

ANALIZA USPJEŠNOSTI MÜLLER TRGOVINE ZAGREB D.O.O.

Brinovec, Ela

Undergraduate thesis / Završni rad

2023

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:145:864246>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-11-26**



Repository / Repozitorij:

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



Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku
Ekonomski fakultet u Osijeku
Sveučilišni prijediplomski studij Poslovna informatika

Ela Brinovec

**ANALIZA USPJEŠNOSTI MÜLLER TRGOVINE ZAGREB
D.O.O.**

Završni rad

Osijek, 2023.

Sveučilište Josipa Jurja Strossmayera u Osijeku

Ekonomski fakultet u Osijeku

Sveučilišni prijediplomski studij Poslovna informatika

Ela Brinovec

**ANALIZA USPJEŠNOSTI MÜLLER TRGOVINE ZAGREB
D.O.O.**

Završni rad

Kolegij: Analiza financijskih izvješća

JMBAG: 0010221110

e-mail: brinovecela@gmail.com

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

Osijek, 2023.

Josip Juraj Strossmayer University of Osijek
Faculty of Economics and Business in Osijek
University Undergraduate Study Business Informatics

**ANALYSIS OF COMPANY PERFORMANCE OF MÜLLER
TRGOVINE ZAGREB D.O.O.**

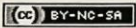
Ela Brinovec

Final peper

Osijek, 2023.

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 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 visokom obrazovanju i znanstvenoj djelatnosti, NN 119/2022).
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: Ela Brinovec

JMBAG: 0010221110

OIB: 57312489403

e-mail za kontakt: brinovecela@gmail.com

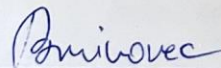
Naziv studija: Poslovna informatika

Naslov rada: Analiza uspješnosti Müller trgovine d.o.o.

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

U Osijeku, 20. rujna 2023. godine

Potpis



Analiza uspješnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o.

SAŽETAK:

Dostupnost financijskih izvještaja u javnim bazama olakšava pristup informacijama poduzeća, no za analizu i razumijevanje poslovanja te financijskih izvještaja potrebno je znanje o istim. Müller trgovine Zagreb d.o.o., društvo na čijem je primjeru kroz rad provedena analiza financijskih izvještaja, ali i prikaz povijesti Müller trgovine Zagreb d.o.o. te osnovnih podataka o odabranom Društvu. U završnom radu obrađuje se teorijska podloga temeljnih financijskih izvještaja, zatim analiza financijskih izvještaja na primjeru Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine. Temeljna financijska izvješća kojima se analizira uspješnost Müller trgovine Zagreb d.o.o. su bilanca te račun dobiti i gubitka, a instrumenti analize financijskih izvještaja provode se putem strukturnih i komparativnih analiza koje podrazumijevaju horizontalnu i vertikalnu analizu, te analizu pomoću pokazatelja likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti. Pozitivan poslovni rezultat društva u promatranom razdoblju nagovještava daljnju ekspanziju Müller trgovine Zagreb d.o.o.

Ključne riječi: Financijski izvještaji, Financijski pokazatelji, Müller trgovine Zagreb d.o.o.

Analysis of company performance of Müller trgovine Zagreb d.o.o.

ABSTRACT:

Availability of the financial statements in public internet bases completely facilitates the access to the financial statements of the wanted company, however, knowledge is required for the analysis of those financial statements. Müller trgovine Zagreb d.o.o. is a company on whose example the financial statement analysis will be made. At first, the reader will be instructed to the origin history of the Müller trgovine Zagreb d.o.o. This final paper is going to process the theoretical background of the financial statements, and afterwards it will show examples of the Müller trgovine Zagreb d.o.o. financial statements in specific period from 2015. to 2019. Basic financial statements which will be analysed are: the balanced sheet, profit and loss account, structural and comparative analysis, and analysis through the financial indicators. The end of this Final paper will show the conclusion about the business result of the observed enterprise.

Key words: Financial statements, Analysis, Financial indicators, Müller trgovine Zagreb d.o.o.

SADRŽAJ

1	Uvod	1
2	Poslovanje Müller trgovine Zagreb d.o.o.	2
2.1	Povijest Müller-a kao društva matice Müller trgovina Zagreb d.o.o.	2
2.2	Müller trgovina Zagreb d.o.o.	4
3	Temeljna financijska izvješća Müller trgovine Zagreb d.o.o.	6
3.1	Bilanca	6
3.2	Račun dobiti i gubitka	8
3.3	Izvještaj o novčanom toku	9
3.4	Izvještaj o promjeni kapitala	10
3.5	Bilješke uz financijska izvješća	10
4	Strukturna i komparativna analiza poslovanja Müller trgovine Zagreb d.o.o.	11
4.1	Horizontalna analiza	11
4.2	Vertikalna analiza	12
5	Analiza pomoću financijskih pokazatelja na primjeru Müller trgovine Zagreb d.o.o.	14
5.1	Pokazatelji likvidnosti	14
5.2	Pokazatelji zaduženosti	17
5.3	Pokazatelji aktivnosti	18
5.4	Pokazatelji ekonomičnosti	20
5.5	Pokazatelji profitabilnosti	21
6	Zaključak	24
	Literatura:	25
	Prilozi	27

1 Uvod

Financijski izvještaji pružaju informacije o financijskom stanju društva koje se temelje na jednom od glavnih zadataka računovodstvo, a to je sustavno prikupljanje podataka o financijskim promjenama te njihovom kronološko bilježenje. Iz tog razloga, financijska izvješća nakon financijske analiza omogućavaju različitim interesnim skupinama iščitavanje financijskih izvještaja. Tako u njima odgovore pronalaze interni, eksterni korisnici te javnost.

Rad je podijeljen u šest poglavalja te nakon uvoda, u drugom poglavlju razrađena je povijesti Müller trgovine Zagreb d.o.o. (koja započinje u obiteljskom domu Erwina Müllera pa sve do drogerije kakvu danas znamo, potom dolazak istog Društva u Hrvatsku, kao i način širenja poslovanja te politika kojim se vode sve do danas). Treći dio obuhvaća teorijsku podlogu financijskih izvještaja i prikaze istih na primjeru Müller trgovine Zagreb d.o.o. U četvrtom poglavlju analiziraju se strukturno i komparativno, te se prati dinamika i postotni udio promjena u poslovanju. Petim poglavljem utvrđuje se likvidnost, ekonomičnost, profitabilnost te zaduženost, kao i financijski rezultat koji je potkrijepljen priložima u kojima se nalaze temeljni financijski izvještaji od 2015. do 2019. godine. Analiza pomoću financijskih pokazatelja zaokružuje donesene zaključke o poslovanju Müller trgovine Zagreb d.o.o. Rad završava sažetkom ključnih pokazatelja koji su analizirani.

Prilikom pisanja rada koristi se metoda klasifikacije i deskripcije zbog opisa činjenica i uzročnih veza. Komparacijska metoda služi za uspoređivanje promjena i događaja, a metodama analize, indukcije i dedukcije dolazi se do odgovora o uzrocima i posljedicama.

Rad sadrži priloge u kojima se nalaze financijska izvješća Müller trgovine Zagreb d.o.o. te analiza istih.

2 Poslovanje Müller trgovine Zagreb d.o.o.

Müller Holding GmbH & CO. KG slovi za jednog od vodećih lanaca drogerija, 65 godina od početka Müller društva do danas broje 900 poslovnica u sedam zemalja diljem Europe, s oko 35.000 zaposlenih. Njihov asortiman širio se od brijačnice do današnjih četrnaest odjela koje nude u svojim poslovnicama, s preko 190.000 proizvoda u asortimanu.

Od zamisli o poslovanju do danas, vođeni vizijom i snom o američkom tipu samposlužne drogerije, prerastaju očekivanja i bilježe revolucionarne rezultate za cijelu branšu koja posluje u Republici Hrvatskoj.

2.1 Povijest Müller-a kao društva matice Müller trgovina Zagreb d.o.o.

Tvrtka Müller osnovana je 1953. godine u Njemačkom gradu Unterfahlheimu u Ulmu te je u svojim počecima bio brijačnica u obiteljskom domu osnivača Ervina Franza Müllera. Maloprodaja, odnosno frizerski salon poslovaio je pod imenom „Salon Müller“. Napredovanje poduzeća moglo se očekivati obzirom na činjenicu da je 1966. poslovnica imala 30 zaposlenih. Ekspanzivno poslovanje brijačnice nastavlja se do 1968. godine kada Müller postaje trgovina s parfumerijom, kozmetikom i frizerskim kabinetom te posluje pod koncesijom u Wertkauf potrošačkom lancu. Upisom maloprodaje u trgovački registar 70-ih godina započinje poglavlje drogerije čijem se napretku i danas svjedoči. Prva Müller drogerija otvara se 1973. godine te se od tada događa konzekventna nadogradnja drogerije. „Frizer postaje višestruki milijunaš“ članak je kojim se 1978. godine u tiskanim medijima dalo na važnosti vlasniku ovog poduzeća.

Poduzeće je nastavilo svoj rast zato ne čudi činjenica o brzom širenju kakvo Müller doživljava. U par godina otvara deset poslovnica i ne zaustavlja svoje širenje. Najveći rast događa se upravo od 1980. do 1985. godine kada Müller otvara 59 poslovnica te prvu robnu kuću, krajem 80-ih godina broj poslovnica raste na 86. Rast poslovnica pratio je i rast skladišta te uvođenje računalnih obrada podataka. Uz sadržani ručni rad, pojavljuje se i odjel papirnice, a ostvarenje sna Ervina Müllera događa se 1991. godine otvaranjem velike i moderne Müller robne kuće u ulmskoj Hirschstraße koja sadrži sve Müllerove odjele.

Devedesetih godina prošlog stoljeća Müller poslovanje širi na ostatak Europe. Austrija je prva zemlja u kojoj 1988. godine Müller širi poslovanje izvan Njemačke. Slovenijom i Španjolskom nastavlja se širenje po Europi, dok se u Njemačkoj ekspanzija usporavala zbog

uređivanja dosadašnjih poslovnica. Početkom 2000.-ih godina Müller na popis država u kojima posluje dodaje Hrvatsku. Ulazak na hrvatsko tržište događa se otvaranjem prve poslovnice u Zagrebu (2006. godine).

Izgradnjom svoje vlastite Müller marke 2005. godinu upisuje kao jednu od važnijih za svoje poslovanje, a tu godinu prati 2009. godina i LIMA Award 2009. koja Müller odlikuje za najboljeg trgovačkog partnera. Ljeto 2008. čini prekretnicu za Müller jer otvara 500 poslovnicu u Europi, ta godina ulazi u povijest firme kao godina s najvećim ostvarenjima i ekspanzijom. Najveće proširenje dotadašnjeg asortimana događa se 2009. godine kada Müller proširuje svoj prirodni kutak drogerije i kozmetika na otprilike 4.000 proizvoda i dokazuje se kao jedan od glavnih ponuđača raznovrsnog asortimana. Hrvatsko područje 2010. godine započinje s opskrbljivanjem iz novog logičkog središta – Mađarske. Prelazak prihodovne granice od 3 mlrd. € događa se 2011. godine, kao i otvaranje 12 Müllere Beauty Store ekskluzivnih parfumerija.

Slika 1 Logo Müller trgovine Zagreb d.o.o., „Müller“ piše iznad cvijeta



Izvor: <https://www.mueller.hr/usluge/logo/>

Šezdeset godina od početka postojanja „Salona Müller“ (2003.), Matica Müller broji više od 31.000 zaposlenih i gotovo 700 poslovnica u državama djelovanja. Müller nastavlja nizati nagrade u državama u kojima posluje, a neke od njih su: nagrade za brend s najvišom kvalitetom, nagrade pod nazivom „Visoka lojalnost kupaca“, te nagrada u izravnoj usporedbi

košarice s konkurentom d.m.-om i Rossmannom, slovi za najjeftinijeg ponuđača. „Lifestyle“ novi je časopis za kupce koje Müller uvodi 2021. godine.

