

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TURISTHOTEL D.D. ZADAR

Šparada, Ante

Undergraduate thesis / Završni rad

2019

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **Polytechnic of
Sibenik / Veleučilište u Šibeniku**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:143:196415>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-12-26**

Repository / Repozitorij:

[VUS REPOSITORY - Repozitorij završnih radova
Veleučilišta u Šibeniku](#)



VELEUČILIŠTE U ŠIBENIKU
ODJEL MENADŽMENTA
PREDDIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ
MENADŽMENT

Ante Šparada

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA
TURISTHOTEL D.D. - ZADAR

Završni rad

Šibenik, 2019.

VELEUČILIŠTE U ŠIBENIKU
ODJEL MENADŽMENTA
PREDDIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ MENADŽMENT

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA
TURISTHOTEL D.D. - ZADAR

Završni rad

Kolegij: Financijski menadžment

Mentor: Željko Deković, mag. oec., v.pred.

Student: Ante Šparada

Matični broj: 1219054899

Šibenik, rujan 2019.

Sadržaj

1.	UVOD	1
2.	PODACI O PODUZEĆU TURISTHOTEL D.D. ZADAR	3
2.1.	Opći podaci.....	3
2.2.	Vlasnička struktura	3
3.	TEMELJNI FINACIJSKI IZVJEŠTAJI	5
3.1.	Bilanca	5
3.1.1.	Imovina.....	6
3.1.2.	Obveze i kapital.....	7
3.2.	Račun dobiti i gubitka.....	8
3.2.1.	Prihodi	9
3.2.2.	Rashodi.....	9
3.3.	Izveštaj o novčanim tokovima.....	10
3.4.	Izveštaj o promjenama kapitala	11
3.5.	Bilješke uz financijske izvještaje.....	12
4.	ANALIZA FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TURISHOTEL D.D. – ZADAR	13
4.1.	Horizontalna i vertikalna analiza	14
4.1.1.	Horizontalna i vertikalna analiza bilance	15
4.1.2.	Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka	21
4.1.3.	Horizontalna i vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima.....	26
4.2.	Analiza putem pokazatelja.....	28
4.2.1.	Pokazatelji likvidnosti	28
4.2.2.	Pokazatelj zaduženosti	31
4.2.3.	Pokazatelji aktivnosti	36
4.2.4.	Pokazatelji ekonomičnosti.....	39
4.2.5.	Pokazatelji profitabilnosti	41
5.	SINTETIZIRANI NALAZI ANALIZE	45
5.1.	Bilanca	45
5.2.	Račun dobiti i gubitka.....	45
5.3.	Izveštaj o novčanim tokovima.....	46
5.4.	Sustav financijskih pokazatelja	46
6.	PREPORUKE ZA POBOLJŠANJE FINACIJSKOG STANJA I PROFITABILNOSTI I NOVČANIH TOKOVA	47
7.	ZAKLJUČAK	48

8. LITERATURA.....	50
POPIS TABLICA.....	51
POPIS GRAFIKONA	53
POPIS SLIKA	54
PRILOZI.....	55

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TURISTHOTEL D.D. ZADAR

ANTE ŠPARADA

asparada@vus.hr

Predmet završnog rada je analiza financijskih izvještaja poduzeća Turisthotel d.d. Zadar, kao primjer uspješnog poslovanja u hotelijerskoj djelatnosti. Za analizu poslovanja poduzeća kroz financijska izvješća koristit će se metode poput horizontalne i vertikalne analize te analize putem financijskih pokazatelja. U financijskoj analizi poduzeća koristit će se horizontalna analiza koja omogućuje promatranje promijene pojedinih pozicija financijskih izvještaja kroz vrijeme. Uz horizontalnu analizu koristi se i vertikalna analiza koja promatra strukturu pojedinih pozicija financijskih izvještaja odnosno određuje udio određene pozicije financijskih izvještaja u odgovarajućem zbroju. Također kako bi se precizno mogla odrediti slika poduzeća potrebno je provesti i analizu putem financijskih pokazatelja. Financijski pokazatelji koji će se koristiti u ovom radu su: pokazatelji likvidnosti, pokazatelji zaduženosti, pokazatelji profitabilnosti, pokazatelji aktivnosti i pokazatelji investiranja. Glavni cilj istraživanja je odrediti financijsko stanje promatranog poduzeća i način na koji se poslovanje može unaprijediti.

(58 stranica / 2 slike / 33 tablice / 11 grafikona / 27 literaturnih navoda / jezik izvornika: hrvatski)

Rad je pohranjen u: Knjižnici Veleučilišta u Šibeniku

Ključne riječi: financijski izvještaji, financijski pokazatelji, financijska analiza

Mentor: Željko Deković, Mag. oec., v. pred.

Rad je prihvaćen za obranu:

**ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF COMPANY
TURISTHOTEL D.D. ZADAR**

ANTE ŠPARADA

asparada@vus.hr

The subject of the final thesis is the financial analysis of company Turisthotel d.d. Zadar, as an example of successful business in the hotel industry. Methods such as horizontal and vertical analysis and analysis through financial ratios will be used to analyse the business performance. Horizontal analysis will be used in the financial analysis of company to see the changes over time in individual positions of the financial statements. In addition to horizontal analysis, vertical analysis is used to observe the structure of individual financial statement positions, that is, to determine the proportion of a particular financial statement position in an appropriate sum. Also, in order to be able to accurately determine the financial image of the company, it is necessary to do the analysis through financial ratios. The financial ratios that will be used in this paper are: liquidity ratios, leverage ratios, activity ratios, economy ratios and profitability ratios. The main objective of the research is to determine the financial condition of the observed company and to see how to improve business.

(58 pages / 2 figures / 33 tables / 11 graphs/ 27 references / original in Croatian language)

Paper deposited in: Polytechnic of Šibenik Library

Keywords: financial statements, financial indicators, financial analysis

Supervisor: Željko Deković, mag. oec., v. pred.

Paper accepted:

1. UVOD

Tema ovog rada je analiza financijskih izvještaja poduzeća Turisthotel d.d. Zadar. Odluke u poduzeću se ne smiju donositi na temelju pretpostavki i iz tog razloga bitno je provoditi analizu financijskih izvještaja koja pruža informacije na temelju kojih se mogu donijeti ispravne poslovne odluke.

Financijski izvještaji strukturno prikazuju financijske položaje i financijsku uspješnost poduzeća te predstavljaju temelj za provođenje financijske analize poduzeća. Financijski izvještaji koji će se koristiti u analizi poduzeća Turisthotel d.d. su: bilanca, račun dobiti i gubitka te izvještaj o novčanim tokovima.

Glavna hipoteza rada glasi da analiza financijskih izvještaja poduzeća Turisthotel d.d. pokazuje uspješno poslovanje što će se nakon provedene analize prihvatiti ili odbaciti.

U analizi financijskih izvještaja koristit će se horizontalna i vertikalna analiza te analiza putem financijskih pokazatelja. Horizontalna analiza bi trebala dati uvid u kretanje pojedinih pozicija financijskih izvještaja kroz vrijeme dok bi vertikalna analiza trebala prikazati strukturu pojedinih financijskih izvještaja. U analizi putem financijskih pokazatelja koristit će se pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti. Svaki od njih bi trebao pridonijeti stvaranju kompletne financijske slike poduzeća nakon čega se mogu donijeti određeni zaključci.

Rad je osim uvoda i zaključka podijeljen u 5 glavnih poglavlja koji su podijeljeni u potpoglavlja.

U prvom dijelu prikazivat će se osnovni podaci o poduzeću, o djelatnosti kojima se bavi, vlasničkoj strukturi i zaposlenicima. Prvi dio bi trebao dati opću sliku o samom poduzeću i načinu poslovanja.

Drugi dio će prikazati financijske izvještaje koji će se koristiti u analizi te pobliže opisati svakog od njih. Opisat će se bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala te bilješke uz financijske izvještaje.

U trećem dijelu vršit će se analiza financijskih izvještaja poduzeća Turisthotel d.d. U analizi prvo su prikazane horizontalna i vertikalna analiza, a zatim analiza putem financijskih pokazatelja.

Četvrti dio prikazuje sintetizirane zaključke provedene analize pojedinih financijskih izvještaja kao i sustava financijskih pokazatelja

U petom dijelu nakon provedene analize govori se o preporukama na koji način bi se određeni nedostaci u poduzeću mogli poboljšati što bi u konačnici unaprijedilo poslovanje poduzeća.

Cilj analize financijskih izvještaja je utvrditi financijsku sliku poduzeća, odrediti koje su dobre i loše financijske strane poduzeća i na koje načine bi se moglo poboljšati ukupno poslovanje.

Metode korištene u istraživanju i provođenju analize financijskih izvještaja su:

- Metoda analize – analizirat će se financijski izvještaji poduzeća.
- Metoda sinteze – spajanje pojedinih zaključaka analize za stvaranje složene cjeline koja rezultira konačnim zaključkom.
- Metoda komparacije – u istraživanju i provođenju analize koristi se uspoređivanje rezultata i podataka.
- Metoda indukcije – analizirajući pojedine činjenice stvaraju se opći zaključci.
- Metoda dedukcije – promatrajući opće podatke dolazi se do pojedinih zaključaka.
- Metoda dokazivanja – iznošenjem činjenica i podataka dokazuje se istinitost hipoteze.

2. PODACI O PODUZEĆU TURISTHOTEL D.D. ZADAR

Turisthotel je dioničko društvo osnovano 1959. godine na Trgovačkom sudu u Zadru.¹ Registrirano je za obavljanje djelatnosti za ugostiteljstvo i turizam što je ujedno i osnovna djelatnost poduzeća. Uz ugostiteljstvo i turizam poduzeće se bavi uslugama pranja rublja i uslugama cateringa u zemlji i inozemstvu.

