | 37,02 | 26,53 |
| 2. Ostali poslovni prihodi | -60,35 | -53,20 | 70,50 | 274,73 |
| II. POSLOVNI RASHODI | 8,22 | 22,21 | 42,52 | 35,27 |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda | 2353,95 | 2934,29 | -61,09 | 323,69 |
| 2. Materijalni troškovi | 21,25 | 34,22 | 47,50 | 32,99 |
| a) Troškovi sirovina i materijala | 29,20 | 45,84 | 58,02 | 44,12 |
| b) Troškovi prodane robe | -75,99 | -93,09 | -41,11 | -94,38 |
| c) Ostali vanjski troškovi | 2,57 | 2,78 | 11,70 | 4,38 |
| 3. Troškovi osoblja | 11,08 | 22,06 | 35,66 | 38,63 |
| a) Neto plaće i nadnice | 14,43 | 24,71 | 39,11 | 42,81 |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća | 4,67 | 19,71 | 34,88 | 36,57 |
| c) Doprinosi na plaće | 4,34 | 12,55 | 19,73 | 21,13 |
| 4. Amortizacija | -2,43 | 39,66 | 47,69 | 97,28 |
| 5. Ostali troškovi | -41,86 | -26,92 | -8,69 | 1,65 |
| 6. Vrijednosno usklađivanje | 179,43 | 316,55 | 3988,35 | -33,82 |
| a) Dugotrajne imovine (osim financijske imovine) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b) Kratkotrajne imovine (osim financijske imovine) | 179,43 | 316,55 | 324,01 | -100,00 |
| III. FINACIJSKI PRIHODI | 25,04 | -39,61 | -66,31 | -66,50 |
| 1. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi | 25,65 | -40,25 | -68,42 | -68,05 |
| 2. Ostali prihodi s osnova kamata | -41,59 | 30,34 | 163,19 | 102,09 |
| IV. FINACIJSKI RASHODI | 12,24 | -24,22 | -31,07 | -31,35 |
| 1. Rashodi s osnova kamata i slični rashodi | 3,68 | -25,37 | -13,38 | -30,72 |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi | 22,81 | -22,80 | -52,93 | -42,17 |
| 3. Ostali financijski rashodi | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. UKUPNI PRIHODI | 9,32 | 25,48 | 37,46 | 34,07 |
| VI. UKUPNI RASHODI | 8,28 | 21,55 | 41,48 | 34,33 |
| VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA | 36,74 | 129,54 | -69,04 | 27,25 |
| 1. Dobit prije oporezivanja | 36,74 | 129,54 | -69,04 | 27,25 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja | - | - | - | - |
| VIII. POREZ NA DOBIT | 103,37 | -330,22 | -156,94 | -140,96 |
| IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA | 27,30 | 194,68 | -56,58 | 51,08 |
| 1. Dobit razdoblja | 27,30 | 194,68 | -56,58 | 51,08 |
| 2. Gubitak razdoblja | - | - | - | - |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 5: Vertikalna analiza bilance društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| Drvena industrija "Spačva " d.d. Vinkovci | | | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|--------|
| Naziv pozicije | % 2016. | %2017. | %2018. | %2019. | %2020. |
| AKTIVA | | | | | |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI I NEUPLAĆENI KAPITAL | - | - | - | - | - |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA | 66,92 | 64,90 | 67,61 | 69,39 | 60,69 |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA | 0,03 | 0,02 | 0,09 | 0,07 | 0,16 |
| 1. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava | 0,02 | 0,01 | 0,09 | 0,06 | 0,16 |
| 2. Ostala nematerijalna imovina | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| II. MATERIJALNA IMOVINA | 66,86 | 64,86 | 67,50 | 69,31 | 60,52 |