Slika 2 Logo Müller trgovine Zagreb d.o.o., „Müller“ piše desno od cvijeta



Izvor: <https://www.mueller.hr/usluge/logo/>

U lipnju 2023. Müller broji 904 poslovnice, od toga 575 poslovnica u Njemačkoj, 69 u Švicarskoj, 102 u Austriji, 15 u Španjolskoj, 22 u Sloveniji, 33 u Mađarskoj te 88 u Hrvatskoj. Broj zaposlenih raste na 35.000, od kojih se 700 stručno usavršava.

Raznolikost asortimana obuhvaća preko 190.000 proizvoda koji se dijele na odjele drogerije, multimedije, parfumerije, igračkaka, papirnice itd.

2.2 Müller trgovina Zagreb d.o.o.

Pedeset tri godine nakon otvaranja „Salona Müller“, Müller trgovine Zagreb d.o.o. započinje sa svojim poslovanjem u Republici Hrvatskoj. Müller trgovina Zagreb društvo s ograničenom odgovornošću za trgovinu i usluge, Hrvatska osnovano je 31. ožujka. 2006. godine, sjedište društva nalazi se na adresi Betinska 1, Zagreb, Hrvatska. Müller Ltd & Co. KG, Njemačka, Ulm je vlasnik društva, a pojedinačno i samostalno ga zastupaju Erwin Franz Müller i Arsim Aliu. Predmet poslovanja društva je kupnja i prodaja roba, a prokuristi su Anja Pavičić i Csilla Rupazovne Bathy.

Trgovački lanac koji je kupcima prepoznatljiv po narančastom logu cvijeta i velikog slova M posluje pod sloganom *meni pruža više*. Müller trgovine Zagreb d.o.o. u Hrvatskoj dobitnik je raznih nagrada kao što su nagrada za visoko povjerenje kupaca te priznanja za jednog od najboljih poslodavaca. Tako petu godinu za redom (2019.-2023.) osvaja nagradu prema odabiru mama za najbolji drogerijski lanac u Hrvatskoj, pod oznakom „Odabrale mame“.

Kao jednu od glavnih karakteristika ovog trgovačkog lanca svakako ističu potrebu za ekspanzijom, odnosno, gustom mrežom poslovnica što se može vidjeti i iz primjera u Hrvatskoj. Lokacije poslovnica Müller trgovine uvijek su sama središta grada i šoping centri. Jedno od glavnih odlika poslovanja upravo je dostupnost njihovih poslovnica kupcima. Müller trgovina također se može pohvaliti činjenicom da nude najveći drogerijski asortiman u Republici Hrvatskoj koji se razvrstava na odjele parfumerije, prirodne kozmetike, kućanskih potrepština, papirnice te igračaka.

3 Temeljna financijska izvješća Müller trgovine Zagreb d.o.o.

Jedan od ciljeva računovodstva može se svesti na pružanja informacija o financijskom stanju poduzeća u obliku financijskih izvještaja. Nastavno na to, financijski izvještaji moraju prikazivati istinitu financijsku situaciju o uspješnosti poduzeća jer se temelje na računovodstvenom knjiženju prošlih poslovnih događaja. Temeljna financijska izvješća namijenjena su eksternim i internim korisnicima. Interni korisnici uglavnom su: zaposlenici, upravni i nadzorni odbor, menadžeri te revizori. Osim internim korisnicima, financijski izvještaji od značajne važnosti su: investitorima, dioničarima, dobavljačima, kupcima te kreditorima, ali i Vladi te njezinim agencijama kao i javnosti. Objava financijskih izvješća vrši se putem interneta.

„Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuje se kao nositelj računovodstvenih informacija.“ (Žager, i dr., 2017:92) Sukladno Zakonu o računovodstvu (čl.19) Müller trgovina Zagreb d.o.o. objavljuje temeljna financijska izvješća:

- „izvještaj financijskom položaju (bilanca),
- izvještaj o dobiti (račun dobiti i gubitka),
- izvještaj o promjeni kapitala,
- izvještaj o promjeni glavnice,
- bilješke uz financijske izvještaje.“

3.1 Bilanca

Prema definiciji, bilanca je temeljni financijski izvještaj kojim je prikazana imovina, obveze i kapital na točno određeni dan. Drugim riječima, bilanca objašnjava povezanost imovine i njezinih izvora financiranja, odnosno porijeklo. Sagledavajući navedene činjenice, bilanca daje odgovore na pitanja kao što je financijski položaj poduzeća u određenom trenutku, te sigurnost poslovanja.

Bilanca sadrži tri osnovna elementa koja zajedno čine jednadžbu koja izjednačava imovinu sa zbrojem kapitala i obveza. Imovina poduzeća pripada aktivni, izvori te imovine, odnosno, kapital i obveze pripadaju - pasivi. Bilanca može poprimiti izgled jednostranog i dvostranog izvještaja. Jednostrani izvještaj prikazuje se kao jedna tablica u koju se prvo upisuju elementi

aktive, imovina (dugotrajna i kratkotrajna), zatim elementi pasive kapital i obveze (dugoročne i kratkoročne). Dvostrani izvještaj prikazan je kroz dvostranu tablicu u kojoj elementi aktive idu na lijevu stranu, a elementi pasive na desnu. Tintor smatra da „temeljna značajka bilance jest koncept dvostranog promatranja odnosno bilančna ravnoteža imovine s jedne strane i kapitala i obveza s druge strane. Navedena ravnoteža ne govori ništa o financijskom stanju poduzetnika. Tek izučavanje njezine strukture upućuje na određena stanja poduzetnika“ (Tintor, 2020).

Raspored unosa aktive prati kriterij sistematizacije pozicija koju određuje nekoliko pravila. Kriterij funkcionalnosti podrazumijeva unošenje iste funkcionalne skupine jedna za drugom, u slučaju aktive prvo dugotrajnu, zatim kratkotrajnu imovinu. Drugi kriterij je kriterij likvidnosti koji nalaže unos prema stupnju unovčenosti tako se unosi prvo najlikvidniji oblik imovine, slijede ga manje likvidni oblici. Kriterij sistematizacije vrijedi za izvore imovine, odnosno unos pasive. Kriterij namjene podrazumijeva glavna pravila financiranja imovine. Prikazuje potrebu da kratkotrajna imovina bude financirana iz kratkoročnih obveza, a dijelom iz dugoročnih te dugotrajna iz dugoročnih, ali i trajnih. Ročnost kao kriterij nalaže unos elemenata pasive prema dospijeću.

Temeljem bilance prikazane u prilogu rada, Müller trgovina Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine podliježe promjenama u aktivi. U prvoj godini promatranog razdoblja aktiva iznosi 466.302.519 kn te u sljedeće dvije godine bilježi rast. U 2016. godini zbog povećanja vrijednosti nematerijalne i kratkotrajne imovine, vrijednost aktive povećava se za 3,57% u odnosu na baznu 2015. godinu. Najveći rast aktive bilježi se treće godine promatranog razdoblja - 2017. godine. Njezina vrijednost u odnosu na 2015. godinu iznosi 20% više. Povećanje se očitava kroz nematerijalnu i kratkotrajnu imovinu. Vrijednost zaliha povećava se za gotovo 40%. Rast aktive nastavlja se i kroz sljedeću godinu kada njezina vrijednost u odnosu na 2015. godinu bilježi povećanje od 133.436.003 kn. Najveća promjena u aktivi događa se na poziciji kratkotrajne imovine i potraživanja, dok se vrijednosti dugotrajne imovine smanjila kao posljedica smanjenja nematerijalne imovine u pripremi. Posljednja godina promatranog razdoblja vraća vrijednost aktive na približnu vrijednost 2017. godine. Ona iznosi 583.327.583 kn, a pad u odnosu na 2018. godinu očituje se kroz smanjenje nematerijalne imovine, alata i pogonskog inventara.

U promatranom razdoblju od pet godina Müller trgovina Zagreb d.o.o. najveće promjene bilježi u pasivi. Vrijednost kapitala i rezervi 2015. godine iznosi 18.516.879 kn, dok sljedeće godine iznosi 77.416.794 kn što je povećanje od 58.899.915 kn. Jedan od razloga tomu je i preneseni gubitak koji se očituje u 2015. godini koja je ujedno i jedina godina u promatranom razdoblju u kojoj je zabilježen preneseni gubitak. Osim promjena na poziciji kapitala i rezervi, u razdoblju od 2015. do 2019. godine kontinuirano se smanjuju dugoročne i kratkoročne obveze. Vrijednost kapitala 2017. godine u odnosu na 2015. iznosi 146.562.282 više, dok 2019. godine vrijednost kapitala i rezervi iznosi 380.346.363 kn. Dugoročne obveze kroz 5 godina smanjile su se za 47%, a kratkoročne za 63%.

Tablice bilance Müller trgovina Zagreb d.o.o. nalazi se u prilogima kao i ostali analizirani financijski izvještaji.

3.2 Račun dobiti i gubitka

Izvještaj o dobiti (račun dobiti i gubitka) predstavlja temeljni financijski izvještaj koji ukazuje na uspješnost poslovanja te prikazuje prihode i rashode u određenom razdoblju. Aktivnosti koje ih uzrokuju mogu biti poslovne, financijske i ostale te i izvanredne. Dobit koja uzrokuje povećanje kapitala nastaje kada su prihodi veći od rashoda, dok gubitak i smanjenje kapitala predstavlja veće rashode u odnosu na prihode.

Prihod po svojoj definiciji predstavlja povećanje ekonomske koristi u obliku povećanja imovine ili smanjenja obveza. Poslovni prihod definira se kao prihod od obavljanja primarnih djelatnosti kao što su: prihod od pružanja usluga, prihod od prodaje roba i slično. Financijski prihodi su: prihodi od dividendi, kamata, pozitivnih tečajnih razlika. Izvanredni prihodi ne događaju često i uglavnom predstavljaju prodaju dugotrajne imovine ili viškova. Isto kao prihodi, poslovni rashodi nastaju obavljanjem primarne djelatnosti i najčešće se ogledaju u troškovima prodanih proizvoda, troškovima obavljanja usluga i slično. Rashodi kamata, negativne tečajne razlike, te rashodi prodaje pripadaju financijskim rashodima dok se izvanrednim rashodima smatraju: kazne, penali, inventurni manjkovi i rashodi od prodaje dugotrajne imovine. Ukoliko društvo posluje s pozitivnim poslovnim rezultatom, tada dio svoje dobiti odvaja za državu kroz poreze, a ostalo predstavlja neto dobit društva.

U računu dobiti i gubitka nalaze se informacije koje su temelj za izračun profitabilnosti određenog društva.

Müller trgovina d.o.o. u godinama promatranog razdoblja (2015.-2019.) ostvaraju dobit razdoblja po računu dobiti i gubitka koja se povećava kroz godine. U prvoj godini promatranog razdoblja dobit iznosi 58.899.914 kn, te je najniža dobit koju društvo ostvaruje (2015.-2019.). U poslovnim prihodima glavna stavka su prihodi od prodaje, dok su glavne stavke poslovnih rashoda materijalni troškovi i troškovi prodane robe. Kroz čitavo promatrano razdoblje financijski prihodi veći su od financijskih rashoda, te prihod od tečajnih razlika i kamata izostaje u 2015., sve naredne godine kontinuirano raste. Pozicije računa dobiti i gubitka sistematično rastu, 2018. godine dobit razdoblja u odnosu na 2015. godinu iznosi gotovo 50% više. Zadnja godina analize ujedno je i godina s najvećom dobiti po razdoblju, te ona iznosi 114.785.011 kn.

3.3 Izvještaj o novčanom toku

Izvještaj o novčanim tokovima prikazuje promjene koje su se dogodile u financijskom položaju tijekom obračunskog razdoblja. Informacije o novčanim tokovima služe za bolju usporedbu izvještaja uspješnosti između promatranih poslovnih subjekata jer eliminiraju moguće razlike između računovodstvenih politika, procjena transakcija i ostalih poslovnih događaja.