2.1. Opći podaci

Svoju glavnu djelatnost Turisthotel d.d., obavlja u turističkom naselju Zaton Holiday Resort, u mjestu Zaton, 15 km sjeverno od Zadra, a sastoji se od apartmanskog naselja i kampa. Raspoloživo s ukupnim smještajnim kapacitetom za otprilike 8.000 osoba. Smještajni kapacitet su: 597 apartmana sa 2.323 ležaja, 1700 kamp smještajnih jedinica za približno 5500 osoba. Praonica rublja u Zadru, kapaciteta pranja 40 tona dnevno, pruža usluge pranja za vlastite potrebe, kao i za razne druge korisnike poput hotela, bolnica i fizičkih osoba, te praonica Plat, d.o.o. u Dubrovniku, preuzeta u 2016. godini, u cilju širenja na Dubrovačko područje. Organizacijska jedinica catering, pored usluga klasičnog cateringa, pruža i usluge kupnje i prodaje robe te usluge iznajmljivanja osoblja. Gradske turističko - ugostiteljske objekte čine barovi u gradu Zadru, a poduzeće posjeduje i hostel "Forum". Poslovanje Društva je, pretežno, sezonskog karaktera. Turističko naselje Zaton, kao najznačajniji organizacijski dio posluje u razdoblju od početka svibnja do kraja rujna, dok je veći dio i ostalih objekata Društva, kao što su praonice i gradski objekti, koji imaju cjelogodišnje poslovanje, podložni sezonskom poslovanju.²

Poduzeće Turisthotel d.d. zapošljava 371 djelatnika, od čega na neodređeno vrijeme 177, te na određeno vrijeme 194. Poduzeće ima veliki udio sezonskih zaposlenika zbog djelatnosti koja je uglavnom sezonskog karaktera.

2.2. Vlasnička struktura

Na slici 1. Može se vidjeti vlasnička struktura na dan 25.08.2019. godine. Najveći udio u dioničkom društvu, 11.85% ima Frane Skoblar koji je ujedno i izvršni direktor poduzeća. Drugi

¹ Turisthotel d.d., dostupno online: <https://www.turisthotel.com.hr/files/uploads/kompletno-god.izv.za-2018..pdf>

² Ibid.

po redu s udjelom od 8,93% je Ante Barić koji je zamjenik predsjednika nadzornog odbora Mate Bilavera.

Temeljni kapital čini 366.756 redovnih dionica, nominalne vrijednosti 580 kuna što predstavlja temeljni kapital društva u iznosi od 212.718.480 kn. Društvo je vlasnik 3.172 vlastitih dionica.³

Slika 1. Vlasnička struktura poduzeća

Redni broj	Vlasnik (nositelj) računa / Suovlaštenik (imatelj) VP	Postotak udjela
1.	SKOBLAR FRANE	11,85
2.	BARIĆ ANTE	8,93
3.	NEKIĆ DANKA	5,42
4.	BARABA LIDIJA	5,14
5.	JANKOVIĆ BOŽIDAR	5,03
6.	MILIŠIĆ ZORAN	4,85
7.	MARAS MIRKO	3,97
8.	STOJANOV MATKO	3,66
9.	BOGDANOVIĆ ZORAN	3,03
10.	OTP BANKA D.D./AZ OMF KATEGORIJE B - Skrbnički račun	2,39

Izvor: Zagrebačka burza, dostupno online: <https://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=960>

³ Turisthotel d.d., dostupno online: <https://www.turisthotel.com.hr/files/uploads/kompletno-god.izv.za-2018..pdf>

3. TEMELJNI FINACIJSKI IZVJEŠTAJI

Financijski izvještaji sastavni su dio poslovanja svakog poduzeća, a osnovna svrha im je informiranje zainteresiranih unutarnjih i vanjskih korisnika o financijskom položaju, financijskoj uspješnosti i novčanim tokovima poduzetnika. Temeljem informacija sadržanim u financijskim izvještajima donose se različite poslovne odluke koje utječu na daljnje poslovanje.

Poduzetnik je dužan prikupljati i sastavljati knjigovodstvene isprave, voditi poslovne knjige, te sastavljati financijske izvještaje sukladno Zakonu o računovodstvu i na temelju njega donesenim propisima, poštujući pri tome standarde financijskog izvještavanja te temeljna načela uredno knjigovodstva. Također, poduzetnik je dužan organizirati prikupljanje i sastavljanje knjigovodstvenih isprava, vođenje poslovnih knjiga te sastavljanje financijskih izvještaja na način da je moguće provjeriti poslovne događaje, financijski položaj i uspješnost poslovanja poduzetnika.⁴

Temeljni financijski izvještaji prema Zakonu u računovodstvu su:

1. Bilanca - Izvještaj o financijskom položaju
2. Račun dobiti i gubitka
4. Izvještaj o novčanim tokovima
5. Izvještaj o promjenama kapitala
6. Bilješke uz financijske izvještaje.

3.1. Bilanca

Bilanca je temeljni financijski izvještaj koji prikazuje financijski položaj poduzeća i služi kao podloga za ocjenu sigurnosti poslovanja. Pod financijskim položajem uobičajeno se podrazumijeva stanje i međuođnos imovine, obveza i kapitala određenog poduzeća. Bilanca predstavlja sistematizirani pregled stanja imovine, obveza i kapitala na određeni dan. Riječ bilanca dolazi od latinske riječi bi-lanx što znači dvije zdjelice koje simboliziraju vagu odnosno ravnotežu. Iz navedenog proizlazi da ukupna imovina u poduzeća mora imati svoje izvore, odnosno porijeklo, a iz toga slijedi da stanje imovine i njenih izvora moraju biti jednaki.

⁴ Zakon o računovodstvu, Narodne novine, br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18

Slijedom navedenog, bilanca se sastoji od dva osnovna dijela aktive i pasive. Aktivu čini imovina poduzeća, dok pasivu čine obveze (tuđi izvori imovine) i kapital (vlastiti izvor imovine). Iz tog određenja proizlaze i osnovni elementi bilance: ⁵

- Imovina
- Obveze
- Kapital

Tablica 1. Prikaz skraćene bilance (na određeni datum)

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

Izvor: Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M., Financijski menadžment, RRiF plus, Zagreb 2015., str. 425.

3.1.1. Imovina

Imovina čini ekonomske resurse od koji poduzeće može ostvariti određene ekonomske koristi. Sukladno potrebama za detaljnijim informacijama, imovina se uobičajeno sistematizira i u

⁵ Žager K., Žager L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 34-35

izvještaju prikazuje prema pojavnom obliku (stvari, prava ili novac) i prema funkciji koju obavlja u poslovnom procesu, odnosno vremenu moguće transformacije u novčani oblik.⁶

Imovina tvrtke u bilanci je prikazana prema ročnosti tj. kao kratkotrajna imovina (bruto radni kapital, kratkotrajna imovina), te kao dugoročna, stalna imovina.

Kratkotrajna imovina sastoji se od gotovine, zaliha, potraživanja iz poslovanja i financijskih plasmana.⁷ Kratkotrajnom imovinom općenito se smatra ona imovina koja će se pretvoriti u novčani oblik u razdoblju kraćem od godine dana.

Dugotrajna imovina prikazuje se kao bruto imovina umanjena za obračunatu kumulativnu amortizaciju. U dugotrajnoj imovini prikazuje se i imovina koja je uzeta na korištenje financijskim leasingom. Općenito, dugotrajnom imovinom se smatra ona imovina koja će se pretvoriti u novac u toku više obračunskih razdoblja.

3.1.2. Obveze i kapital

Sva imovina kojom neko poduzeće raspolaže i kontrolira ima svoje porijeklo i način stjecanja. Izvori te imovine su pravne i fizičke osobe koje ulažu imovinu u poduzeće. To su prije svega vlasnici, dobavljači, banke, građani i druge financijske institucije. Zavisno od toga tko je uložio imovinu u poduzeće, sam vlasnik ili neki drugi privredni subjekt, izvore imovine dijelimo prema vlasništvu na:⁸

- vlastite izvore (kapital ili glavnica)
- tuđe izvore (obveze).

Prema roku dospijeća razlikujemo:

- kratkoročne izvore (kratkoročne obveze)
- dugoročne izvore (dugoročne obveze).

Kratkoročne obveze predstavljaju one obveze koje je potrebno podmiriti u roku kraćem od godine dana. One najčešće predstavljaju obveze prema dobavljačima, obveze za kratkoročne kredite i sl.

⁶ Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M., Financijski menadžment, RRiF plus, Zagreb 2015., str. 425.

⁷ Ibid., str. 426

⁸ Žager K., Žager L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 38.

Dugoročne obveze su obveze za čije je podmirenje potreban period duži od godine dana. Najčešće su to obveze za dugoročne kredite, obveze po vrijednosnim papirima i sl.

Kapital društva predstavlja razliku između ukupne imovine društva i ukupnih obveza društva. Za poduzeća predstavlja trajni izvor jer se ne očekuje njegova isplata osim u slučaju likvidacije društva kada se koristi za podmirenje dugova. Kapital se može i povećati dodatnim ulaganjem ili u slučaju uspješnog poslovanja zadržavanjem zarade.

Ravnoteža aktive i pasive osigurana u početnoj bilanci i dalje se zadržava kroz evidenciju poslovnih događaja metodom dvojnog knjigovodstva.⁹

3.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka je izvještaj koji prikazuje prihode i rashode te financijski rezultat (dobit ili gubitak) ostvaren u određenom obračunskom razdoblju. Iz računa dobiti i gubitka moguće je vidjeti da li je poslovanje određenog poduzeća profitabilno ili ono ostvaruje gubitke. Iz navedenog proizlazi da su osnovni elementi računa dobiti i gubitka prihodi i rashodi te njihova razlika, dobit ili gubitak.

Prihodi i rashodi nastaju kao posljedica svakodnevnih aktivnosti svakog poduzeća koji utječu na promjene na imovini i izvorima imovine. Ukoliko poduzeće tijekom poslovanja ostvari veće prihode nad rashodima rezultat poslovanja je dobit, dok je u slučaju većih rashoda nad prihodima financijski rezultat gubitak. Prihodi i rashodi mogu biti redovni i izvanredni ovisno o tome javljaju li se redovito tijekom poslovanja ili povremeno.