| 1. Zemljište | 10,82 | 9,54 | 9,16 | 9,25 | 8,47 |
| 2. Građevinski objekti | 26,84 | 24,75 | 24,27 | 22,46 | 20,01 |
| 3. Postrojenja i oprema | 24,70 | 28,34 | 26,62 | 34,53 | 28,82 |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina | 1,04 | 1,09 | 2,03 | 2,18 | 2,37 |
| 5. Predujmovi za materijalnu imovinu | 0,00 | 0,00 | 3,87 | 0,00 | 0,00 |
| 6. Materijalna imovina u pripremi | 3,40 | 1,10 | 1,51 | 0,85 | 0,81 |
| 7. Ostala materijalna imovina | 0,06 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,04 |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,01 |
| 1. Ulaganja u vrijednosne papire | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,01 |
| 2. Ostala dugotrajna financijska imovina | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. POTRAŽIVANJA | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | - | - | - | - | - |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA | 32,64 | 35,05 | 32,15 | 29,76 | 38,69 |
| I. ZALIHE | 24,56 | 22,94 | 25,41 | 23,97 | 20,73 |
| 1. Sirovine i materijal | 4,31 | 4,10 | 5,53 | 4,99 | 6,04 |
| 2. Proizvodnja u tijeku | 6,29 | 6,59 | 6,27 | 6,54 | 4,67 |
| 3. Gotovi proizvodi | 7,82 | 7,53 | 9,39 | 8,31 | 9,18 |
| 4. Trgovачka roba | 0,21 | 0,19 | 0,16 | 0,13 | 0,05 |
| 5. Predujmovi za zalihe | 0,91 | 0,28 | 0,00 | 0,82 | 0,48 |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji | 5,03 | 4,25 | 4,08 | 3,18 | 0,32 |
| II. POTRAŽIVANJA | 7,38 | 6,08 | 6,17 | 5,45 | 4,98 |
| 1. Potraživanja od kupaca | 5,50 | 4,82 | 4,71 | 4,41 | 3,50 |
| 2. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika | 0,21 | 0,11 | 0,05 | 0,02 | 0,01 |
| 3. Potraživanje od države i drugih institucija | 1,16 | 1,01 | 1,26 | 0,91 | 1,41 |
| 4. Ostala potraživanja | 0,51 | 0,13 | 0,16 | 0,12 | 0,06 |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 0,29 | 0,24 | 0,08 | 0,07 | 0,02 |
| 1. Dani zajmovi, depoziti i slično | 0,28 | 0,24 | 0,08 | 0,07 | 0,02 |
| 2. Ostala financijska imovina | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI | 0,41 | 5,80 | 0,48 | 0,27 | 12,95 |
| D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 0,44 | 0,06 | 0,25 | 0,86 | 0,62 |
| E) UKUPNO AKTIVA | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI | - | - | - | - | - |
| PASIVA | | | | | |
| A) KAPITAL I REZERVE | 64,77 | 69,19 | 72,00 | 67,66 | 64,42 |
| I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL | 28,60 | 35,01 | 33,61 | 31,83 | 29,13 |
| II. KAPITALNE REZERVE | - | - | - | - | - |
| III. REZERVE IZ DOBITI | 0,39 | 0,44 | 0,54 | 0,77 | 0,74 |
| 1. Zakonske rezerve | 0,46 | 0,51 | 0,61 | 0,84 | 0,80 |
| 2. Vlastite dionice i udjeli (odbitana stavka) | -0,08 | -0,07 | -0,07 | -0,06 | -0,06 |
| IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE | 18,31 | 15,54 | 14,42 | 11,71 | 10,28 |
| V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK | 15,22 | 15,70 | 17,86 | 22,58 | 21,78 |
| 1. Zadržana dobit | 15,22 | 15,70 | 17,86 | 22,58 | 21,78 |
| VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE | 2,25 | 2,51 | 5,57 | 0,78 | 2,47 |
| 1. Dobit poslovne godine | 2,25 | 2,51 | 5,57 | 0,78 | 2,47 |