Elemente izvještaja o novčanom toku predstavljaju novčani primici, novčani izdaci te novčani tok, a mogu nastati iz tri vrste aktivnosti, a to su (Tintor, 2020):

- „poslovnih aktivnosti,
- investicijskih aktivnosti,
- financijskih aktivnosti.“

Izvještaj o novčanom toku može biti sastavljen direktnom i indirektnom metodom. Direktna metoda prikaz je bruto novčanih primitaka iz navedenih aktivnosti. Pod primjere novčanih primitaka iz poslovnih aktivnosti spadaju novčani primici od kupaca, tantijema, naknada te provizija, novčani primitci s osnove povrata poreza i slično. Nadalje, novčani izdaci od poslovnih aktivnosti najčešće su novčani izdaci dobavljačima, zaposlenima, novčane naknade za kamate, poreze te naknadu štete. Novčani primici od prodaje dugotrajne imovine te prodaje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata predstavljaju novčane primitke od investicijskih aktivnosti, samim time novčani izdaci za kupnju dugotrajne imovine te izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata bit će novčani izdaci istih,

investicijskih aktivnosti. Indirektna metoda predstavlja neto novčani tijek. Uz neto novčani tijek prikazuje i korekcije dobiti ili gubitka što može predstavljati nenovčane troškove, prihode i rashode povezane s investicijskim novčanim tokovima i promjenu zaliha, potraživanja kratkoročnih obveza.

3.4 Izvještaj o promjeni kapitala

Prema Zakonu o računovodstvu, izvještaj o promjenama kapitala sastavni je dio cjelokupnog financijskog izvještavanja, a po definiciji prikazuje promjene kapitala koje su se dogodile između dva obračunska razdoblja. Također, ovaj financijski izvještaj nemaju obvezu sastavljati mali poduzetnici, a on predstavlja prikaz strukture kapitala poduzeća kao i promjena koje su nastale na kapitalu.

Bilanca koja je izvještaj o financijskom položaju prikazuje stanje kapitala na točno određeni dan, a izvještaj o promjeni kapitala prikazuje promjene koje su se dogodile u vremenu od sastavljanja bilance i to po stavkama. Promjene se mogu dogoditi na neto dobiti, revalorizacijskim rezervama, dodatnim ulaganjima vlasnika, promjenama računovodstvenih politika i slično.

3.5 Bilješke uz financijska izvješća

Informacije koje nisu prikazane u financijskim izvještajima, ali su važne da bi se razumjeli drugi izvještaji nalaze se upravo u zadnjem izvještaju, bilješkama uz financijska izvješća. One prikazuju detaljniju razradu stavki iz ostalih financijskih izvještaja, sadrže objašnjenja računovodstvenih politika i procjena te se vode po računovodstvenim standardima. Sadržaj bilješki procjenjuje menadžment, odnosno procjenjuju važnost informacija koje se objavljuju u njima za ostale korisnike izvještaja. Nadalje, postoji red po kojem se bilješke najčešće prezentiraju. Na samom početku nalazi se sukladnost s MSFI te prikaz politika koje su vođene kroz poslovanje i koje su prikazane u ostalim izvještajima. U njima se također moraju nalaziti i bitne informacije koje potkrjepljuju elemente koji su dosad prikazani te dodatna objašnjenja ukoliko je došlo do nepredviđenih obveza ili promjene ciljeva.

4 Strukturna i komparativna analiza poslovanja Müller trgovine Zagreb d.o.o.

Temeljni instrumenti analize financijskih izvještaja provode se putem strukturnih i komparativnih analiza te pomoću financijskih pokazatelja.

Strukturna analiza financijskih izvješća podrazumijeva vertikalnu analizu, dok komparativna horizontalnu. Za analizu koriste se kvantitativne informacije. Analize nemaju istu svrhu, niti su informacije koje se dobiju iz njih iste korisnosti, ali potrebno je zajedničko promatranje radi razumijevanja, posebno u slučaju kao što je inflacija.

4.1 Horizontalna analiza

Horizontalna analiza koja se još naziva i komparativna analiza prati poslovanje u dvije ili više uzastopnih godina. Komparativna analiza prikazuje dinamiku promjena, no kako bi se promjene izračunale potrebno je odrediti baznu godinu naspram koje će se vršiti usporedba s ostalim godinama. Dobivene vrijednosti analize mogu biti izražene u apsolutnom i postotnom obliku.

Rezultati dobiveni horizontalnom analizu daju pregled kretnji, no ukoliko se uzme više godina za usporedbu dobiva se cjelokupna slika o poslovanju u promatranim razdobljima koji mogu upućivati na probleme s kojima se poduzeće može susresti u narednim periodima.

Horizontalna analiza na primjeru aktive Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine:

Dugotrajna imovina u 2016. godini ostaje gotovo nepromijenjena, odnosno bilježi rast od 0,27%, dok se nešto veći porast od 14,12% vidi tek u 2017. godini uslijed povećanja nematerijalne imovine i dugotrajne financijske. Pad dugotrajne imovine pojavljuje se u 2018. godini u postotku od 5,78%, dok se u 2019. događa pad od 8,7%. Kratkotrajna imovina bilježi porast vrijednosti u 2016. godini u odnosu na 2015. i to od 11,62%, povećanje je rezultat rasta potraživanja uslijed povećanja zaliha robe. U 2017. dolazi do povećanja od 36,32%. 2018. te 2019. godina bilježe rast od 20,13%, te 6,43%.

Horizontalna analiza na primjeru pasive Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine:

Najveća promjena u vrijednosti pasive događa se 2016. godine kada dolazi do promjene ukupnog kapitala u iznosu od 319,09%. Takva promjena rezultat je pojavljivanja zadržane dobiti. Povećanje trajnih izvora financiranja dovodi društvo u situaciju gdje se vrijednost pasive nastavlja povećavati. Kroz cijelo promatrano razdoblje dolazi do smanjenja dugoročnih obveza koje također utječu na pasivu. S obzirom na smanjenje dugoročnih obveza smanjuje se i koeficijent zaduženosti što se može vidjeti na grafikonu pokazatelja zaduženosti u nastavku rada. Do smanjenja kratkoročnih obveza dolazi u 2016. godini, no u 2017. one bilježe ponovni rast od približno 14% no i dalje manje od kratkotrajne imovine što se povezuje s povećanjem likvidnosti društva. Likvidnost društva dodatno raste s 2019. godinom, kada se kratkoročne obveze smanjuju za 52,95%.

Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine:

Ukupni prihod u razdoblju od 2015./2016. godine povećava se za 14,78%, dok rashodi za 12,35%. 2016./2017. godine događa se najveći porast u promatranom razdoblju u postotku od 32,38, no i povećanje rashoda za 33,89% zbog povećanja poslovnih rashoda u postotku od 35%, te dobit razdoblja bilježi razliku od 6.901.105 kn. 2017./2018. bilježi se porast prihoda u odnosu na rashode, odnosno, povećanje prihoda za 0,43% više u odnosu na rashode. Zadnje promatrano razdoblje, ujedno i jedino promatrano razdoblje koje bilježi smanjenje prihoda i rashoda što ne iznenađuje obzirom da je razdoblje 2019./2020. početak pandemije u svijetu.

4.2 Vertikalna analiza

Vertikalna analiza provodi se na strukturnim financijskim izvještajima i uspoređuju se podaci koji su prikupljeni u jednoj godini. Vertikalnom analizom predstavlja se postotni udio položaja iz izvještaja u odnosu na određeni broj. Opisana analiza pogodna je za usporedbe među poduzećima. U financijskom izvještaju bilanci navedena analiza koristi se na način da se aktiva, tj. pasiva označi sa 100 te tako predstavljaju konstantu dok se ostale pozicije stavljaju u odnos s njima što daje postotni udio.

Vertikalna analiza na primjeru aktive Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine:

U promatranom razdoblju od 2015. do 2019. godina društvo Müller, vertikalnom analizom, posjeduje više dugotrajne u imovine u odnosu na kratkotrajnu. Tako 2015. postotak dugotrajne imovine iznosi 71,93%, smanjenje se događa u 2016. godini te dugotrajna imovina iznosi 69,64%. Ipak nešto veći pad nego u dosad promatranim godinama događa se u 2017. godini i on iznosi 60,30%, a pad se događa i u 2019. godini od 4% stoga postotak dugotrajne imovine u aktivi iznosi 56,60%. od 2015. godine do 2019. kratkotrajna imovina povećava svoj postotak u aktivi za 15,33%. Za tumačenje strukturu imovine važno je uzeti u obzir koja je djelatnost promatranog društva. Ovdje je riječ o djelatnosti trgovine te bi vertikalnom analizom u aktivi trebala prevladavati kratkotrajna imovina i to u postotku od 70.

Vertikalna analiza na primjeru pasive Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine:

Promatrajući zadano razdoblje, Müller društvo koristi kratkoročne obveze kao izvor financiranja te one iznose 59,22% pasive u prvoj godini promatranog razdoblja. U nastavku promatranog razdoblja Müller društvo smanjuje svoje kratkoročne obveze, no do značajnog pada dolazi u 2019. godini kada one padaju na 17,62%. Do ove promjene došlo je postepeno, tako da je njeno smanjenje u 2017. i 2018. iznosilo 36,43% 49,59%. Sagledavajući omjer izvora financiranja te koeficijent zaduženosti, ovakav oblik financiranja prihvatljiv je za društvo te ne povećava koeficijent zaduženosti, a samim time ni zaduženost.

Vertikalna analiza na primjeru računa dobiti i gubitka Müller trgovine Zagreb d.o.o. u razdoblju od 2015. do 2019. godine:

Promatranje zadanog razdoblja društva primjetno je da društvo ostvaruje dobit u svih 5 analiziranih godina. Društvo povećava svoje rashode, ali ih prati i povećanje prihoda. Tako 2015. godina dobit društva iznosi 5,83%, 2016. godina iznosi 7,42%. Nešto manji postotak pojavljuje se u 2017. godini te ona iznos 6,91%, no u zadnje dvije godine promatranog razdoblja pojavljuje se dobit od 7,25% za 2018. godinu i 7,54% za zadnju, 2019. godinu. Za utvrđivanje aktivnosti poduzeća, najveću ulogu igraju poslovni prihodi te poslovni rashodu, uzimajući njih u obzir financijske aktivnosti nemaju prekomjerni utjecaj na rezultate razdoblja.

5 Analiza pomoću financijskih pokazatelja na primjeru Müller trgovine Zagreb d.o.o.

Analiza pomoću financijskih pokazatelja odvija se pomoću iznosa koji se stavljajući u određene kontekste koriste za određivanje uspješnosti poslovanja poduzeća. Podaci koji se koriste za izračun financijskih pokazatelja najčešće će se pronaći u bilanci, računu dobiti i gubitka te izvještaju o novčanim tokovima. Financijski pokazatelji mogu se podijeliti u nekoliko skupina:

- pokazatelji likvidnosti,
- pokazatelji zaduženosti,
- pokazatelji aktivnosti,
- pokazatelji ekonomičnosti,
- pokazatelji profitabilnosti
- pokazatelji investiranja.

Pokazatelji koji prikazuju financijski položaj poduzeća predstavljaju pokazatelji likvidnosti i zaduženosti, a pokazatelji ekonomičnosti, profitabilnosti te investiranja ocjenjuju efikasnost poduzeća. Jedini pokazatelj koji spada u obje skupine je pokazatelj aktivnosti jer mjeri efikasnost poduzeća u rabljenju svojih resursa.

„Najznačajniji instrument analize financijskih izvještaja su financijski pokazatelj. Pokazatelj je racionalni ili odnosni broj, što podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u omjer (dijeli se) s drugom ekonomskom veličinom.“ (Žager i dr., 2017:43)

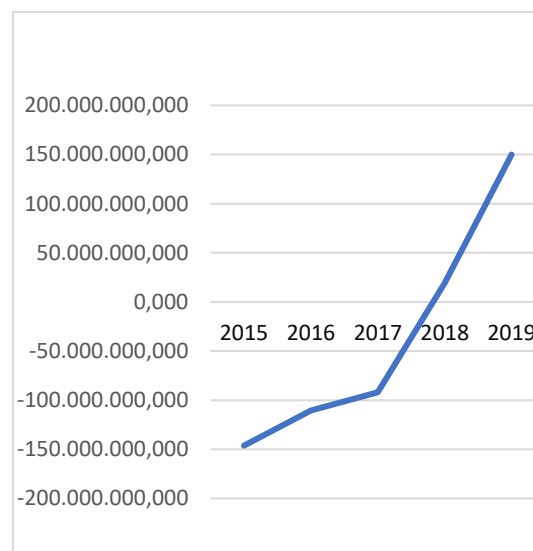
5.1 Pokazatelji likvidnosti

Sposobnost poduzeća da plati svoje dospjele kratkoročne obveze mjere upravo pokazatelji likvidnosti.