Prihodi se dijela na:

- Poslovne prihode
- Prihode od financiranja
- Izvanredne prihode

Rashodi se dijela na:

- Poslovne rashode
- Financijske rashode
- Izvanredne rashode

⁹ Žager K., Žager L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 43.

Tablica 2. Prikaz skraćenog računa dobiti i gubitka

RAČUN DOBITI I GUBITKA	
1.	Poslovni prihodi
2.	Poslovni rashodi
3.	Prihodi od financiranja
4.	Financijski rashodi
5.	Izvanredni prihodi
6.	Izvanredni rashodi
7.	Ukupni prihodi
8.	Ukupni rashodi
9.	Dobit prije poreza
10.	Gubitak prije poreza
11.	Porez na dobit
12.	Dobit razdoblja
13.	Gubitak razdoblja

Izvor: Izrada autora

3.2.1. Prihodi

Prihodima se smatra svako povećanje ekonomske koristi u obliku priljeva ili povećanja sredstava ili smanjenja obveza što ima za posljedicu povećanje glavnice. Ovisno o tome da li nastaju redovno u poslovanju ili povremeno dijelimo ih na redovne i izvanredne. Redovne prihode dijelimo na poslovne i financijske. Takvi prihodi nastaju kao rezultat svakodnevnih poslovnih aktivnosti poduzeća. Većinu prihoda čine redovni poslovni prihodi. Oni nastaju prodajom proizvoda na tržištu. Financijski prihodi nastaju kao rezultat plasiranja viška novčanih sredstava koji se ulaže u dionice i slične financijske instrumente.

Izvanredni prihodi su oni prihodi koji se ne pojavljuju redovito, pa se ne mogu ni planirati ni predvidjeti. Najčešći izvanredni prihodi javljaju se prilikom prodaje dugotrajne imovine, prodaje sirovina, inventurnih viškova, otpisa obveza i kod svih drugih izvanrednih oblika povećanja imovine ili smanjenja obaveza.¹⁰

3.2.2. Rashodi

Rashodima se smatra svako smanjenje ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili iscrpljenja sredstava što ima za posljedicu smanjenje glavnice. Rashodi nastaju kao

¹⁰ Žager K., Žager L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2000., str. 48.

posljedica aktivnosti poduzeća s ciljem uspješnog poslovanja. Rashode dijelimo na redovne i izvanredne. Redovni poslovni prihodi nastaju kao posljedica obavljanja glavne djelatnosti poduzeća. To su troškovi sadržani u prodanim proizvodima, nabavna vrijednost prodane robe i sl. Financijski rashodi ili rashodi financiranja uglavnom nastaju kao posljedica korištenja tuđeg novca. Tu su najčešće kamate koje poduzeće mora dati kao naknadu za korištenje tuđih sredstava, negativne tečajne razlike i sl. U izvanredne rashode se ubrajaju rashodi koji nisu vezani za redovito poslovanje i teško ih je predvidjeti. Najčešće su to rashodi vezani uz kazne, štete, otuđenja i sl. ¹¹

3.3. Izvještaj o novčanim tokovima

Informacija o novčanim tokovima poduzeća pomaže korisnicima financijskih izvještaja u pružanju osnove da se ocijeni mogućnost poduzeća da ostvaruje novac i novčane ekvivalente i potrebe poduzeća da iskoristi te novčane tokove. Izvještaj o novčanom toku daje informaciju o primicima i izdacima novca, odnosno koji su izvori i način uporabe novca u poduzeću. Prilikom izrade izvještaja o novčanom toku primici i izdaci novca svrstaju se u grupe prema sljedećim aktivnostima: ¹²

1. poslovne aktivnosti
2. investicijske aktivnosti
3. financijske aktivnosti.

Izvještaj o novčanom toku može biti sastavljen na osnovi direktne ili indirektne metode. Korištenjem direktne metode specificiraju se ukupni primici i izdaci novca po poslovnim, investicijskim i financijskim aktivnostima. Direktna metoda prikazuje bruto novčane primitke i bruto novčane izdatke zasebno za svaku aktivnost.

Korištenjem indirektne metode ne prikazuju se zasebno stavke primitaka i izdataka već se neto dobiti korigira za stavke promjena na računima koje utječu na novčani tok i stanje novca kao što su npr. kupci, dobavljači, povećanje/smanjenje zaliha ili imovine.

¹¹ Žager K., Žager L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 48.

¹² Međunarodni računovodstveni standard 7, dostupno online: <http://www.srr-fbih.org/File/Download?idFi=278>

Tablica 3. Izvještaj o novčanim tokovima

1.	POSLOVNE AKTIVNOSTI
	Primici od poslovnih aktivnosti
	Izdaci od poslovnih aktivnost
	Neto povećanje/smanjenje novčanog toka od poslovnih aktivnosti
2.	INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI
	Primici od investicijskih aktivnosti
	Izdaci od investicijskih aktivnosti
	Neto povećanje/smanjenje novčanog toka od investicijskih aktivnosti
3.	FINANCIJSKE AKTIVNOSTI
	Primici od financijskih aktivnosti
	Izdaci od financijskih aktivnosti
	Neto povećanje/smanjenje novčanog toka od financijskih aktivnosti
4.	UKUPNO ČISTI NOVČANI TOK
5.	NOVAC NA POČETKU RAZDOBLJA
6.	NOVAC NA KRAJU RAZDOBLJA

Izvor: Izrada autora

3.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala prikazuje sve promjene koje nastaju na stavkama kapitala u obračunskom razdoblju te ukazuje na povećanje ili smanjenje kapitala između tekuće i prethodne godine. Sam izvještaj daje informacije i o promjenama računovodstvenih politika, a temeljna svrha je prikazati promjene neto vrijednosti tvrtke, tj. bogatstva dioničara.

U ovom se izvještaju posebno moraju iskazati sljedeće pozicije:

- dobit ili gubitak razdoblja
- sve stavke prihoda ili rashoda, dobiti i gubitaka koje prema zahtjevima drugih standarda treba direktno priznati u kapital te njihov ukupni iznos
- učinak promjena računovodstvenih politika i ispravke temeljnih pogrešaka
- dodatna ulaganja vlasnika i visina izglasanih dividendi

- iznos zadržane dobiti ili gubitka na početku i na kraju razdoblja te promjene unutar tog razdoblja
- usklađenja svake druge pozicije kapitala, kao npr. premije na dionice i rezerve na početku i na kraju razdoblja uz posebno, pojedinačno prikazivanje takvih promjena.¹³

3.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje predstavljaju detaljniju nadopunu temeljnim financijskim izvještajima (bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjenama kapitala). One trebaju sadržavati sve podatke koji su bitni za bolje razumijevanje poslovanja poduzeća i daljnje donošenje poslovnih odluka, a ne vide se izravno iz financijskih izvješća.

Bilješke nisu standardni izvještaj već se sastavljaju u slobodnoj formi ali moraju zadovoljavati načela potpunosti, jasnoće i preglednosti. Bilješke se sastavljaju u osnovna tri dijela:

- osnovni podatci o društvu (puni naziv društva, adresa, djelatnost, ime odgovorne osobe i ostali detalji vezani za društvo)
- značajne računovodstvene politike (računovodstvene politike su metode, načela, postupci na temelju zakona i računovodstvenih standarda koji su korišteni u sastavljanju i objavljivanju financijskih izvještaja)
- pojašnjenja pojedinih pozicija financijskih izvještaja (često popraćen razrađenim tablicama i grafikonima).¹⁴

¹³ Reucupero, dostupno online: <http://recupero.com.hr/blog-objava/financijski-izvjestaj-izvjestaj-o-novcanom-toku-izvjestaj-o-promjeni-vlasnicke-glavnice/>

¹⁴ Wikipedia, dostupno online: https://hr.wikipedia.org/wiki/Bilje%C5%A1ke_uz_financijske_izvje%C5%A1taje

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TURISHOTEL D.D. – ZADAR

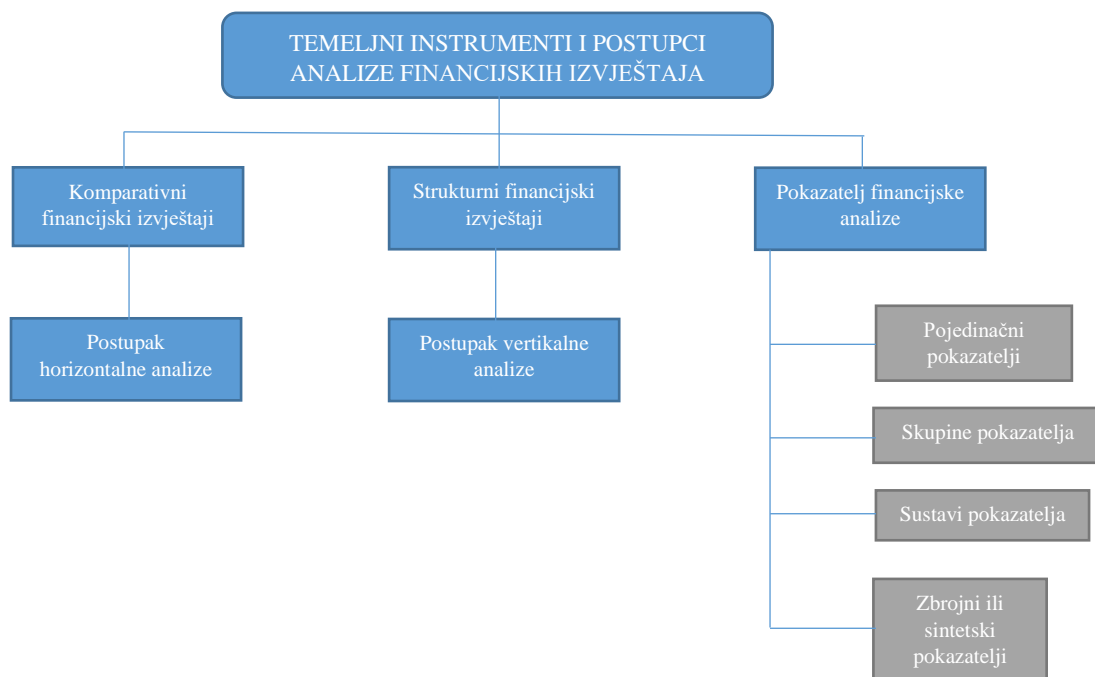
Analiza financijskih izvještaja je proces uspoređivanja različitih pozicija financijskih izvještaja u cilju stvaranja podataka koji se mogu prenijeti u korisne informacije za korisnike financijskih izvještaja.