| VII. MANJINSKI INTERES | - | - | - | - | - |
| B) REZERVIRANJA | 1,45 | 0,74 | 0,59 | 0,61 | 1,10 |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze | 0,70 | 0,61 | 0,59 | 0,61 | 0,51 |
| 2. Rezerviranja za započete sudske sporove | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,58 |
| 3. Druga rezerviranja | 0,75 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C) DUGOROČNE OBVEZE | 16,53 | 14,11 | 10,87 | 15,51 | 17,13 |
| 1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 10,94 | 9,96 | 7,31 | 12,57 | 14,54 |
| 2. Obveze prema dobavljačima | 1,21 | 0,42 | 0,40 | 0,36 | 0,33 |
| 3. Ostale dugoročne obveze | 0,37 | 0,32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. Odgođena porezna obveza | 4,02 | 3,41 | 3,16 | 2,57 | 2,26 |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE | 17,02 | 15,95 | 16,54 | 16,15 | 17,36 |
| 1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 2,00 | 1,90 | 1,85 | 3,02 | 5,13 |
| 2. Obveze za predujmove | 0,38 | 0,34 | 0,25 | 0,28 | 0,25 |
| 3. Obveze prema dobavljačima | 8,74 | 8,40 | 9,57 | 8,13 | 10,00 |
| 4. Obveze prema zaposlenicima | 1,31 | 1,32 | 1,38 | 1,38 | 1,24 |
| 5. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja | 1,02 | 0,86 | 0,48 | 0,50 | 0,74 |
| 6. Ostale kratkoročne obveze | 3,57 | 3,13 | 3,00 | 2,85 | 0,01 |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA | 0,23 | 0,00 | 0,00 | 0,07 | 0,00 |
| F) UKUPNO PASIVA | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 6: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| Drvena industrija "Spačva" d.d. Vinkovci | | | | | |
|---|---------|---------|--------|--------|---------|
| Naziv pozicije | % 2016. | % 2017. | 2018% | %2019. | % 2020. |
| I. POSLOVNI PRIHODI | 99,36 | 99,26 | 99,69 | 99,84 | 99,84 |
| 1. Prihodi od prodaje | 96,07 | 98,07 | 98,47 | 95,77 | 90,67 |
| 2. Ostali poslovni prihodi | 3,28 | 1,19 | 1,22 | 4,07 | 9,17 |
| II. POSLOVNI RASHODI | 95,00 | 94,05 | 92,52 | 98,50 | 95,85 |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda | -0,12 | -2,61 | -2,81 | -0,03 | -0,37 |
| 2. Materijalni troškovi | 54,95 | 60,95 | 58,78 | 58,97 | 54,51 |
| a) Troškovi sirovina i materijala | 44,93 | 53,11 | 52,22 | 51,66 | 48,30 |
| b) Troškovi prodane robe | 2,16 | 0,47 | 0,12 | 0,93 | 0,09 |
| c) Ostali vanjski troškovi | 7,86 | 7,37 | 6,44 | 6,39 | 6,12 |
| 3. Troškovi osoblja | 24,59 | 24,99 | 23,92 | 24,27 | 25,43 |
| a) Neto plaće i nadnice | 16,26 | 17,02 | 16,16 | 16,46 | 17,32 |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća | 5,04 | 4,83 | 4,81 | 4,95 | 5,13 |
| c) Doprinosi na plaće | 3,29 | 3,14 | 2,95 | 2,86 | 2,97 |
| 4. Amortizacija | 6,30 | 5,63 | 7,02 | 6,77 | 9,27 |
| 5. Ostali troškovi | 9,19 | 4,89 | 5,35 | 6,10 | 6,97 |
| 6. Vrijednosno usklađivanje | 0,08 | 0,21 | 0,27 | 2,42 | 0,04 |
| a) Dugotrajne imovine (osim financijske imovine) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,17 | 0,04 |
| b) Kratkotrajne imovine (osim financijske imovine) | 0,08 | 0,21 | 0,27 | 0,25 | 0,00 |
| III. FINANIJSKI PRIHODI | 0,64 | 0,74 | 0,31 | 0,16 | 0,16 |