Neto poslovni kapital jedan od pokazatelja likvidnosti računa se kao razlika između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza. Podaci za ovaj izračun nalaze se u temeljnom financijskom izvještaju bilanci, te dobiveni rezultat prikazuje koliko kratkotrajne imovine je financirano iz dugoročnih obveza. Koeficijent trenutne likvidnosti pomaže korisniku financijskih izvještaja da uvidi spremnost poduzeća na podmirenje svojih dospjelih obveza

novce kojeg trenutno posjeduje, a računa se tako da se novac podjeli s kratkoročnim obvezama. Koeficijent ubrzane likvidnosti računa se dijeljenjem kratkotrajne imovine i zaliha s kratkoročnim obvezama, daje istinitije podatke od koeficijenta tekuće likvidnosti i zato je češće korišteni pokazatelj. Koeficijent tekuće likvidnosti za razliku od ubrzane, uzima u odnos samo kratkotrajnu imovinu i zalihe, što znači da bi vrijednost kratkotrajne imovine treba biti dva puta veća u odnosu na kratkoročne obveze kako bi vrijednost ovog pokazatelja bila zadovoljena. Posljednji pokazatelj likvidnosti je koeficijent financijske stabilnosti koji treba poprimiti vrijednost manju od jedan kako bi poduzeće bilo likvidno. Računa se kao odnos dugotrajne imovine te zbroja kapitala i dugoročnih obveza.

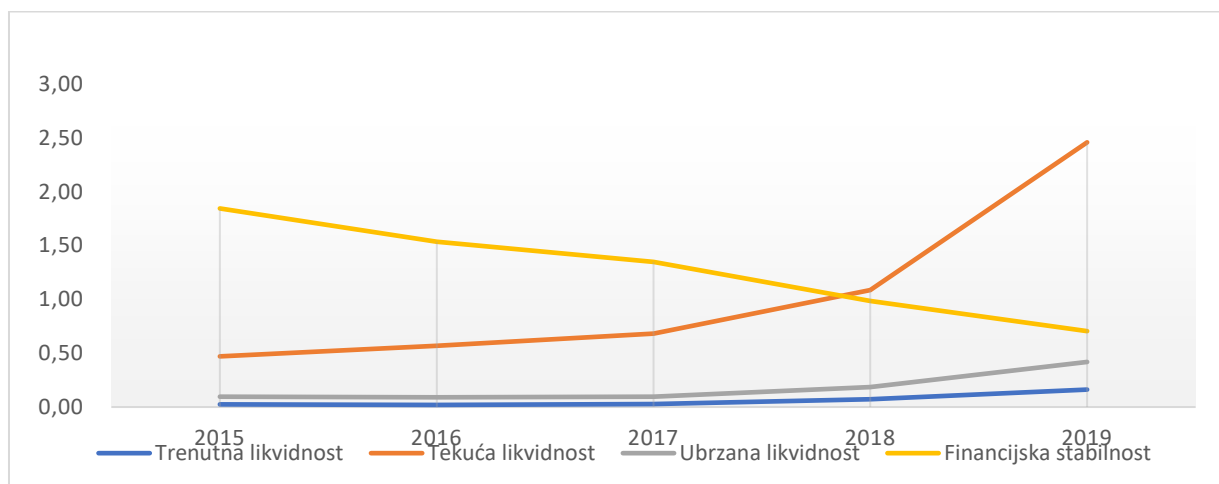
Grafikon 1 Neto poslovni kapital Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2020.



Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Neto poslovni kapital je negativan u prve tri godine promatranog razdoblja, no negativan rezultate se smanjuje kroz godine te je poduzeće bliže nuli. Tako 2018. i 2019. godine zbog povećanja kratkotrajne imovine, a smanjenja kratkoročnih obveza društvo ostvaruje pozitivan neto poslovni kapital.

Grafikon 2 Pokazatelji likvidnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.



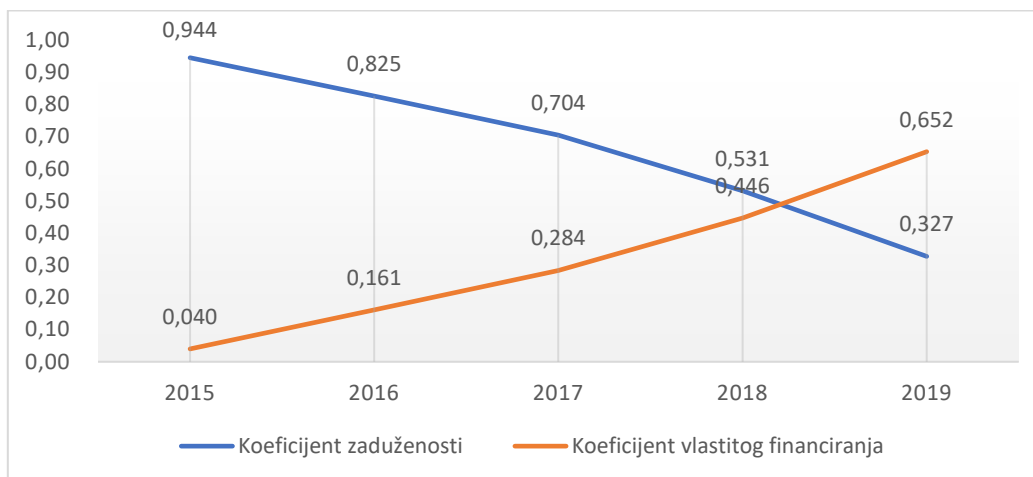
Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Društvo u promatranom razdoblju ne prelazi vrijednost koeficijenta od 0,16 dok je kontrolna mjera pokazatelja trenutne likvidnosti 1. Zaključak toga je da društvo nije dovoljno likvidno. Najniži koeficijent trenutne likvidnosti društvo ostvaruje u 2016. godini kada on iznosi 0,02 te je riječ o izrazito niskoj vrijednosti koja se nastavlja kroz cijelo promatrano razdoblje i ne bilježi značajnija povećanja. Vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti manji je od 1,5 stoga postoji mogućnost da poduzeće može ostati bez sredstava za podmirenje kratkoročnih obveza. Nezadovoljena kontrolna mjera bilježi se do 2019. godine kada vrijednost koeficijenta iznosi 2,46, što znači da su kratkoročne obveze dvostruko manje od kratkotrajne imovine. Povećanje se događa zbog rasta kratkotrajne imovine kojeg prati smanjenja kratkoročnih obveza. Kontrolna mjera koeficijenta ubrzane likvidnosti iznosi 1, no preporučena minimalna vrijednost je 0,9. Ona odgovara na pitanje je li poduzeće dovoljno sredstava za podmirenje kratkoročnih obveza bez prodaje zaliha. Müller trgovine Zagreb d.o.o. u promatranom razdoblju ne ispunjava minimalnu vrijednost koeficijenta. Koeficijent financijske stabilnosti Društva, kroz prve tri godine promatranog razdoblja, bilježi vrijednost veću od 1, što je više od poželjne vrijednosti. 2018. i 2019. godine vrijednost koeficijenta pada do željene razine zbog povećanja kapitala te smanjenja dugoročnih obveza.

5.2 Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti mjere do koje granice poduzeće koristi tuđa sredstva za financiranje. Koeficijent zaduženosti stavlja u omjer ukupne obveze i ukupnu imovinu te odgovora na pitanje koliko je imovine koju poduzeće posjeduje financirano vlastitim kapitalom poduzeća. Njegova vrijednost treba biti manja od 0,5 što znači da manje od pola imovine, poduzeće financira tuđim sredstvima. Koeficijent financiranja dijeli ukupne obveze na omjer obveza koje poduzeće ima i kapitala, dok koeficijent vlastitog financiranja prikazuje koliko je kapitala podijeljeno na ukupnu imovinu. Pokrićem troškova kamata ukoliko je vrijednost koeficijenta 1 – riječ je o način financiranja u kojem se zarađen novac odmah isplaćuje za pokrivanje troškova koji proizlaze zbog korištenja tuđih izvora financiranja. Također, nameće se zaključak da ukoliko je taj pokazatelj manji od jedan poduzeće ne može podmiriti troškove koje ima zbog tuđeg financiranja.

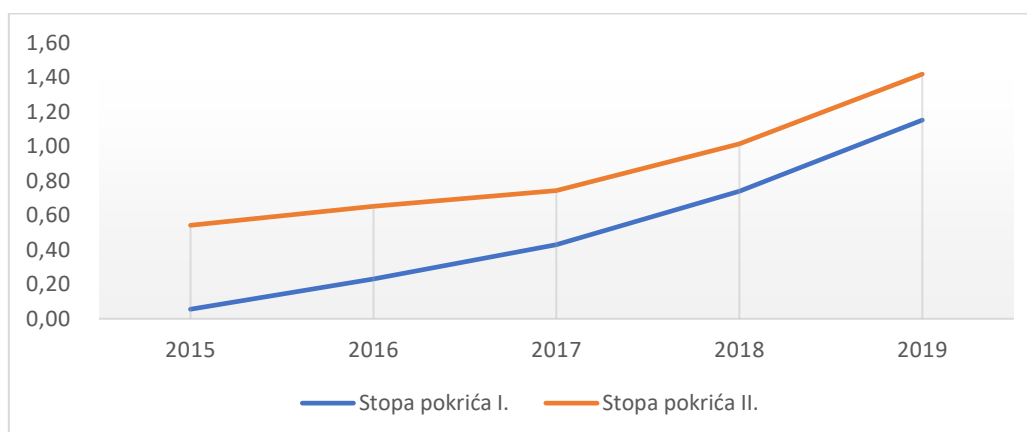
Grafikon 3 Pokazatelji zaduženosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.



Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Stupanj pokrića I. i stupanj pokrića II. pokazuju odnos financiranja kapitala iz dugotrajne imovine te njegova vrijednost treba biti veća od jedan obzirom da se dio dugoročnih izvora koristi za kreditiranje kratkotrajne imovine.

Grafikon 4 Pokazatelji zaduženosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.



Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

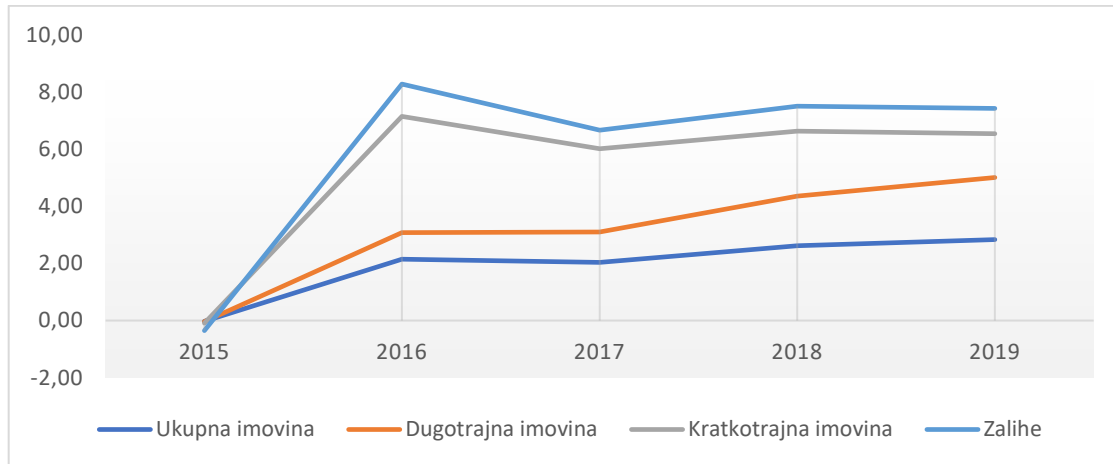
U promatranom razdoblju Društvo bilježi povećanje vrijednosti koeficijenta vlastitog financiranja. 2018. godine njegova vrijednost iznosi 45%, dok u 2019. raste za 20%, te većinski dio svoje imovine financira iz vlastitih izvora. Do porasta dolazi uslijed povećanja kapitala čija vrijednost 2015. godine iznosi 12.516.879, a 2019. iznosi 380.346.636. Istovremeno taj rast prati porast koeficijenta vlastitog financiranja. Koeficijent vlastitog financiranja 2015. godine iznosi 23,73, a u razdoblju od 2016. do 2019. bilježi smanjenje do 0,50. Razlog tomu je povećanje glavnice koje prati trend smanjenja ukupnih obveza društva. Zbog navedenih povećanja glavnice, bilježi se i povećanje stope pokrića I., te stope pokrića II. koje u 2019. godini dostiže kontrolnu mjeru vrijednosti koeficijenta od 1, a iznosi 1,15.