U procesu analize financijskih izvještaja moguće je koristiti se čitavim nizom različitih postupaka koji su, prije svega, utemeljeni na raščlanjivanju i uspoređivanju.¹⁵

Uobičajena analitička sredstva i postupci koji se koriste u analizi financijskih izvještaja jesu:

1. komparativni financijski izvještaji
2. strukturni financijski izvještaji
3. analiza pomoću pokazatelja
4. specijalizirane analize.¹⁶

Slika 2. Klasifikacija temeljnih instrumenata postupka analize financijskih izvještaja



Izvor: preuzeto od Žager, K., Žager L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str.158, vlastita obrada

¹⁵ Deković, Ž., Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, Veleučilište u Šibeniku, Šibenik, 2016., str. 38.

¹⁶Ibid., str. 39.

Komparativni financijski izvještaji služe kao podloga za provedbu horizontalne analize koja uspoređuje financijske izvještaje kroz vrijeme u određenom vremenskom razdoblju. Provedbom postupka horizontalne analize financijskih izvještaja kroz vrijeme nastoji se sagledati dinamika poslovanja i pokušava se procijeniti tendencija pojedinih pozicija.

Strukturni financijski izvještaji temelj su za provođenje vertikalne analize koja prikazuje strukturu pozicija pojedinih financijskih izvještaja u razdoblju od jedne godine odnosno jednog vremenskog perioda.

Pokazatelji financijske analize nadopunjuju kompletnu analizu detaljnim usporedbama pozicija različitih financijskih izvještaja. Dije se na pojedinačne pokazatelje, skupne pokazatelje, sustavne pokazatelje i zbrojne pokazatelje.

4.1. Horizontalna i vertikalna analiza

Horizontalna analiza omogućuje usporedbu podataka bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanim tokovima u dužem vremenskom razdoblju s ciljem otkrivanja tendencije i dinamike promjena pojedinih pozicija. Analiza se provodi na način da se tijekom određenog razdoblja stavke uzastopnih izvješća podjele sa stavkama iz izvješća koje je odabrano kao bazno. Za izračun se koristi sljedeća formula:

$$\% = \frac{\text{Stanje u tekućem razdoblju} - \text{Stanje u baznom razdoblju}}{\text{Stanje u baznom razdoblju}} \times 100$$

Vertikalnom analizom bilance i računa dobiti i gubitka omogućuje se usporedba relativne strukture financijskih izvještaja kroz određeno razdoblje. Analiza se provodi na način da se pojedine pozicije bilance i računa dobiti i gubitka izražavaju kao postotni udjeli od ukupnog iznosa. Prema tome, vertikalna analiza poduzeću omogućava izračun postotnog udjela svake pozicije u financijskim izvješćima u odnosu prema nekom zbroju.

$$\% = \frac{\text{Vrijednost pojedine stavke izvještaja}}{\text{Ukupna vrijednost}} \times 100$$

4.1.1. Horizontalna i vertikalna analiza bilance

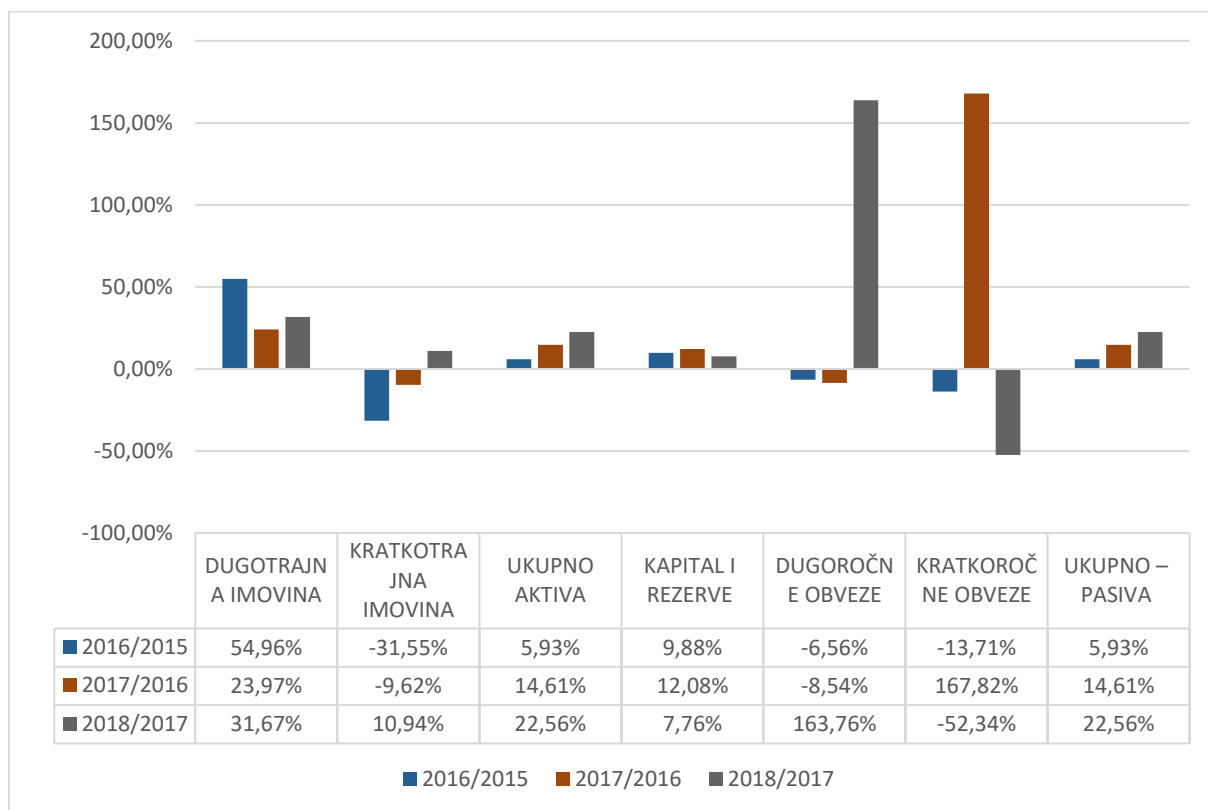
U tablicama 4. i 5. te grafovima 1. i 2. prikazana je horizontalna i vertikalna analiza bilance.

Tablica 4. Horizontalna analiza bilance Turisthotel d.d. 2015.-2018.