| 1. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi | 0,64 | 0,73 | 0,30 | 0,15 | 0,15 |
| 2. Ostali prihodi s osnova kamata | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| IV. FINANIJSKI RASHODI | 1,36 | 1,40 | 0,82 | 0,68 | 0,70 |
| 1. Rashodi s osnova kamata i slični rashodi | 0,75 | 0,71 | 0,45 | 0,47 | 0,39 |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi | 0,61 | 0,69 | 0,38 | 0,21 | 0,26 |
| 3. Ostali financijski rashodi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 |
| V. UKUPNI PRIHODI | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| VI. UKUPNI RASHODI | 96,36 | 95,45 | 93,34 | 99,18 | 96,55 |
| VII. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA | 3,64 | 4,55 | 6,66 | 0,82 | 3,45 |
| 1. Dobit prije oporezivanja | 3,64 | 4,55 | 6,66 | 0,82 | 3,45 |
| 2. Gubitak prije oporezivanja | - | - | - | - | - |
| VIII. POREZ NA DOBIT | 0,45 | 0,84 | -0,83 | -0,19 | -0,14 |
| IX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA | 3,19 | 3,71 | 7,48 | 1,01 | 3,59 |
| 1. Dobit razdoblja | 3,19 | 3,71 | 7,48 | 1,01 | 3,59 |
| 2. Gubitak razdoblja | - | - | - | - | - |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 7: Pokazatelji likvidnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| POKAZATELJI LIKVIDNOSTI | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Novac | 1.081.260 | 17.472.064 | 1.505.450 | 879.960 | 46.922.240 |
| Kratkoročne obveze | 44.946.546 | 48.093.658 | 51.932.507 | 53.540.217 | 62.864.926 |
| Koeficijent trenutne likvidnosti | 0,02 | 0,36 | 0,03 | 0,02 | 0,75 |
| Kratkotrajna imovina -zalihe | 21.338.020 | 36.506.664 | 21.134.453 | 19.174.312 | 65.043.424 |
| Kratkoročne obveze | 44.946.546 | 48.093.658 | 51.932.507 | 53.540.217 | 62.864.926 |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti | 0,47 | 0,76 | 0,41 | 0,36 | 1,03 |
| Kratkotrajna imovina | 86.186.453 | 105.651.417 | 100.930.708 | 98.664.836 | 140.132.614 |
| Kratkoročne obveze | 44.946.546 | 48.093.658 | 51.932.507 | 53.540.217 | 62.864.926 |
| Koeficijent tekuće likvidnosti | 1,92 | 2,20 | 1,94 | 1,84 | 2,23 |
| Dugotrajna imovina | 176.714.004 | 195.632.047 | 212.279.163 | 230.075.116 | 219.831.818 |
| Kapital + dugoročne obveze | 214.674.728 | 251.115.724 | 260.203.779 | 275.776.096 | 295.378.506 |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,82 | 0,78 | 0,82 | 0,83 | 0,74 |
| Kratkotrajna imovina | 86.186.453 | 105.651.417 | 100.930.708 | 98.664.836 | 140.132.614 |
| Kratkoročne obveze | 44.946.546 | 48.093.658 | 51.932.507 | 53.540.217 | 62.864.926 |
| Radni kapital | 2 | 2,20 | 1,94 | 1,84 | 2,23 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 8: Pokazatelji zaduženosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| POKAZATELJI ZADUŽENOSTI | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ukupne obveze | 88.593.323 | 90.629.647 | 86.075.332 | 104.955.965 | 124.920.403 |
| Ukupna imovina | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| Koeficijent zaduženosti | 0,34 | 0,30 | 0,27 | 0,32 | 0,34 |
| Glavnica | 171.027.951 | 208.579.735 | 226.060.954 | 224.360.348 | 233.323.029 |