5.3 Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti mjere uspješnost poduzeća u iskorištavanju svojih resursa. Koeficijentom obrta ukupne imovine dijele se ukupni prihodi i ukupna imovina iz aktive. Ovaj koeficijent stavljanjem u omjer s brojem dana u godini za koju se računa pokazatelj prikazuje vrijeme trajanja obrta ukupne imovine. Ponavljanjem istog postupaka izračuna s kratkotrajnom imovinom i potraživanjima, vrijednosti će ukazati na količinu kuna ukupnih prihoda koje je poduzeće ostvarilo na jednu kunu ukupne imovine, kratkotrajne imovine ili potraživanja. Također, dobivene vrijednosti izračuna koeficijenata podijeljenog s brojem dana u godini

prikazuje vrijeme trajanja obrta zadane imovine. Vrijednost pokazatelja trebala bi biti što veća jer prikazuje kraće vezivanje imovine.

Grafikon 5 Pokazatelji aktivnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.



Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Grafikonom su prikazani koeficijenti obrta ukupne imovine, dugotrajne imovine, kratkotrajne imovine, potraživanja te zaliha. Koeficijent obrata ukupne imovine predstavlja broj koliko puta društvo obrne svoju ukupnu imovinu tijekom jedne godine. Ovo je ujedno i najčešće korišteni pokazatelj, a u promatranom razdoblju Muller društva, najveća vrijednost koeficijenta obrta ukupne imovine događa se 2019. godine kada iznosi 2,84.

Tablica 1 Pokazatelji aktivnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.

Pokazatelji aktivnosti	formula	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	<i>ukupni prihod / ukupna aktiva</i>	-0,03	2,15	2,04	2,63	2,84
KOEFICIJENT OBRTA DUGOTRAJNE IMOVINE	<i>ukupni prihod / dugotrajna imovina</i>	-0,04	3,09	3,10	4,36	5,01
KOEFICIJENT OBRTA KRATKOTRAJNE IMOVINE	<i>ukupni prihod / kratkoročna imovina</i>	-0,09	7,15	6,02	6,63	6,55
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA	<i>prihod od prodaje / potraživanja</i>	-1,88	55,87	58,48	59,67	59,08
KOEFICIJENT OBRTA ZALIHA	<i>prihod od prodaje / prosječne zalihe</i>	-0,35	8,29	6,67	7,51	7,44

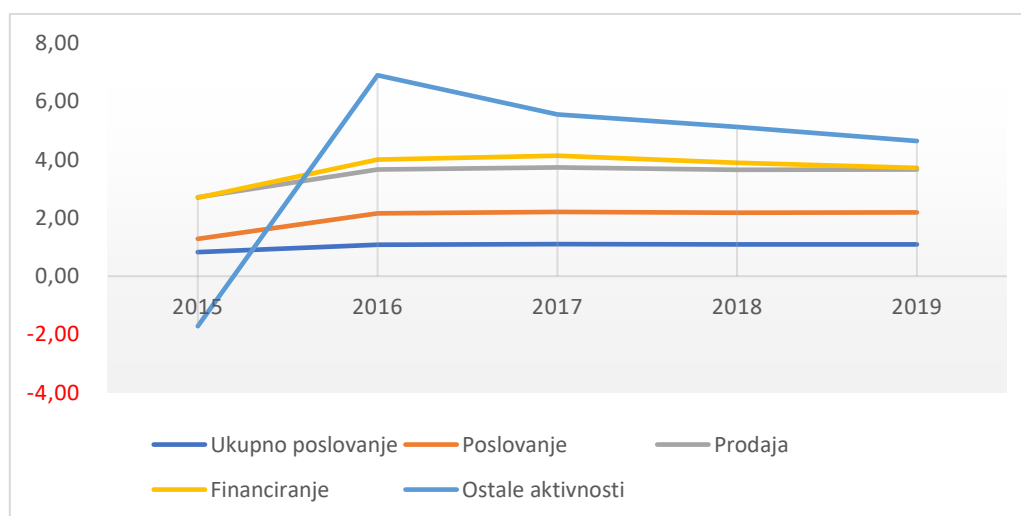
Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine pokazuje da se kratkotrajna imovina, u promatranom razdoblju, najviše puta obrne u 2016. godini tj. da poduzeće upravo u tom razdoblju najbolje koristi kratkotrajnu imovinu za stvaranje prihoda. Koeficijent obrta dugotrajne imovine trebao bi biti što veći. U tom slučaju poduzeću treba manje novca za stvaranje prihoda. Ukoliko dolazi do pada ovog koeficijenta, često je upravo to znak da se vrši previše investiranja u opremu te postrojenja. Poželjna je i što veća vrijednost sljedećeg koeficijenta koji govori o količini obrtaja zalihe u jednoj godini, a riječ je o koeficijentu obrtaja zaliha. U zadnje četiri godine promatranog razdoblja, ovaj koeficijent za društvo ostaje gotovo nepromijenjen.

5.4 Pokazatelji ekonomičnosti

Mjerenje odnosa prihoda i rashoda vrši se kroz pokazatelje ekonomičnosti. Ekonomičnost ukupnog poslovanja stavlja u omjer ukupne prihode i ukupne rashode. To su podaci koji se nalaze u računu dobiti i gubitka te se svi pokazatelji ekonomičnosti računaju upravo iz tog financijskog izvještaja. Ekonomičnost poslovanja, iz računa dobiti i gubitka, koristi podatke o poslovnih prihodima i rashodima te ih stavlja u odnos. Isti slučaj je kod mjerenja ekonomičnosti prodaje, samo se prihod specificira na prihod od prodaje, a rashod na rashod od prodaje. Ekonomičnost financiranja pokazuje odnos financijskih prihod i financijskih rashoda dok ekonomičnost ostalih aktivnosti mjeri ostale tj. izvanredne prihode potom ih dijeli s izvanrednim rashodima. Svi pokazatelji ekonomičnosti tumače se na jednaki način te njihova vrijednost treba biti veća od jedan.

Grafikon 6 Pokazatelji ekonomičnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.



Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Ukoliko pokazatelji ekonomičnosti ostvaruju vrijednost koja je manja od jedan to će predstavljati situaciju u kojoj društvo ostvaruje gubitak. Društvo po ovom pokazatelju ostvaruje gubitak u prvoj godini promatranog razdoblja kada joj je vrijednost svih pokazatelja manja od 1. Ekonomičnost ukupnog poslovanja za 2016. godinu iznosi 1,08% što je zadovoljavajuće, a istu tendenciju nastavlja i na ostale godine promatranog razdoblja kada ovaj pokazatelj iznosi za sljedeću godinu 1,10%, 2018. godine iznosi 1,08%, dok 2019. godine ima gotovo istu vrijednost od 1,09%. Promjene u rastu ekonomičnosti poslovanja su gotovo jednake što nameće zaključak da financijske aktivnosti nemaju utjecaj na rezultat poslovanja društva.

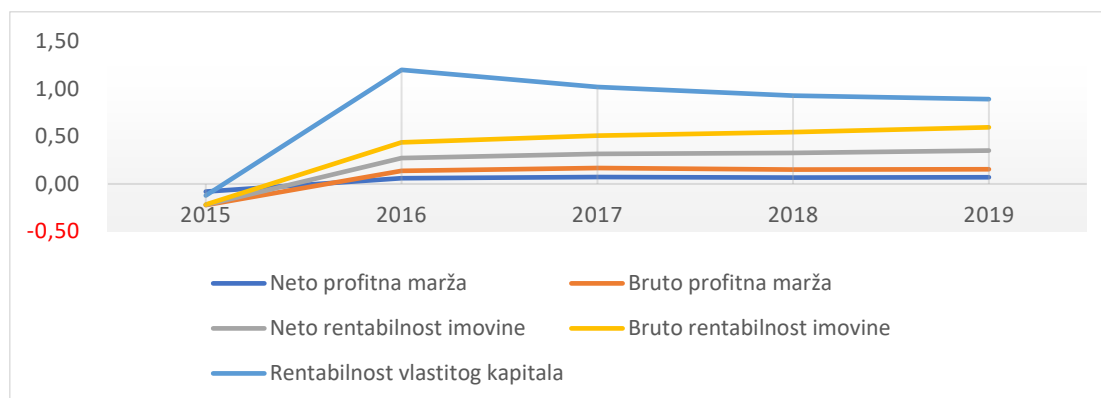
5.5 Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti iskazuje povrat uloženog kapitala, a dijeli se na:

- pokazatelje neto profitne marže,
- bruto profitne marže,
- neto rentabilnosti imovine,
- bruto rentabilnosti imovine
- rentabilnosti vlastitog kapitala.

Neto profitna marža izračunava se kao postotak ukupnih prihoda koje poduzeće zadržava nakon uvećane dobiti za kamate, dok bruto profitna marža prikazuje dobit koju poduzeće ostvari kada se oduzmu kamate i porezi. Neto rentabilnosti imovine iskazuje povrat svojih izvora financiranja, a računa se kao odnos neto dobiti i kamata podijeljenih s ukupnom imovinom. Rentabilnost vlastitog kapitala dijeli neto dobit na kapital te pokazuje kakav prinos poduzeće stvara na vlastiti kapital.

Grafikon 7 Pokazatelji profitabilnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.



Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Analiza profitabilnosti pripada jednoj od najvažnijih financijskih pokazatelja jer predstavlja ostvarenu dobit u odnosu na prihode, imovinu i kapital. Promjene nastale prikazane pokazateljem neto profitne marže prikazuju promjene koje nastaju stavljanjem u omjer prodajne cijene i cijene po kojoj je proizvod nabavljen, s obzirom da je riječ o društvu koji se bavi maloprodajom

Tablica 2 Pokazatelji profitabilnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.

Pokazatelji profitabilnosti	formula	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
NETO PROFITNA MARŽA	<i>neto dobit i kamate/ukupni prihod</i>	-0,081	0,061	0,073	0,067	0,069
BRUTO PROFITNA MARŽA	<i>dobit prije poreza i kamata/ukupan prihod</i>	-0,142	0,078	0,095	0,083	0,086
NETO RENTABILNOST IMOVINE	<i>neto dobit i kamate/ukupna imovina</i>	0,002	0,132	0,148	0,175	0,196
BRUTO RENTABILNOST IMOVINE	<i>dobit prije poreza i kamata/ukupna imovina</i>	0,004	0,167	0,193	0,219	0,244
RENTABILNOST VLASTITOG KAPITALA	<i>neto dobit/vlastiti kapital</i>	0,095	0,761	0,509	0,382	0,297

Izvor: izrada autora prema GFI Müller trgovine Zagreb d.o.o. (2015.-2019.)