AKTIVA	2015	2016	2017	2018	2016/2015	2017/2016	2018/2017
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	187.611.473,00 kn	290.716.812,00 kn	360.396.517,00 kn	474.551.114,00 kn	54,96%	23,97%	31,67%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	- kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
3. Goodwill	- kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
II. MATERIJALNA IMOVINA	179.905.435,00 kn	205.624.681,00 kn	277.693.271,00 kn	392.713.028,00 kn	14,30%	35,05%	41,42%
1. Zemljište	45.286.310,00 kn	49.976.270,00 kn	49.976.270,00 kn	51.643.106,00 kn	10,36%	0,00%	3,34%
2. Građevinski objekti	117.162.525,00 kn	130.046.528,00 kn	174.634.228,00 kn	283.041.279,00 kn	11,00%	34,29%	62,08%
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	3.692.464,00 kn	8.092.664,00 kn	5.773.442,00 kn	21.236.140,00 kn	119,17%	-28,66%	267,82%
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	2.865.026,00 kn	2.487,00 kn	13.132.512,00 kn	2.668.838,00 kn	-99,91%	527946,32%	-79,68%
7. Materijalna imovina u pripremi	10.730.183,00 kn	17.337.805,00 kn	34.007.892,00 kn	29.192.710,00 kn	61,58%	96,15%	-14,16%
8. Ostala materijalna imovina	168.927,00 kn	168.927,00 kn	168.927,00 kn	168.927,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
9. Ulaganje u nekretnine	- kn	- kn	- kn	4.762.028,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	6.940.293,00 kn	83.920.626,00 kn	81.309.662,00 kn	80.520.215,00 kn	1109,18%	-3,11%	-0,97%
5. Ulaganja u vrijednosne papire	2.483.805,00 kn	4.078.434,00 kn	2.844.665,00 kn	3.017.057,00 kn	64,20%	-30,25%	6,06%
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	4.456.488,00 kn	79.842.192,00 kn	78.464.997,00 kn	77.503.158,00 kn	1691,59%	-1,72%	-1,23%
IV. POTRAŽIVANJA	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	765.745,00 kn	446.819,00 kn	668.898,00 kn	593.185,00 kn	-41,65%	49,70%	-11,32%
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	239.990.218,00 kn	164.274.811,00 kn	148.470.989,00 kn	164.711.717,00 kn	-31,55%	-9,62%	10,94%
I. ZALIHE	3.666.771,00 kn	3.168.160,00 kn	2.487.200,00 kn	2.905.287,00 kn	-13,60%	-21,49%	16,81%
1. Sirovine i materijal	1.672.662,00 kn	2.071.257,00 kn	1.913.638,00 kn	1.948.811,00 kn	23,83%	-7,61%	1,84%
5. Predujmovi za zalihe	1.994.109,00 kn	1.096.903,00 kn	573.562,00 kn	956.476,00 kn	-44,99%	-47,71%	66,76%
II. POTRAŽIVANJA	25.035.047,00 kn	12.640.769,00 kn	13.361.168,00 kn	14.183.390,00 kn	-49,51%	5,70%	6,15%
2. Potraživanja od kupaca	14.164.286,00 kn	11.496.947,00 kn	12.994.087,00 kn	13.840.793,00 kn	-18,83%	13,02%	6,52%
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	15.522,00 kn	94.884,00 kn	85.969,00 kn	105.358,00 kn	511,29%	-9,40%	22,55%
5. Potraživanja od države i drugih institucija	10.855.239,00 kn	1.048.938,00 kn	281.112,00 kn	237.239,00 kn	-90,34%	-73,20%	-15,61%
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	141.670.109,00 kn	42.243.932,00 kn	68.902.086,00 kn	88.563.519,00 kn	-70,18%	63,11%	28,54%
5. Ulaganja u vrijednosne papire	2.532.118,00 kn	41.881.693,00 kn	68.394.057,00 kn	88.241.790,00 kn	1554,02%	63,30%	29,02%
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	139.137.991,00 kn	362.239,00 kn	508.029,00 kn	321.729,00 kn	-99,74%	40,25%	-36,67%
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	69.618.291,00 kn	106.221.950,00 kn	63.720.535,00 kn	59.059.521,00 kn	52,58%	-40,01%	-7,31%
D) PLACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRACUNATI PRIHODI	2.201.322,00 kn	307.116,00 kn	12.930.017,00 kn	261.374,00 kn	-86,05%	4110,14%	-97,98%
E) UKUPNO AKTIVA	429.803.013,00 kn	455.298.739,00 kn	521.797.523,00 kn	639.524.205,00 kn	5,93%	14,61%	22,56%
PASIVA							
A) KAPITAL I REZERVE	330.883.484,00 kn	363.580.616,00 kn	407.484.451,00 kn	439.116.847,00 kn	9,88%	12,08%	7,76%
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	212.718.480,00 kn	212.718.480,00 kn	212.718.480,00 kn	212.718.480,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
II. KAPITALNE REZERVE	43.664.339,00 kn	43.664.339,00 kn	43.664.339,00 kn	43.664.339,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
III. REZERVE IZ DOBITI	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
1. Zakonske rezerve	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
2. Rezerve za vlastite dionice	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	- 3.062.981,00 kn	- 1.787.278,00 kn	- 2.798.968,00 kn	- 2.702.289,00 kn	41,65%	-56,61%	3,45%
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI	7.545.037,00 kn	39.200.646,00 kn	76.803.003,00 kn	120.991.360,00 kn	419,56%	95,92%	57,53%
1. Zadržana dobit	7.545.037,00 kn	39.200.646,00 kn	76.803.003,00 kn	120.991.360,00 kn	419,56%	95,92%	57,53%
2. Preneseni gubitak	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	69.831.929,00 kn	69.597.749,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	-0,34%	10,51%	-16,45%
1. Dobit poslovne godine	69.831.929,00 kn	69.597.749,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	-0,34%	10,51%	-16,45%
2. Gubitak poslovne godine	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
VII. MANJINSKI INTERES	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
B) REZERVIRANJA	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
C) DUGOROČNE OBVEZE	77.769.010,00 kn	72.671.029,00 kn	66.466.886,00 kn	175.314.746,00 kn	-6,56%	-8,54%	163,76%
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	77.769.010,00 kn	72.671.029,00 kn	66.466.886,00 kn	175.314.746,00 kn	-6,56%	-8,54%	163,76%
D) KRATKOROČNE OBVEZE	19.272.478,00 kn	16.630.430,00 kn	44.539.845,00 kn	21.228.215,00 kn	-13,71%	167,82%	-52,34%
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	295.387,00 kn	242.540,00 kn	204.353,00 kn	200.000,00 kn	-17,89%	-15,74%	-2,13%
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	4.793.611,00 kn	4.325.170,00 kn	5.779.729,00 kn	6.080.367,00 kn	-9,77%	33,63%	5,20%
4. Obveze za predujmove	1.191.012,00 kn	1.273.369,00 kn	662.095,00 kn	634.091,00 kn	6,91%	-48,00%	-4,23%
5. Obveze prema dobavljačima	9.866.380,00 kn	6.533.417,00 kn	33.102.223,00 kn	9.202.634,00 kn	-33,78%	406,66%	-72,20%
8. Obveze prema zaposlenicima	1.590.590,00 kn	1.932.867,00 kn	2.265.407,00 kn	2.384.535,00 kn	21,52%	17,20%	5,26%
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	1.258.233,00 kn	2.081.978,00 kn	2.266.382,00 kn	2.316.657,00 kn	65,47%	8,86%	2,22%
12. Ostale kratkoročne obveze	277.265,00 kn	241.089,00 kn	259.656,00 kn	409.931,00 kn	-13,05%	7,70%	57,87%
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I	1.878.041,00 kn	2.416.664,00 kn	3.306.341,00 kn	3.864.397,00 kn	28,68%	36,81%	16,88%
F) UKUPNO – PASIVA	429.803.013,00 kn	455.298.739,00 kn	521.797.523,00 kn	639.524.205,00 kn	5,93%	14,61%	22,56%

Izvor: Izrada autora

Grafikon 1. Horizontalna analiza bilance



Izvor: izrada autora

Nakon provedene horizontalne analize donesena su sljedeća zapažanja:

- Dugotrajna imovina u 2016. Godini je porasla za 54,96% u odnosu na 2015. Godinu. U 2017. godini i 2018. godini dugotrajna imovina nastavlja rast što upućuje na kontinuirana ulaganja u imovinu. Najviše se ulaže u izgradnju i renovaciju građevinskih objekata na čijoj poziciji se može vidjeti rast od 11% u 2016. godini u odnosu na 2015. Rast se nastavlja i u 2017. godini za 34,29% te se vidi visoki rast od 41,42% u 2018. godini.
- Dugotrajna financijska imovina također bilježi rast u promatranih 4 godine. Vidi se visoki rast u 2016. godini u odnosu na 2015. u kojoj porast iznosi 1109,18% Razlog tome je povećanje danih zajmova i depozita koji poslije 2016. godine približno stagniraju i teže smanjenju.
- Kratkotrajna imovina se u 2016. godini u odnosu na 2015. smanjila za 31,55% te nastavlja s padom u 2017. godini za 9,62%. U 2018. godini vidi se rast kratkotrajne imovine za 10,94%. Na kratkotrajnu imovinu najviše je utjecala količina potraživanja i kratkotrajne financijske imovine koja je iz godine u godinu varirala.

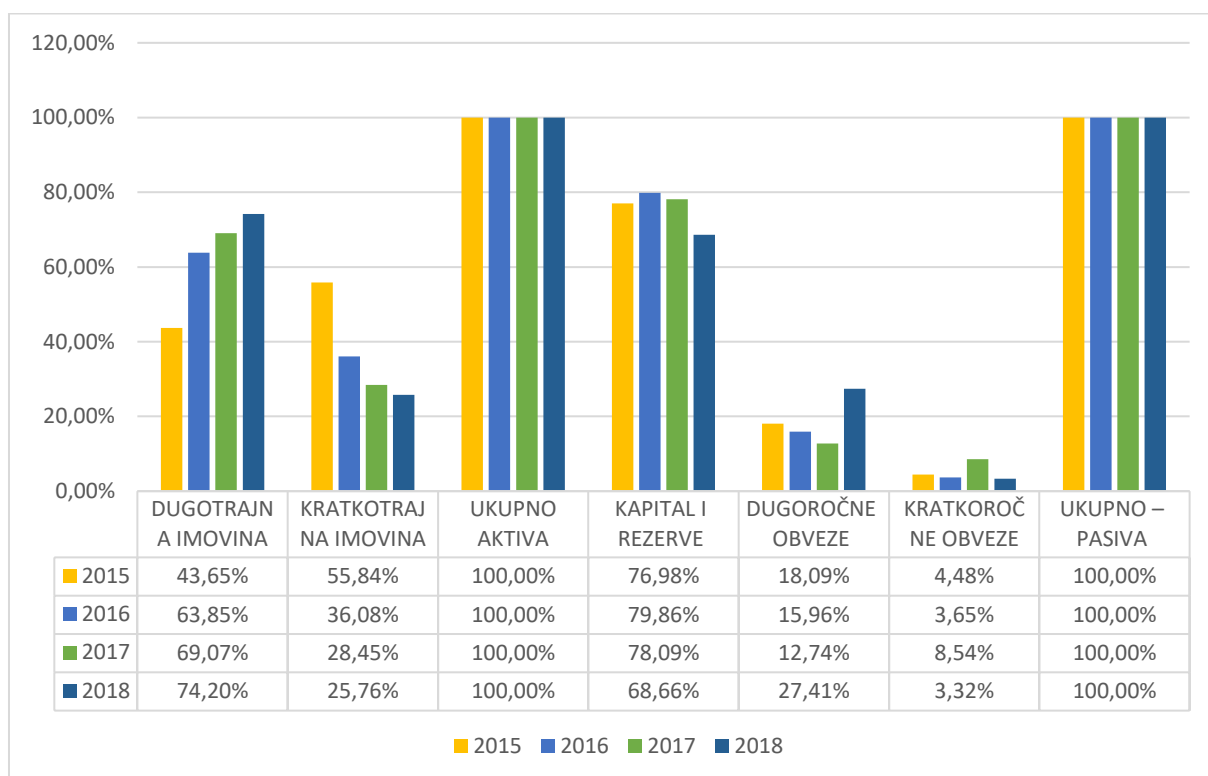
- Promatrajući ukupno imovinu poduzeća vidi se kako poduzeće bilježi kontinuirani rast. U 2016. godini u odnosu na 2015. godinu poduzeće bilježi rast od 5,93% dok u 2017. u odnosu na 2016. bilježi rast od 14,61%. U 2018. godini bilježi se još veći rast od 22,56% u odnosu na prethodnu što nam upućuje kako poduzeće kontinuirano širi svoje kapacitete i obnavlja postojeće što u konačnici podiže vrijednost samog poduzeća.
- U pasivi se vidi konstantan rast na poziciji kapitala i rezervi koji su u 2016. godini porasli za 9,88% u odnosu na prijašnju. Trend se nastavio i u budućem razdoblju te u 2017. godini bilježi rast od 12,08%. Također u 2018. godini poduzeće bilježi rast od 7,76% u odnosu na prijašnju godinu.
- Glavni razlog porasta pozicije kapitala i rezervi je što poduzeće akumulira dobit iz godine u godinu stoga pozicija zadržane dobiti bilježi kontinuirani i višestruki rast u promatranom razdoblju.
- Dugoročne obveze padaju u 2016. za 6,56% u odnosu na 2015. To se nastavlja i u 2017. godini gdje pad iznosi 8,54%. U 2018. godini dolazi do zaduživanja poduzeće uzimanjem dugoročnog kredita te pozicija dugoročnih obveza bilježi rast za 163.76%. Prema podacima vidi se da je kredit podignut za renovaciju postojećih smještajnih jedinica te gradnju novih apartmanskih smještajnih jedinica u naselju „Zaton Holiday resort“.