| Ukupna imovina | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,65 | 0,69 | 0,72 | 0,68 | 0,64 |
| Ukupne obveze | 88.593.323 | 90.629.647 | 86.075.332 | 104.955.965 | 124.920.403 |
| Glavnica | 171.027.951 | 208.579.735 | 226.060.954 | 224.360.348 | 233.323.029 |
| Koeficijent financiranja | 0,52 | 0,43 | 0,38 | 0,47 | 0,54 |
| Dobit prije poreza i kamata | 9.310.092 | 12.109.022 | 17.468.968 | 3.846.018 | 10.360.255 |
| Kamate | 2.537.337 | 2.847.896 | 1.922.787 | 1.748.908 | 1.741.842 |
| Pokriće troškova kamata | 3,67 | 4,25 | 9,09 | 2,20 | 5,95 |
| Ukupne obveze | 88.593.323 | 90.629.647 | 86.075.332 | 104.955.965 | 124.920.403 |
| Zadržana dobit + amortizacija | 51.914.977 | 58.776.493 | 72.470.737 | 92.199.871 | 102.033.912 |
| Faktor zaduženosti | 1,71 | 1,54 | 1,19 | 1,14 | 1,22 |
| Glavnica | 171.027.951 | 208.579.735 | 226.060.954 | 224.360.348 | 233.323.029 |
| Dugotrajna imovina | 176.714.004 | 195.632.047 | 212.279.163 | 230.075.116 | 219.831.818 |
| Stupanj pokrića I | 0,97 | 1,07 | 1,06 | 0,98 | 1,06 |
| Glavnica+dugoročne obveze | 214.674.728 | 251.115.724 | 260.203.779 | 275.776.096 | 295.378.506 |
| Dugotrajna imovina | 176.714.004 | 195.632.047 | 212.279.163 | 230.075.116 | 219.831.818 |
| Stupanj pokrića II | 1,21 | 1,28 | 1,23 | 1,20 | 1,34 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 9: Pokazatelji aktivnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| POKAZATELJI AKTIVNOSTI | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ukupni prihod | 186.139.190 | 203.478.297 | 233.572.272 | 255.858.304 | 249.563.236 |
| Ukupna imovina | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| Koeficijent obrta ukupne imovine | 0,70 | 0,67 | 0,74 | 0,77 | 0,69 |
| Ukupni prihod | 186.139.190 | 203.478.297 | 233.572.272 | 255.858.304 | 249.563.236 |
| Kratkotrajna imovina | 86.186.453 | 105.651.417 | 100.930.708 | 98.664.836 | 140.132.614 |
| Koeficijent obrta kratkotrajne imovine | 2,16 | 1,93 | 2,31 | 2,59 | 1,78 |
| Prihod od prodaje | 184.939.227 | 201.977.894 | 232.847.555 | 255.453.993 | 249.161.214 |
| Potraživanja | 19.492.918 | 18.320.450 | 19.379.534 | 18.071.092 | 18.036.789 |
| Koeficijent obrta potraživanja | 9,49 | 11,02 | 12,02 | 14,14 | 13,81 |
| Broj dana u godini (365) | 365 | 365 | 365 | 365 | 365 |
| Koeficijent obrta potraživanja | 9,49 | 11,02 | 12,02 | 14,14 | 13,81 |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | 38,47 | 33,11 | 30,38 | 25,82 | 26,42 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 10: Pokazatelji ekonomičnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ukupni prihodi | 186.139.190 | 203.478.297 | 233.572.272 | 255.858.304 | 249.563.236 |
| Ukupni rashodi | 179.366.435 | 194.217.171 | 218.026.091 | 253.761.194 | 240.944.823 |
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja | 1,04 | 1,05 | 1,07 | 1,01 | 1,04 |
| Poslovni prihodi | 184.939.227 | 201.977.894 | 232.847.555 | 255.453.993 | 249.161.214 |
| Poslovni rashodi | 176.829.098 | 191.369.275 | 216.103.304 | 252.012.286 | 239.202.981 |
| Ekonomičnost poslovanja | 1,05 | 1,06 | 1,08 | 1,01 | 1,04 |