Iz grafikona je vidljivo kako društvo u prvoj godini analiziranja ostvaruje minus prema pokazatelju neto profitne marže, dok u sljedećoj godini raste na 0,06. Često je upravo pokazatelj neto profitne marže onaj koji ukazuje na uspješnost menadžmenta u vođenju poduzeća, dok je pokazatelj bruto profitne marže uglavnom analiziran od strane kreditora zbog dobiti prije poreza i kamata, odnosno EBIT-a. Pokazatelj rentabilnosti imovine u promatranom razdoblju kreće se od 0,00 do 0,20. U prvoj godini promatranog razdoblja vrijednosti koeficijenta iznosi 0, dok u 2016. godine iznosi 0,13. Vrijednost koeficijenta nastavlja rast kroz vrijeme sve do 2020. godine kada bilježi pad od 0,9 zbog značajnijeg porasta aktive, točnije dugotrajne imovine.

6 Zaključak

Analiza financijskih izvješća jedan je od najvažnijih alata za donošenje informacija kako internim tako i eksternim korisnicima. Kako bi analiza imala značaj korisniku, potreba je temeljna teorijska podloga za razumijevanje tumačenih izvještaja. Informacije koje su analizirane financijskih izvješćima su informacije koje su uglavnom nastale u računovodstvo stoga je nemoguće osporiti važnost računovodstva u analizi temeljnih financijskih izvještaja.

Analiza financijskih izvještaja neophodan je korak u procjeni uspješnosti određenog društva, a temeljem analize u razdoblju od 2015. godine do 2019. izvedeni su sljedeći zaključci o poslovanju Muller trgovine Zagreb d.o.o.:

Povećanje aktive i pasive kroz godine prati rast kratkotrajne imovine u aktivni te promjenama kapitala i rezervi u pasivi.

Po računu dobiti i gubitka moguće je vidjeti kako poduzeće u čitavom promatranom razdoblju ostvaruje dobit koja se povećava s godinama analiziranja. Promjene prate povećanje rashoda, ali i povećanje prihoda. S elementima računa dobiti i gubitka povezan je pokazatelj ekonomičnosti koji daje uvid u poslovni rezultat društva.

Društvo je ekonomično te financijske aktivnosti nemaju gotovo nikakav utjecaj na rezultat poslovanja što daje na znanje da je promjena rasta ekonomičnosti bazirana na promjenama ukupnih prihoda te ukupnih rashoda koje se opet povezuju s djelatnošću društva. Neto poslovni kapital u prve tri godine promatranog razdoblja bilježi negativan rezultat koji se smanjuje s godinama, tako u 2018. godine bilježi pozitivan rezultat koji se nastavlja i na sljedeću 2019. godinu. S obzirom na rast pokazatelja profitabilnosti, točnije neto profitne marže izvodi se zaključak o uspješnosti menadžmenta u vođenje društva.

Na početku analiziranja Müller trgovine Zagreb d.o.o. kao društva koje posluje u Republici Hrvatskoj, uviđa se kako je omjer poslovnica na zavidnoj razini obzirom na broj poslovnica u drugim državama u kojima posluje. Analizirajući financijska izvješća uočava se i razlog tome obzirom da je riječ o rastućem društvu koji ostvaruje prinose koji se povećavaju s godinama analiziranja. Društvo u vrlo kratkom roku naplaćuje svoja potraživanja, ostvaruje povrate na ukupne izvore financiranja, posluje s niskom zaduženosti, a to sve ukazuje na zaključak koji temeljem svih financijskih pokazatelja prikazuje upravo to da Müller trgovine Zagreb d.o.o. ostvaruje pozitivan poslovni rezultate, te da je nastavak ekspanzije društva kronološki slijed za očekivati.

Literatura:

Belak, Vinko (2014) ANAIAZ POSLOVNE USPJEŠNOSTI: RRiF Zagreb Muller trgovine Zagreb d.o.o. Dostupno na: <https://www.mueller.hr/> (Datum pristupa: 29.06.2022.)

Ježovita, A. (2015). 'MOGUĆNOSTI OCJENE KVALITETE ZADUŽENOSTI PODUZEĆA PRIMJENOM FINANCIJSKIH POKAZATELJA PROFITABILNOSTI', *Zbornik radova Ekonomskog fakulteta Sveučilišta u Mostaru*, (Posebno izdanje 2015), str. 158-173. Preuzeto s: <https://hrcak.srce.hr/204411> (Datum pristupa: 28.06.2022.)

Gabrić, D. (2018). 'TRADICIONALNI POKAZATELJI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA U FUNKCIJI UTVRĐIVANJA RAČUNOVODSTVENIH MANIPULACIJA U FINANCIJSKIM IZVJEŠTAJIMA PODUZEĆA', *Zbornik radova Ekonomskog fakulteta Sveučilišta u Mostaru*, (24), str. 9-36. <https://doi.org/10.46458/27121097.2018.24.9> (Datum pristupa: 25.05.2022.)

Pavić, I. (2020). 'ANALIZA UČINAKA PROMJENA U MEĐUNARODNIM STANDARDIMA FINANCIJSKOGA IZVJEŠTAVANJA NA USPOREDIVOST I DOSLJEDNOST FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA', *Ekonomski pregled*, 71(4), str. 331-357. Preuzeto s: <https://doi.org/10.32910/ep.71.4.2> (Datum pristupa: 25.05.2022.)

Šestanović, d.s.A., i Vučenović, struč.spec.oec., J. (2020). 'ZBIRNI FINANCIJSKI POKAZATELJI KAO INDIKATORI KRIZA UNUTAR TRGOVAČKIH DRUŠTAVA', *FIP - Financije i pravo*, 8(1), str. 109-122. Preuzeto s: <https://hrcak.srce.hr/253747> (Datum pristupa: 25.05.2022.)

Tintor, Ž. (2020). 'ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA U FUNKCIJI DONOŠENJA KVALITETNIJIH POSLOVNIH ODLUKA', *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E*, 10(1), str. 84-103. Preuzeto s: <https://doi.org/10.38190/ope.10.1.4> (Datum pristupa: 28.06.2022.)

Tintor, Ž. (2019). 'VAŽNOST REVIZIJE KAO POKAZATELJA KVALITETE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA', *Obrazovanje za poduzetništvo - E4E*, 9(2), str. 140-153. Preuzeto s: <https://hrcak.srce.hr/230582> (Datum pristupa: 25.05.2022.)

Vukoja, B. (2018). 'ANALIZA FINANCIJSKIH POKAZATELJA I ODLUČIVANJE U PODUZEĆU', *Tranzicija*, 20(41), str. 105-115. Preuzeto s: <https://hrcak.srce.hr/205540> (Datum pristupa: 25.05.2022.)

ZAKON O RAČUNOVODSTVU, Narodne novine, 120/16.

Žager, K., Mamić Sačer, I.; Sever Mališ, S.; Ježovita, A.; Žager, L. (2017) ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA. 3. izmijenjeno i dopunjeno izdanje, Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika.

Popis slika

Slika 1 Logo Müller trgovine Zagreb d.o.o., „Müller“ piše iznad cvijeta.....	3
Slika 2 Logo Müller trgovine Zagreb d.o.o., „Müller“ piše desno od cvijeta	4

Popis tablica

Tablica 1 Pokazatelji aktivnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.....	19
Tablica 2 Pokazatelji profitabilnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.....	22

Popis grafikona

Grafikon 1 Neto poslovni kapital Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2020.	15
Grafikon 2 Pokazatelji likvidnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.....	16
Grafikon 3 Pokazatelji zaduženosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.	17
Grafikon 4 Pokazatelji zaduženosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.	18
Grafikon 5 Pokazatelji aktivnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.	19
Grafikon 6 Pokazatelji ekonomičnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.	20
Grafikon 7 Pokazatelji profitabilnosti Müller trgovine Zagreb d.o.o. za razdoblje 2015.-2019.	22

Prilozi

BILANCA MÜLLER TRGOVINA ZAGREB d.o.o.

AKTIVA	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
DUGOTRAJNA IMOVINA	335.425.488	336.330.595	383.835.865	361.641.415	330.166.243
NEMATERIJALNA IMOVINA	99.082.155	114.391.520	161.332.154	140.289.681	129.512.667
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	18.658	100.428.475	118.348.091	134.663.987	122.735.091
Goodwill	3.489.025	3.489.025	3.489.025	3.489.025	3.489.025
Nematerijalna imovina u pripremi	2.075.262	10.474.021	39.495.038	2.136.669	3.288.551
Ostala nematerijalna imovina	93.499.210	0	0	0	0
MATERIJALNA IMOVINA	235.313.139	220.481.484	220.949.946	219.797.585	199.604.883
Zemljište	42.784.828	42.128.832	42.128.832	42.014.812	42.014.812
Građevinski objekti	122.601.297	116.424.926	112.212.373	106.883.579	102.671.027
Postrojenja i oprema	0	0	65.755.236	69.962.240	53.862.724
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	69.927.015	61.927.726	853.505	936.954	1.056.320
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	451.337	451.337	735.048	822.342	875.361
Dani zajmovi, depoziti i slično	451.337	451.337	735.048	822.342	875.361
ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	578.856	1.006.253	818.718	731.808	173.332
KRATKOTRAJNA IMOVINA	129.941.517	145.040.372	197.715.395	237.519.856	252.795.225
ZALIHE	103.490.422	121.951.025	169.934.197	197.058.885	209.724.461
Sirovine i materijal	376	66	405.531	26.186	26.186
Trgovačka roba	10.349.046	121.950.959	169.528.665	195.802.436	209.698.275
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	0	0	0	1.230.263	0
POTRAŽIVANJA	19.407.449	18.086.257	19.371.038	24.798.791	26.403.904
Potraživanje od kupaca	19.297.573	17.925.288	19.277.502	24.798.791	25.665.174
Potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika	23.163	20.770	27.834	30.279	42.566
Potraživanja od države i drugih institucija	86.713	140.199	65.703	467.114	657.394
Ostala potraživanja	0	0	0	42.687	38.771
NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	7.043.646	5.003.090	8.410.160	15.662.179	16.666.860
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	935.514	1.592.253	2.255.307	577.251	366.115
UKUPNA AKTIVA	466.302.519	482.963.221	583.806.567	599.738.522	583.327.583
Izvanbilančni zapisi	0	0	6.962.081	8.923.305	9.663.596
PASIVA	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
KAPITAL I REZERVE	18.516.879	77.416.794	165.079.161	267.320.226	380.346.636
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	102.500	102.500	102.500	102.500	102.500
KAPITALNE REZERVE	0	0	3.541.326	3.641.326	3.641.326

ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	-15.589.308	18.414.379	77.314.293	161.335.335	263.576.400
Zadržana dobit	0	18.414.379	77.314.293	161.335.335	263.578.400
Prenešeni gubitak	-15.598.308	0	0	0	0
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	34.012.689	58.899.915	84.021.042	102.241.065	113.026.410
Dobit poslovne godine	34.012.687	58.899.915	84.021.042	102.241.065	113.026.410
Gubitak poslovne godine	0	0	0	0	0
REZERVIRANJA	4.658.770	5.088.862	5.772.939	1.013.899	1.027.000
Rezerviranja za započete sudske sporove	0	1.493.880	1.083.581	1.013.899	1.027.000
DUGOROČNE OBVEZE	163.287.416	141.690.220	119.839.516	99.624.290	87.984.233
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	163.287.416	141.690.220	119.839.516	99.624.290	87.984.233
KRATKOROČNE OBVEZE	276.163.091	255.496.369	289.500.832	218.496.559	102.807.881
Obveze za zajmove, depozite i sl. poduzetnicima unutar grupe	210.650.197	184.734.159	200.801.248	108.589.648	22.476.107
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	20.316.169	20.134.135	19.849.809	19.777.266	11.829.813
Obveze za predujmove	2.233.732	3.208.990	5.464.854	5.650.009	8.978.647
Obveze prema dobavljačima	15.834.823	19.309.001	26.759.055	17.485.384	19.922.245
Obveze prema zaposlenicima	3.940.561	4.436.227	5.796.145	6.947.649	7.621.323
Obveze za poreze, doprinose i sl. davanja	23.187.608	23.673.857	30.829.722	60.046.602	31.155.000
Ostale kratkoročne obveze	0	0	0	0	824.746
ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	3.676.363	3.270.977	3.614.120	13.283.549	11.161.834
UKUPNA PASIVA	466.302.519	482.693.221	583.806.567	599.738.522	583.327.583
Izvanbilančni zapisi	0	0	0	8.923.305	9.663.596