Tablica 5. Vertikalna analiza bilance Turisthotel d.d. 2015.-2018.

AKTIVA	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	187.611.473,00 kn	290.716.812,00 kn	360.396.517,00 kn	474.551.114,00 kn	43,65%	63,85%	69,07%	74,20%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	- kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	0,00%	0,16%	0,14%	0,11%
3. Goodwill	- kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	0,00%	0,16%	0,14%	0,11%
II. MATERIJALNA IMOVINA	179.905.435,00 kn	205.624.681,00 kn	277.693.271,00 kn	392.713.028,00 kn	41,86%	45,16%	53,22%	61,41%
1. Zemljište	45.286.310,00 kn	49.976.270,00 kn	49.976.270,00 kn	51.643.106,00 kn	10,54%	10,98%	9,58%	8,08%
2. Građevinski objekti	117.162.525,00 kn	130.046.528,00 kn	174.634.228,00 kn	283.041.279,00 kn	27,26%	28,56%	33,47%	44,26%
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	3.692.464,00 kn	8.092.664,00 kn	5.773.442,00 kn	21.236.140,00 kn	0,86%	1,78%	1,11%	3,32%
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	2.865.026,00 kn	2.487,00 kn	13.132.512,00 kn	2.668.838,00 kn	0,67%	0,00%	2,52%	0,42%
7. Materijalna imovina u pripremi	10.730.183,00 kn	17.337.805,00 kn	34.007.892,00 kn	29.192.710,00 kn	2,50%	3,81%	6,52%	4,56%
8. Ostala materijalna imovina	168.927,00 kn	168.927,00 kn	168.927,00 kn	168.927,00 kn	0,04%	0,04%	0,03%	0,03%
9. Ulaganje u nekretnine	- kn	- kn	- kn	4.762.028,00 kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,74%
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	6.940.293,00 kn	83.920.626,00 kn	81.309.662,00 kn	80.520.215,00 kn	1,61%	18,43%	15,58%	12,59%
5. Ulaganja u vrijednosne papire	2.483.805,00 kn	4.078.434,00 kn	2.844.665,00 kn	3.017.057,00 kn	0,58%	0,90%	0,55%	0,47%
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	4.456.488,00 kn	79.842.192,00 kn	78.464.997,00 kn	77.503.158,00 kn	1,04%	17,54%	15,04%	12,12%
IV. POTRAŽIVANJA	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	765.745,00 kn	446.819,00 kn	668.898,00 kn	593.185,00 kn	0,18%	0,10%	0,13%	0,09%
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	239.990.218,00 kn	164.274.811,00 kn	148.470.989,00 kn	164.711.717,00 kn	55,84%	36,08%	28,45%	25,76%
I. ZALIH (036 do 042)	3.666.771,00 kn	3.168.160,00 kn	2.487.200,00 kn	2.905.287,00 kn	0,85%	0,70%	0,48%	0,45%
1. Sirovine i materijal	1.672.662,00 kn	2.071.257,00 kn	1.913.638,00 kn	1.948.811,00 kn	0,39%	0,45%	0,37%	0,30%
5. Predujmovi za zalihe	1.994.109,00 kn	1.096.903,00 kn	573.562,00 kn	956.476,00 kn	0,46%	0,24%	0,11%	0,15%
II. POTRAŽIVANJA	25.035.047,00 kn	12.640.769,00 kn	13.361.168,00 kn	14.183.390,00 kn	5,82%	2,78%	2,56%	2,22%
2. Potraživanja od kupaca	14.164.286,00 kn	11.496.947,00 kn	12.994.087,00 kn	13.840.793,00 kn	3,30%	2,53%	2,49%	2,16%
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	15.522,00 kn	94.884,00 kn	85.969,00 kn	105.358,00 kn	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%
5. Potraživanja od države i drugih institucija	10.855.239,00 kn	1.048.938,00 kn	281.112,00 kn	237.239,00 kn	2,53%	0,23%	0,05%	0,04%
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	141.670.109,00 kn	42.243.932,00 kn	68.902.086,00 kn	88.563.519,00 kn	32,96%	9,28%	13,20%	13,85%
5. Ulaganja u vrijednosne papire	2.532.118,00 kn	41.881.693,00 kn	68.394.057,00 kn	88.241.790,00 kn	0,59%	9,20%	13,11%	13,80%
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	139.137.991,00 kn	362.239,00 kn	508.029,00 kn	321.729,00 kn	32,37%	0,08%	0,10%	0,05%
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	69.618.291,00 kn	106.221.950,00 kn	63.720.535,00 kn	59.059.521,00 kn	16,20%	23,33%	12,21%	9,23%
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	2.201.322,00 kn	307.116,00 kn	12.930.017,00 kn	261.374,00 kn	0,51%	0,07%	2,48%	0,04%
E) UKUPNO AKTIVA	429.803.013,00 kn	455.298.739,00 kn	521.797.523,00 kn	639.524.205,00 kn	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVA								
A) KAPITAL I REZERVE	330.883.484,00 kn	363.580.616,00 kn	407.484.451,00 kn	439.116.847,00 kn	76,98%	79,86%	78,09%	68,66%
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	212.718.480,00 kn	212.718.480,00 kn	212.718.480,00 kn	212.718.480,00 kn	49,49%	46,72%	40,77%	33,26%
II. KAPITALNE REZERVE	43.664.339,00 kn	43.664.339,00 kn	43.664.339,00 kn	43.664.339,00 kn	10,16%	9,59%	8,37%	6,83%
III. REZERVE IZ DOBITI	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	0,04%	0,04%	0,04%	0,03%
1. Zakonske rezerve	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	186.680,00 kn	0,04%	0,04%	0,04%	0,03%
2. Rezerve za vlastite dionice	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	0,08%	0,08%	0,07%	0,06%
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	358.226,00 kn	0,08%	0,08%	0,07%	0,06%
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	- 3.062.981,00 kn	- 1.787.278,00 kn	- 2.798.968,00 kn	- 2.702.289,00 kn	-0,71%	-0,39%	-0,54%	-0,42%
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	7.545.037,00 kn	39.200.646,00 kn	76.803.003,00 kn	120.991.360,00 kn	1,76%	8,61%	14,72%	18,92%
1. Zadržana dobit	7.545.037,00 kn	39.200.646,00 kn	76.803.003,00 kn	120.991.360,00 kn	1,76%	8,61%	14,72%	18,92%
2. Preneseni gubitak	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	69.831.929,00 kn	69.597.749,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	16,25%	15,29%	14,74%	10,05%
1. Dobit poslovne godine	69.831.929,00 kn	69.597.749,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	16,25%	15,29%	14,74%	10,05%
2. Gubitak poslovne godine	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. MANJINSKI INTERES	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) REZERVIRANJA	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C) DUGOROČNE OBVEZE	77.769.010,00 kn	72.671.029,00 kn	66.466.886,00 kn	175.314.746,00 kn	18,09%	15,96%	12,74%	27,41%
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim	77.769.010,00 kn	72.671.029,00 kn	66.466.886,00 kn	175.314.746,00 kn	18,09%	15,96%	12,74%	27,41%
D) KRATKOROČNE OBVEZE	19.272.478,00 kn	16.630.430,00 kn	44.539.845,00 kn	21.228.215,00 kn	4,48%	3,65%	8,54%	3,32%
2. Obveze za zajmове, depozite i slično	295.387,00 kn	242.540,00 kn	204.353,00 kn	200.000,00 kn	0,07%	0,05%	0,04%	0,03%
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim	4.793.611,00 kn	4.325.170,00 kn	5.779.729,00 kn	6.080.367,00 kn	1,12%	0,95%	1,11%	0,95%
4. Obveze za predujmове	1.191.012,00 kn	1.273.369,00 kn	662.095,00 kn	634.091,00 kn	0,28%	0,28%	0,13%	0,10%
5. Obveze prema dobavljačima	9.866.380,00 kn	6.533.417,00 kn	33.102.223,00 kn	9.202.634,00 kn	2,30%	1,43%	6,34%	1,44%
8. Obveze prema zaposlenicima	1.590.590,00 kn	1.932.867,00 kn	2.265.407,00 kn	2.384.535,00 kn	0,37%	0,42%	0,43%	0,37%
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	1.258.233,00 kn	2.081.978,00 kn	2.266.382,00 kn	2.316.657,00 kn	0,29%	0,46%	0,43%	0,36%
12. Ostale kratkoročne obveze	277.265,00 kn	241.089,00 kn	259.656,00 kn	409.931,00 kn	0,06%	0,05%	0,05%	0,06%
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	1.878.041,00 kn	2.416.664,00 kn	3.306.341,00 kn	3.864.397,00 kn	0,44%	0,53%	0,63%	0,60%
F) UKUPNO – PASIVA	429.803.013,00 kn	455.298.739,00 kn	521.797.523,00 kn	639.524.205,00 kn	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: Izrada autora

Grafikon 2. Vertikalna analiza bilance



Izvor: Izrada autora

Nakon provedene vertikalne analize mogu se donijeti sljedeći zaključci:

- Dugotrajna imovina poduzeća iznosi 43,65% ukupne imovine u 2015. godini, u 2016. godini dugotrajna imovina ima udjel od 63,85% u odnosu na ukupnu imovinu te se rast nastavlja i u sljedećim godinama. U 2017. udio iznosi 69,07% dok u 2018. godini udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi iznosi 74,2%. Visoki udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi je karakteristično za poduzeća u hotelijerstvu zbog potrebe za velikim brojem nekretnina i zemljišta kao i ostale dugotrajne imovine.
- Na visoki udio i kontinuirani rast dugotrajne imovine u odnosu na ukupnu imovinu najviše utjecaja ima materijalna imovina odnosno građevinski objekti koji u 2018. godini zbog izgradnje novih smještajnih jedinica i renovacije postojećih te kupovine raznih poslovnih prostora iznosi 44,26% ukupne imovine.
- Kratkotrajna imovina u 2015. godini iznosila je 55,84% ukupne imovine dok u 2016. godini iznosi 36,08%. U 2017. kratkotrajna imovina iznosi 28,45% a pad se nastavlja i u 2018. na 25,76%. Razlog kontinuiranom padu udjela kratkotrajne imovine u ukupnoj

imovini je zbog smanjenja danih zajmova i depozita, ali i zbog investicijskih pothvata ulaganja u dugotrajnu imovinu.