| Prihodi od prodaje | 178.832.229 | 199.556.261 | 229.989.509 | 245.041.259 | 226.276.389 |
| Rashodi od prodaje | 176.829.098 | 191.369.275 | 216.103.304 | 252.012.286 | 239.202.981 |
| Ekonomičnost prodaje | 1,01 | 1,04 | 1,06 | 0,97 | 0,95 |
| Financijski prihodi | 1.199.963 | 1.500.403 | 724.717 | 404.311 | 402.022 |
| Financijski rashodi | 2.537.337 | 2.847.896 | 1.922.787 | 1.748.908 | 1.741.842 |
| Ekonomičnost financiranja | 0,47 | 0,53 | 0,38 | 0,23 | 0,23 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 11: Pokazatelji profitabilnosti društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| POKAZATELJI PROFITABILNOSTI | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Neto dobit + rashodi od kamata | 7.334.563 | 9.005.784 | 18.527.734 | 3.790.347 | 9.934.221 |
| Ukupni prihodi | 186.139.190 | 203.478.297 | 233.572.272 | 255.858.304 | 249.563.236 |
| Neto marža profita | 0,04 | 0,04 | 0,08 | 0,01 | 0,04 |
| Dobit prije poreza + rashodi od kamata | 8.175.092 | 10.715.126 | 16.592.696 | 3.311.748 | 9.589.954 |
| Ukupni prihodi | 186.139.190 | 203.478.297 | 233.572.272 | 255.858.304 | 249.563.236 |
| Bruto marža profita | 0,04 | 0,05 | 0,07 | 0,01 | 0,04 |
| Neto dobit + rashodi od kamata | 7.334.563 | 9.005.784 | 18.527.734 | 3.790.347 | 9.934.221 |
| Ukupna imovina | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| Neto rentabilnost imovine | 0,03 | 0,03 | 0,06 | 0,01 | 0,03 |
| Dobit prije poreza + rashodi od kamata | 8.175.092 | 10.715.126 | 16.592.696 | 3.311.748 | 9.589.954 |
| Ukupna imovina | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| Bruto rentabilnost imovine | 0,03 | 0,04 | 0,05 | 0,01 | 0,03 |
| Neto dobit | 5.932.226 | 7.551.784 | 17.481.219 | 2.575.709 | 8.962.680 |
| Kapital i rezerve | 171.027.951 | 208.579.735 | 226.060.954 | 224.360.348 | 233.323.029 |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) | 0,03 | 0,04 | 0,08 | 0,01 | 0,04 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze

Prilog 12: Ostali pokazatelji društva Spačva d.d. Vinkovci za razdoblje 2016. - 2020.

| OSTALI POKAZATELJI | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | 2020. |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Broj zaposlenih | 747 | 824 | 806 | 837 | 825 |
| Prosječna bruto plaća po zaposlenom | 4.659 | 4.903 | 5.257 | 5.719 | 5.985 |
| Prihod od prodaje | 178.832.229 | 199.556.261 | 229.989.509 | 245.041.259 | 226.276.389 |
| Broj zaposlenih | 747 | 824 | 806 | 837 | 825 |
| Prihod po zaposlenom | 239401 | 242180 | 285347 | 292761 | 274274 |
| Bruto trošak plaća | 45.772.590 | 50.844.217 | 55.869.752 | 62.092.999 | 63.455.427 |
| Neto dobit | 5.932.226 | 7.551.784 | 17.481.219 | 2.575.709 | 8.962.680 |
| Broj zaposlenik | 747 | 824 | 806 | 837 | 825 |
| Neto dobit po zaposlenom | 7941 | 9165 | 21689 | 3077 | 10864 |
| Ukupna imovina | 264.069.575 | 301.454.899 | 313.982.035 | 331.587.312 | 362.212.745 |
| Broj zaposlenih | 747 | 824 | 806 | 837 | 825 |
| Ukupna imovina po zaposlenom | 353507 | 365843 | 389556 | 396162 | 439046 |

Izvor: Izrada autora prema podacima iz financijskih izvještaja Spačve d.d. preuzetih sa Zagrebačke burze