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Naziv pozicije	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
POSLOVNI PRIHODI	1.035.113.881	1.188.744.619	1.573.982.737	1.654.792.059	1.643.108.309
Prihod pod prodaje s poduzetnicima unutar grupe	0	25.698.693	0	0	0
Prihod od prodaje	1.010.550.304	1.132.868.625	1.479.740.168	1.559.813.293	1.523.345.242
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, roba i usluga	0	0	6.324.447	6.102.663	6.189.458
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	0	15.673.585	69.464.776	73.992.527	87.084.393
Ostali poslovni prihodi	24.563.577	14.503.716	18.453.345	14.883.576	26.489.216
POSLOVNI RASHODI	954.405.975	1.075.080.518	1.440.797.808	1.508.216.400	1.482.587.125
Materijalni troškovi	797.553.325	897.854.275	1.203.891.054	1.269.345.871	1.200.556.418
troškovi sirovina i materijala	11.995.190	14.792.259	20.542.064	19.188.208	18.435.213
troškovi prodane robe	671.051.442	741.667.970	1.003.414.691	1.056.013.301	1.030.485.747
ostali vanjski troškovi	114.506.693	141.394.046	179.934.299	194.144.362	151.635.458
Troškovi osoblja	71.643.279	84.568.826	113.302.831	118.239.923	81.025.506
neto plaće i nadnice	45.763.306	54.342.827	72.023.799	76.297.927	26.802.195
troškovi poreza i doprinosa iz plaća	15.857.875	18.493.463	25.002.658	25.677.436	16.754.095
Doprinosi na plaću	10.022.098	11.732.536	16.276.374	16.264.561	
Amortizacija	42.060.619	44.782.760	67.918.411	63.900.408	95.100.158
Ostali troškovi	24.684.342	28.563.014	35.610.941	34.061.567	33.208.813
Vrijednosno usklađivanje	9.534.713	7.944.165	3.080.149	2.980.089	12.205.138
dugotrajni imovine (osim financijske imovine)	2.619.899	0	0	0	0
kratkotrajni imovine (osim financijske imovine)	6.914.899	7.944.165	3.080.149	2.980.089	12.205.138
Rezerviranja	430.092	1.094.377	2.067.050	3.628.354	3.505.900
druga rezerviranja	0	1.094.377	2.067.050	3.628.354	3.505.900
Ostali poslovni rashodi	8.499.604	10.273.102	14.927.373	16.060.187	13.428.902
FINANCIJSKI PRIHODI	2.537.634	2.238.926	1.445.395	270.180	88.366
Prihod od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnika unutar grupe	2.537.634	0	0	0	0
Ostali prihodi s osnove kamata	0	15.868	23.389	23.811	6.739
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	0	2.223.058	1.422.006	246.369	81.627
FINANCIJSKI RASHODI	7.447.349	5.559.047	6.098.532	5.558.318	16.835.961
Rashodi na osnovu kamata i ostali slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	4.701.551	2.406.667	2.755.862	1.070.146	266.747
Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	2.745.797	1.046.402	1.702.132	3.319.257	0
Rashodi s osnove kamate i slični rashodi	0	2.105.977	1.640.537	1.168.915	3.884.815
Tečajni rashodi i drugi rashodi	0	0	0	0	12.684.400
UKUPNI PRIHODI	1.037.651.515	1.190.983.545	1.575.428.131	1.655.062.239	1.643.196.675
UKUPNI RASHODI	961.853.323	1.080.639.565	1.446.896.340	1.513.774.718	1.499.423.086
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	75.798.192	110.343.980	128.531.792	141.287.522	143.773.589
Dobit prije oporezivanja	75.798.192	110.343.979	128.531.792	141.287.522	143.773.589
POREZ NA DOBIT	16.898.278	26.322.938	26.290.726	28.261.112	28.988.578
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	58.899.914	84.021.042	102.241.065	113.026.410	114.785.011

Dobit razdoblja	58.899.914	84.021.042	102.241.065	113.026.410	114.785.011
-----------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------

Horizontalna analiza bilance

Pozicija	2015./2016.		2016./2017.		2017./2018.		2018./2019.		2019./2020.	
AKTIVA	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-
DUGOTRAJNA IMOVINA	905.107	0,27	47.505.270	14,12	22.194.450	5,78	31.475.172	8,70	495.244.599	150,00
NEMATERIJALNA IMOVINA	15.309.365	15,45	46.940.634	41,04	21.042.473	13,04	10.777.014	7,68	8.421.961	6,50
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	100.409.817	538,159,59	17.919.616	17,84	16.315.896	13,79	11.928.896	8,86	8.160.814	6,65
Nematerijalna imovina u pripremi	8.398.759	404,71	29.021.017	277,08	37.358.369	94,59	1.151.882	53,91	3.288.551	100,00
Ostala nematerijalna imovina	93.499.210	100,00	0	-	0	-	0	-	0	-
MATERIJALNA IMOVINA	14.831.655	6,30	468.462	0,21	1.152.361	0,52	20.192.702	9,19	502.101.248	251,55
Zemljište	-655.996	1,53	0	-	114.020	0,27	0	-	16.918.084	40,27
Gradevinski objekti	6.176.371	5,04	4.212.553	3,62	5.328.794	4,75	4.212.552	3,94	475.482.022	463,11
Postrojenja i oprema	0	-	65.755.236	-	4.207.004	6,40	16.099.516	23,01	6.899.504	12,81
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	7.999.289	11,44	61.074.221	98,62	83.449	9,78	119.366	12,74	157.609	14,92
Materijalna imovina u pripremi	0	-	0	-	0	-	0	-	16.758.255	-
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0	-	283.711	62,86	87.294	11,88	53.019	6,45	30.277	3,46
Dani zajmova, depoziti i slično	0	-	283.711	62,86	87.294	11,88	53.019	6,45	30.277	3,46
POTRAŽIVANJA	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	427.397	73,83	187.535	18,64	86.910	10,62	558.476	76,31	1.535.035	885,60
KRATKOTRAJNA IMOVINA	15.098.855	11,62	52.675.023	36,32	39.804.461	20,13	15.275.369	6,43	1.513.368	0,60
ZALIHE	18.460.603	17,84	47.983.172	39,35	27.124.688	15,96	12.665.576	6,43	11.586.981	5,52
Sirovine i materijal	-310	82,45	405.465	614.340,91	379.345	93,54	0	-	26.096	99,66
Trgovačka roba	111.601.913	1.078,38	47.577.706	39,01	26.273.771	15,50	13.895.839	7,10	11.613.077	5,54
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	0	-	0	-	1.230.263	-	1.230.263	100,00	0	-
POTRAŽIVANJA	1.321.192	6,81	1.284.781	7,10	5.427.753	28,02	1.605.113	6,47	5.641.988	21,37
Potraživanje od kupaca	1.372.285	7,11	1.352.214	7,54	5.521.289	28,64	866.383	3,49	8.402.082	32,74
Potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika	-2.393	10,33	7.064	34,01	2.445	8,78	12.287	40,58	13.017	30,58
Potraživanja od države i drugih institucija	53.486	61,68	74.496	53,14	401.411	610,95	190.280	40,74	508.232	77,31
Ostala potraživanja	0	-	0	-	42.687	-	-3.916	9,17	2.291.878	5.911,32
NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	2.040.556	28,97	3.407.070	68,10	7.252.019	86,23	1.004.681	6,41	4.431.624	26,59

PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	656.739	70,20	663.05 4	41,64	1.678.0 56	- 74,40	211.13 6	- 36,58	108.85 9	29,73
UKUPNA AKTIVA	16.660.7 02	3,57	100.84 3.346	20,88	15.931. 955	2,73	16.410. 939	- 2,74	496.86 6.826	85,18
Izvanbilančni zapisi	0	-	6.962.0 81	-	1.961.2 24	28,17	740.29 1	8,30	2.092.8 34	21,66
PASIVA	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-
KAPITAL I REZERVE	58.899.9 15	318,09	87.662. 367	113,23	102.24 1.065	61,93	113.02 6.410	42,28	114.78 5.011	30,18
KAPITALNE REZERVE	0	-	3.541.3 26	-	100.00 0	2,82	0	-	0	-
ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	34.003.6 87	- 218,12	58.899. 914	319,86	84.021. 042	108,67	102.24 1.065	63,37	113.02 6.410	42,88
Zadržana dobit	18.414.3 79	-	58.899. 914	319,86	84.021. 042	108,67	102.24 3.065	63,37	113.02 4.410	42,88
Preneseni gubitak	15.598.3 08	- 100,00	0	-	0	-	0	-	0	-
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	24.887.2 26	73,17	25.121. 127	42,65	18.220. 023	21,69	10.785. 345	10,55	1.758.6 01	1,56
Dobit poslovne godine	24.887.2 28	73,17	25.121. 127	42,65	18.220. 023	21,69	10.785. 345	10,55	1.758.6 01	1,56
REZERVIRANJA	430.092	9,23	684.07 7	13,44	4.759.0 40	- 82,44	13.101	1,29	415.50 0	- 40,46
Rezerviranja za započete sudske sporove	1.493.88 0	-	410.29 9	- 27,47	69.682	- 6,43	13.101	1,29	415.50 0	- 40,46
DUGOROČNE OBVEZE	21.597.1 96	- 13,23	21.850. 704	- 15,42	20.215. 226	- 16,87	11.640. 057	- 11,68	358.16 9.370	407,08
Obveze prema bankama i drugim finansijskim institucijama	21.597.1 96	- 13,23	21.850. 704	- 15,42	20.215. 226	- 16,87	11.640. 057	- 11,68	10.128. 408	- 11,51
Ostale dugoročne obveze	0	-	0	-	0	-	0	-	368.29 7.778	-
KRATKOROČNE OBVEZE	20.666.7 22	- 7,48	34.004. 463	13,31	71.004. 273	- 24,53	115.68 8.678	- 52,95	25.658. 045	24,96
Obveze za zajmove, depozite i sl. poduzetnicima unutar grupe	25.916.0 38	- 12,30	16.067. 089	8,70	92.211. 600	- 45,92	86.113. 541	- 79,30	18.237. 957	- 81,14
Obveze prema bankama i drugim finansijskim institucijama	-182.034	- 0,90	284.32 6	- 1,41	72.543	- 0,37	7.947.4 53	- 40,18	264.29 6	- 2,23
Obveze za predujmove	975.258	43,66	2.255.8 64	70,30	185.15 5	3,39	3.328.6 38	58,91	1.904.1 65	21,21
Obveze prema dobavljačima	3.474.17 8	21,94	7.450.0 54	38,58	9.273.6 71	- 34,66	2.436.8 61	13,94	3.406.5 46	17,10
Obveze prema zaposlenicima	495.666	12,58	1.359.9 18	30,65	1.151.5 04	19,87	673.67 4	9,70	-2.251	- 0,03
Obveze za poreze, doprinosi i sl. davanja	486.249	2,10	7.155.8 65	30,23	29.216. 880	94,77	28.891. 602	- 48,12	64.934	0,21
Ostale kratkoročne obveze	0	-	0	-	0	-	824.74 6	-	38.258. 313	4.638,80
ODGOBENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	-405.386	- 11,03	343.14 3	10,49	9.669.4 29	267,55	2.121.7 15	- 15,97	1.330.7 75	- 11,92
UKUPNA PASIVA	16.390.7 02	3,52	101.11 3.346	20,95	15.931. 955	2,73	16.410. 939	- 2,74	496.86 6.826	85,18
Izvanbilančni zapisi	0	-	0	-	8.923.3 05	-	740.29 1	8,30	2.092.8 34	21,66

Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Naziv pozicije	2015./2016.		2016./2017.		2017./2018.		2018./2019.	
	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-	iznos +/-	% +/-
POSLOVNI PRIHODI	153.630.738	14,84	385.238.118	32,41	80.809.322	5,13	11.683.750	-0,71
Prihod pod prodaje s poduzetnicima unutar grupe	25.698.693	-	25.698.693	100,00	0	-	0	-
Prihod od prodaje	122.318.321	12,10	346.871.543	30,62	80.073.125	5,41	36.468.051	-2,34
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, roba i usluga	0	-	6.324.447	-	-221.784	-3,51	86.795	1,42
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	15.673.585	-	53.791.191	343,20	4.527.751	6,52	13.091.866	17,69
Ostali poslovni prihodi	10.059.861	-40,95	3.949.629	27,23	3.569.769	-19,34	11.605.640	77,98
POSLOVNI RASHODI	120.674.543	12,64	365.717.290	34,02	67.418.592	4,68	25.629.275	-1,70
Materijalni troškovi	100.300.950	12,58	306.036.779	34,09	65.454.817	5,44	68.789.453	-5,42
troškovi sirovina i materijala	2.797.069	23,32	5.749.805	38,87	1.353.856	-6,59	-752.995	-3,92
troškovi prodane robe	70.616.528	10,52	261.746.721	35,29	52.598.610	5,24	25.527.554	-2,42
ostali vanjski troškovi	26.887.353	23,48	38.540.253	27,26	14.210.063	7,90	42.508.904	-21,90
Troškovi osoblja	12.925.547	18,04	28.734.005	33,98	4.937.092	4,36	37.214.417	-31,47
neto plaće i nadnice	8.579.521	18,75	17.680.972	32,54	4.274.128	5,93	49.495.732	-64,87
troškovi poreza i doprinosa iz plaća	2.635.588	16,62	6.509.195	35,20	674.778	2,70	8.923.341	-34,75
Doprinosi na plaću	1.710.438	17,07	4.543.838	38,73	-11.813	-0,07	16.264.561	-100,00
Amortizacija	2.722.141	6,47	23.135.651	51,66	4.018.003	-5,92	31.199.750	-48,83
Ostali troškovi	3.878.672	15,71	7.047.927	24,68	1.549.374	-4,35	-852.754	-2,50
Vrijednosno usklađivanje	1.590.548	-16,68	4.864.016	-61,23	-100.060	-3,25	9.225.049	309,56
dugotrajni imovine (osim financijske imovine)	2.619.899	-100,00	0	-	0	-	0	-
kratkotrajni imovine (osim financijske imovine)	1.029.266	14,88	4.864.016	-61,23	-100.060	-3,25	9.225.049	309,56
Rezerviranja	664.285	154,45	972.673	88,88	1.561.304	75,53	-122.454	-3,37
druga rezerviranja	1.094.377	-	972.673	88,88	1.561.304	75,53	-122.454	-3,37
Ostali poslovni rashodi	1.773.498	20,87	4.654.271	45,31	1.132.814	7,59	2.631.285	-16,38
FINANCIJSKI PRIHODI	-298.708	-11,77	-793.531	-35,44	1.175.215	-81,31	-181.814	-67,29
Prihod od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnika unutar grupe	-2.537.634	-100,00	0	-	0	-	0	-
Ostali prihodi s osnove kamata	15.868	-	7.521	47,40	422	1,80	-17.072	-71,70

Tečajne razlike i ostali finansijski prihodi	2.223.058	-	-801.052	-36,03	1.175.637	-82,67	-164.742	-66,87
FINANCIJSKI RASHODI	1.888.302	-25,36	539.485	9,70	-540.214	-8,86	11.277.643	202,90
Rashodi na osnovu kamata i ostali slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	2.294.884	-48,81	349.195	14,51	1.685.716	-61,17	-803.399	-75,07
Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	1.699.395	-61,89	655.730	62,67	1.617.125	95,01	3.319.257	100,00
Rashodi s osnovne kamate i slični rashodi	2.105.977	-	-465.440	22,10	-471.622	-28,75	2.715.900	232,34
Tečajni rashodi i drugi rashodi	0	-	0	-	0	-	12.684.400	-
UKUPNI PRIHODI	153.332.030	14,78	384.444.586	32,28	79.634.108	5,05	11.865.564	-0,72
UKUPNI RASHODI	118.786.242	12,35	366.256.775	33,89	66.878.378	4,62	14.351.632	-0,95
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	34.545.788	45,58	18.187.812	16,48	12.755.730	9,92	2.486.067	1,76
Dobit prije oporezivanja	34.545.787	45,58	18.187.813	16,48	12.755.730	9,92	2.486.067	1,76
Gubitak prije oporezivanja	0	-	0	-	0	-	0	-
POREZ NA DOBIT	9.424.660	55,77	-32.212	-0,12	1.970.386	7,49	727.466	2,57
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	25.121.128	42,65	18.220.023	21,69	10.785.345	10,55	1.758.601	1,56
Dobit razdoblja	25.121.128	42,65	18.220.023	21,69	10.785.345	10,55	1.758.601	1,56
Gubitak razdoblja	0	-	0	-	0	-	0	-

Vertikalna analiza bilance

<i>Pozicija</i>	%2015	%2016	%2017	%2018	%2019	%2020
AKTIVA						
POTRAŽNJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DUGOTRAJNA IMOVINA	71,93	69,64	65,75	60,30	56,60	76,41
NEMATERIJALNA IMOVINA	21,25	23,69	27,63	23,39	22,20	11,21
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	0,00	20,79	20,27	22,45	21,04	10,61
Goodwill	0,75	0,72	0,60	0,58	0,60	0,32
Nematerijalna imovina u pripremi	0,45	2,17	6,77	0,36	0,56	0,00
Ostala nematerijalna imovina	20,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MATERIJALNA IMOVINA	50,46	45,65	37,85	36,65	34,22	64,96
Zemljište	9,18	8,72	7,22	7,01	7,20	5,46
Građevinski objekti	26,29	24,11	19,22	17,82	17,60	53,52
Postrojenja i oprema	0,00	0,00	11,26	11,67	9,23	4,35
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	15,00	12,82	0,15	0,16	0,18	0,08
Materijalna imovina u pripremi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,55
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,10	0,09	0,13	0,14	0,15	0,08
Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Dani zajmovi, depoziti i slično	0,10	0,09	0,13	0,14	0,15	0,08
POTRAŽIVANJA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	0,12	0,21	0,14	0,12	0,03	0,16
KRATKOTRAJNA IMOVINA	27,87	30,03	33,87	39,60	43,34	23,54
ZALIHE	22,19	25,25	29,11	32,86	35,95	20,49
Sirovine i materijal	0,00	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00
Trgovačka roba	2,22	25,25	29,04	32,65	35,95	20,49
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00	0,00
POTRAŽIVANJA	4,16	3,74	3,32	4,13	4,53	1,92
Potraživanja od kupaca	4,14	3,71	3,30	4,13	4,40	1,60
Potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
Potraživanja od države i drugih institucija	0,02	0,03	0,01	0,08	0,11	0,11
Ostala potraživanja	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,22
KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVAC U BANC I BLAGAJNI	1,51	1,04	1,44	2,61	2,86	1,13
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0,20	0,33	0,39	0,10	0,06	0,04
UKUPNA AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	1,19	1,49	1,66	1,09
PASIVA	%2015	%2016	%2017	%2018	%2019	%2020
KAPITAL I REZERVE	3,97	16,04	28,28	44,57	65,20	45,84
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
KAPITALNE REZERVE	0,00	0,00	0,61	0,61	0,62	0,34
REZERVE IZ DOBITI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
REVALORIZACIJSKE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
REZERVE FER VRIJEDNOSTI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	-3,34	3,81	13,24	26,90	45,18	34,86
Zadržana dobit	0,00	3,81	13,24	26,90	45,19	34,86
Preneseni gubitak	-3,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	7,29	12,20	14,39	17,05	19,38	10,63
Dobit poslovne godine	7,29	12,20	14,39	17,05	19,38	10,63
Gubitak poslovne godine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MANJINSKI INTERES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
REZERVIRANJA	1,00	1,05	0,99	0,17	0,18	0,06
Rezerviranja za započete sudske sporove	0,00	0,31	0,19	0,17	0,18	0,06
DUGOROČNE OBVEZE	35,02	29,35	20,53	16,61	15,08	41,30
Obveze prema bankama i drugim finansijskim institucijama	35,02	29,35	20,53	16,61	15,08	7,21
Ostale dugoročne obveze	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34,10
KRATKOROČNE OBVEZE	59,22	52,93	49,59	36,43	17,62	11,89
Obveze za zajmove, depozite i sl. poduzetnicima unutar grupe	45,17	38,27	34,40	18,11	3,85	0,39

Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	4,36	4,17	3,40	3,30	2,03	1,12
Obveze za predujmove	0,48	0,66	0,94	0,94	1,54	1,01
Obveze prema dobavljačima	3,40	4,00	4,58	2,92	3,42	2,16
Obveze prema zaposlenicima	0,85	0,92	0,99	1,16	1,31	0,71
Obveze za poreze, doprinose i sl. davanja	4,97	4,90	5,28	10,01	5,34	2,89
Obveze s osnove udjela u rezultatu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale kratkoročne obveze	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	3,62
ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	0,79	0,68	0,62	2,21	1,91	0,91
UKUPNA PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Izvanbilančni zapisi	0,00	0,00	0,00	1,49	1,66	1,09

Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Naziv pozicije	%2015.	%2016.	%2017.	%2018.	%2019.
POSLOVNI PRIHODI	102,43	104,93	106,37	106,09	107,86
Prihod od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	-	2,27	-	-	-
Prihod od prodaje	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, roba i usluga	-	-	0,43	0,39	0,41
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	-	1,38	4,69	4,74	5,72
Ostali poslovni prihodi	2,43	1,28	1,25	0,95	1,74
POSLOVNI RASHODI	94,44	94,90	97,37	96,69	97,32
Materijalni troškovi	78,92	79,25	81,36	81,38	78,81
troškovi sirovina i materijala	1,19	1,31	1,39	1,23	1,21
troškovi prodane robe	66,40	65,47	67,81	67,70	67,65
ostali vanjski troškovi	11,33	12,48	12,16	12,45	9,95
Troškovi osoblja	7,09	7,47	7,66	7,58	5,32

neto plaće i nadnice	4,53	4,80	4,87	4,89	1,76
troškovi poreza i doprinosa iz plaća	1,57	1,63	1,69	1,65	1,10
Doprinosi na plaću	0,99	1,04	1,10	1,04	-
Amortizacija	4,16	3,95	4,59	4,10	6,24
Ostali troškovi	2,44	2,52	2,41	2,18	2,18
Vrijednosno usklađivanje	0,94	0,70	0,21	0,19	0,80
dugotrajni imovine (osim financijske imovine)	0,26	-	-	-	-
kratkotrajni imovine (osim financijske imovine)	0,68	0,70	0,21	0,19	0,80
Rezerviranja	0,04	0,10	0,14	0,23	0,23
druga rezerviranja	-	0,10	0,14	0,23	0,23
Ostali poslovni rashodi	0,84	0,91	1,01	1,03	0,88
FINANCIJSKI PRIHODI	0,25	0,20	0,10	0,02	0,01
Prihod od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnika unutar grupe	0,25	-	-	-	-
Ostali prihodi s osnove kamata	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	-	0,20	0,10	0,02	0,01
FINANCIJSKI RASHODI	0,74	0,49	0,41	0,36	1,11
Rashodi na osnovu kamata i ostali slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	0,47	0,21	0,19	0,07	0,02
Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	0,27	0,09	0,12	0,21	-
Rashodi s osnove kamate i slični rashodi	-	0,19	0,11	0,07	0,26
Tečajni rashodi i drugi rashodi	-	-	-	-	0,83
UKUPNI PRIHODI	102,68	105,13	106,47	106,11	107,87

UKUPNI RASHODI	95,18	95,39	97,78	97,05	98,43
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	7,50	9,74	8,69	9,06	9,44
Dobit prije oporezivanja	7,50	9,74	8,69	9,06	9,44
Gubitak prije oporezivanja	-	-	-	-	-
POREZ NA DOBIT	1,67	2,32	1,78	1,81	1,90
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	5,83	7,42	6,91	7,25	7,54
Dobit razdoblja	5,83	7,42	6,91	7,25	7,54
Gubitak razdoblja	-	-	-	-	-