- Dugoročne obveze poduzeća imaju udjel od 18,09% u odnosu na ukupnu pasivu u 2015. godini, dok u 2016 godini iznosi 15,96%. U 2017. dugoročne obveze nastavljaju s padom i iznose 12,74% dok u 2018. godini dodatnim zaduživanjem dugoročne obveze iznose 27,41% ukupne pasive.

4.1.2. Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

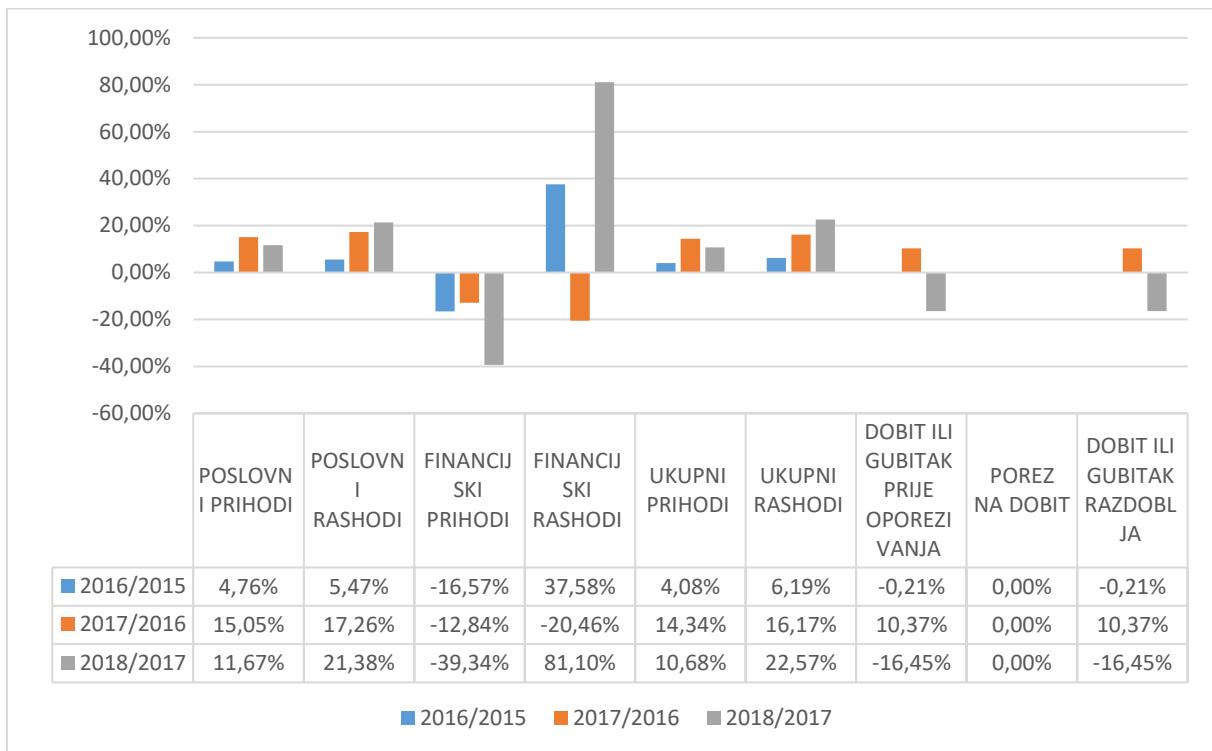
U nastavku analize financijskih izvještaja provedena je analiza računa dobiti i gubitka u razdoblju 2015. i 2018. godine.

Tablica 6. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

	2015	2016	2017	2018	2016/2015	2017/2016	2018/2017
I. POSLOVNI PRIHODI	205.410.470,00 kn	215.184.544,00 kn	247.560.103,00 kn	276.444.735,00 kn	4,76%	15,05%	11,67%
1. Prihodi od prodaje	199.393.872,00 kn	210.260.299,00 kn	243.163.685,00 kn	273.970.200,00 kn	5,45%	15,65%	12,67%
2. Ostali poslovni prihodi	6.016.598,00 kn	4.924.245,00 kn	4.396.418,00 kn	2.474.535,00 kn	-18,16%	-10,72%	-43,71%
II. POSLOVNI RASHODI	139.112.662,00 kn	146.723.016,00 kn	172.050.151,00 kn	208.839.502,00 kn	5,47%	17,26%	21,38%
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
2. Materijalni troškovi	53.656.175,00 kn	52.826.751,00 kn	62.209.720,00 kn	74.961.564,00 kn	-1,55%	17,76%	20,50%
a) Troškovi sirovina i materijala	35.513.778,00 kn	35.874.928,00 kn	43.655.373,00 kn	54.582.439,00 kn	1,02%	21,69%	25,03%
b) Troškovi prodane robe	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
c) Ostali vanjski troškovi	18.142.397,00 kn	16.951.823,00 kn	18.554.347,00 kn	20.379.125,00 kn	-6,56%	9,45%	9,83%
3. Troškovi osoblja	39.331.834,00 kn	43.228.009,00 kn	50.115.127,00 kn	58.649.949,00 kn	9,91%	15,93%	17,03%
a) Neto plaće i nadnice	24.723.411,00 kn	27.155.266,00 kn	31.822.988,00 kn	36.470.614,00 kn	9,84%	17,19%	14,60%
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	8.959.173,00 kn	9.867.724,00 kn	11.007.655,00 kn	13.815.068,00 kn	10,14%	11,55%	25,50%
c) Doprinosi na plaće	5.649.250,00 kn	6.205.019,00 kn	7.284.484,00 kn	8.364.267,00 kn	9,84%	17,40%	14,82%
4. Amortizacija	24.393.429,00 kn	28.281.585,00 kn	36.520.648,00 kn	48.308.345,00 kn	15,94%	29,13%	32,28%
5. Ostali troškovi	21.102.600,00 kn	22.196.234,00 kn	22.534.669,00 kn	26.678.498,00 kn	5,18%	1,52%	18,39%
6. Vrijednosno usklađivanje	142.824,00 kn	101.455,00 kn	205.297,00 kn	137.484,00 kn	-28,97%	102,35%	-33,03%
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	142.824,00 kn	101.455,00 kn	205.297,00 kn	137.484,00 kn	-28,97%	102,35%	-33,03%
7. Rezerviranja	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
8. Ostali poslovni rashodi	485.800,00 kn	88.982,00 kn	464.690,00 kn	103.662,00 kn	-81,68%	422,23%	-77,69%
III. FINANIJSKI PRIHODI	6.718.577,00 kn	5.605.289,00 kn	4.885.539,00 kn	2.963.644,00 kn	-16,57%	-12,84%	-39,34%
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz	6.718.577,00 kn	5.333.337,00 kn	3.373.810,00 kn	1.996.595,00 kn	-20,62%	-36,74%	-40,82%
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	- kn	176.740,00 kn	1.447.053,00 kn	902.297,00 kn	0,00%	718,75%	-37,65%
5. Ostali financijski prihodi	- kn	95.212,00 kn	64.676,00 kn	64.752,00 kn	0,00%	-32,07%	0,12%
IV. FINANIJSKI RASHODI	3.184.456,00 kn	4.381.081,00 kn	3.484.574,00 kn	6.310.600,00 kn	37,58%	-20,46%	81,10%
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	3.181.876,00 kn	4.275.254,00 kn	3.345.828,00 kn	6.079.102,00 kn	34,36%	-21,74%	81,69%
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
4. Ostali financijski rashodi	2.580,00 kn	105.827,00 kn	138.746,00 kn	231.498,00 kn	4001,82%	31,11%	66,85%
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
IX. UKUPNI PRIHODI	212.129.047,00 kn	220.789.833,00 kn	252.445.642,00 kn	279.408.379,00 kn	4,08%	14,34%	10,68%
X. UKUPNI RASHODI	142.297.118,00 kn	151.104.097,00 kn	175.534.725,00 kn	215.150.102,00 kn	6,19%	16,17%	22,57%
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	-0,21%	10,37%	-16,45%
1. Dobit prije oporezivanja	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	-0,21%	10,37%	-16,45%
2. Gubitak prije oporezivanja	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
XII. POREZ NA DOBIT	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	-0,21%	10,37%	-16,45%
1. Dobit razdoblja	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	-0,21%	10,37%	-16,45%
2. Gubitak razdoblja	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%

Izvor: Izrada autora

Grafikon 3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka



Izvor: Vlastita izrada

Nakon provedene horizontalne analize računa dobiti i gubitka mogu se donijeti sljedeći zaključci:

- Poslovni prihodi bilježe kontinuirani rast u promatranom razdoblju. U 2016. godini iznosi 4,76%, u 2017. iznosi 15,05% u odnosu na prijašnju te u 2018. godini nastavlja s rastom i iznosi 11,67%. Rastom poslovnih prihoda vidimo da rastu i poslovni rashodi. U 2016. godini poslovni rashodi bilježe rast od 5,47%, u 2017. rast iznosi 17,26% dok u 2018. godini poslovni rashodi rastu za 21,38%. Promatrajući račun dobiti i gubitka može se vidjeti da su se troškovi osoblja povećali iz godine u godinu što je utjecalo na povećanje poslovnih rashoda, također izgradnjom i kupnjom novih nekretnina i zemljišta povećana je stavka amortizacije.
- Financijski prihodi bilježe kontinuirani pad tijekom promatranog razdoblja. U 2016. godini padaju za 16,57%, u 2017. godini ostvaruje se pad od 12,84%. Pad se nastavlja i u 2018. godini i iznosi 39,34%. Razlog tome je pad kamatnih stopa na depozite. Financijski rashodi variraju iz godine u godinu no poslije pada od 20,46% u 2017. godini, u 2018. dolazi do porasta financijskih rashoda za 81,10%.

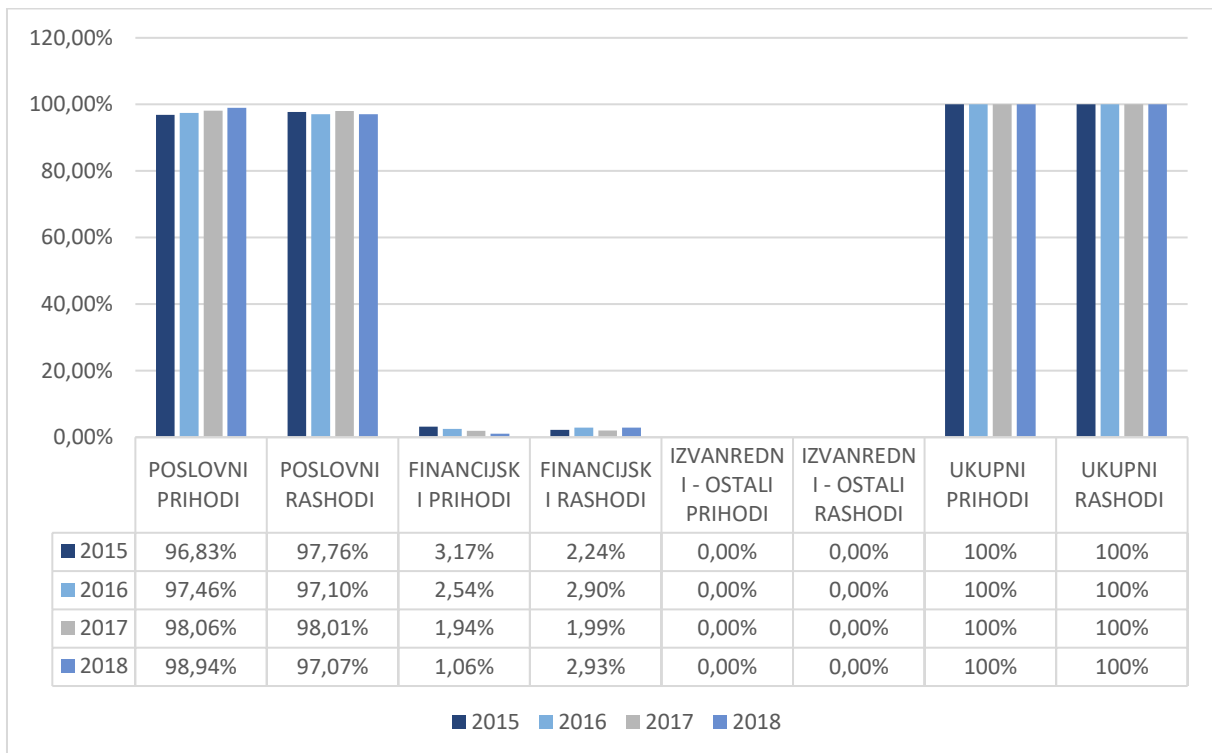
- Ukupni prihodi poduzeća bilježe rast od 4,08% u 2016. godini u odnosu na 2015., a u 2017. prihodi se povećavaju za 14,34%. U 2018. nastavlja se trend i poduzeće ostvaruje rast ukupnih prihoda za 10,68% u odnosu na 2017. godinu. Razlog povećanju prihoda su visoka investicijska ulaganja koji su podigli kvalitetu smještajnih i ostalih usluga u turističkom naselju Zaton.
- Ukupni rashodi također bilježe rast u promatranom razdoblju. U 2016. godini u odnosu na prethodnu rashodi su se povećali za 6,19%, u sljedećoj godini rast se nastavlja za 16,17% dok u 2018. godinu u odnosu na 2017. rashodi rastu za 22,57%. Povećanje rashoda uzrokovano je od strane nekoliko faktora, jedan od kojih je otpis sitnog inventara tijekom renovacije smještajnih jedinica, te znatno povećanje troškova sirovina.
- Poduzeće posluje pozitivno i ostvaruje dobit. Dobit je bila približno ista u 2015. i 2016. godini, točnije smanjila se za 0,21% dok je u 2017. godini porasla za 10,37%. Zbog povećanja rashoda u 2018. godini dobit se smanjila za 16,45%.

Tablica 7. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka 2015.-2018.

	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
I. POSLOVNI PRIHODI	205.410.470,00 kn	215.184.544,00 kn	247.560.103,00 kn	276.444.735,00 kn	96,83%	97,46%	98,06%	98,94%
1. Prihodi od prodaje	199.393.872,00 kn	210.260.299,00 kn	243.163.685,00 kn	273.970.200,00 kn	94,00%	95,23%	96,32%	98,05%
2. Ostali poslovni prihodi	6.016.598,00 kn	4.924.245,00 kn	4.396.418,00 kn	2.474.535,00 kn	2,84%	2,23%	1,74%	0,89%
II. POSLOVNI RASHODI	139.112.662,00 kn	146.723.016,00 kn	172.050.151,00 kn	208.839.502,00 kn	97,76%	97,10%	98,01%	97,07%
1. Promjene vrijednosti zalih proizvođače u tijeku i gotovih proizvoda	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Materijalni troškovi	53.656.175,00 kn	52.826.751,00 kn	62.209.720,00 kn	74.961.564,00 kn	37,71%	34,96%	35,44%	34,84%
a) Troškovi sirovina i materijala	35.513.778,00 kn	35.874.928,00 kn	43.655.373,00 kn	54.582.439,00 kn	24,96%	23,74%	24,87%	25,37%
b) Troškovi prodane robe	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
c) Ostali vanjski troškovi	18.142.397,00 kn	16.951.823,00 kn	18.554.347,00 kn	20.379.125,00 kn	12,75%	11,22%	10,57%	9,47%
3. Troškovi osoblja	39.331.834,00 kn	43.228.009,00 kn	50.115.127,00 kn	58.649.949,00 kn	27,64%	28,61%	28,55%	27,26%
a) Neto plaće i nadnice	24.723.411,00 kn	27.155.266,00 kn	31.822.988,00 kn	36.470.614,00 kn	17,37%	17,97%	18,13%	16,95%
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	8.959.173,00 kn	9.867.724,00 kn	11.007.655,00 kn	13.815.068,00 kn	6,30%	6,53%	6,27%	6,42%
c) Doprinosi na plaće	5.649.250,00 kn	6.205.019,00 kn	7.284.484,00 kn	8.364.267,00 kn	3,97%	4,11%	4,15%	3,89%
4. Amortizacija	24.393.429,00 kn	28.281.585,00 kn	36.520.648,00 kn	48.308.345,00 kn	17,14%	18,72%	20,81%	22,45%
5. Ostali troškovi	21.102.600,00 kn	22.196.234,00 kn	22.534.669,00 kn	26.678.498,00 kn	14,83%	14,69%	12,84%	12,40%
6. Vrijednosno usklađivanje	142.824,00 kn	101.455,00 kn	205.297,00 kn	137.484,00 kn	0,10%	0,07%	0,12%	0,06%
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	142.824,00 kn	101.455,00 kn	205.297,00 kn	137.484,00 kn	0,10%	0,07%	0,12%	0,06%
7. Rezerviranja	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Ostali poslovni rashodi	485.800,00 kn	88.982,00 kn	464.690,00 kn	103.662,00 kn	0,34%	0,06%	0,26%	0,05%
III. FINANIJSKI PRIHODI	6.718.577,00 kn	5.605.289,00 kn	4.885.539,00 kn	2.963.644,00 kn	3,17%	2,54%	1,94%	1,06%
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	6.718.577,00 kn	5.333.337,00 kn	3.373.810,00 kn	1.996.595,00 kn	3,17%	2,42%	1,34%	0,71%
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	- kn	176.740,00 kn	1.447.053,00 kn	902.297,00 kn	0,00%	0,08%	0,57%	0,32%
5. Ostali financijski prihodi	- kn	95.212,00 kn	64.676,00 kn	64.752,00 kn	0,00%	0,04%	0,03%	0,02%
IV. FINANIJSKI RASHODI	3.184.456,00 kn	4.381.081,00 kn	3.484.574,00 kn	6.310.600,00 kn	2,24%	2,90%	1,99%	2,93%
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim	3.181.876,00 kn	4.275.254,00 kn	3.345.828,00 kn	6.079.102,00 kn	2,24%	2,83%	1,91%	2,83%
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Ostali financijski rashodi	2.580,00 kn	105.827,00 kn	138.746,00 kn	231.498,00 kn	0,00%	0,07%	0,08%	0,11%
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	- kn	- kn	- kn	- kn	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX. UKUPNI PRIHODI	212.129.047,00 kn	220.789.833,00 kn	252.445.642,00 kn	279.408.379,00 kn	100%	100%	100%	100%
X. UKUPNI RASHODI	142.297.118,00 kn	151.104.097,00 kn	175.534.725,00 kn	215.150.102,00 kn	100%	100%	100%	100%
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	100%	100%	100%	100%
1. Dobit prije oporezivanja	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	100%	100%	100%	100%
2. Gubitak prije oporezivanja	- kn	- kn	- kn	- kn	0%	0%	0%	0%
XII. POREZ NA DOBIT	- kn	- kn	- kn	- kn	0%	0%	0%	0%
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	100%	100%	100%	100%
1. Dobit razdoblja	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn	100%	100%	100%	100%
2. Gubitak razdoblja	- kn	- kn	- kn	- kn	0%	0%	0%	0%

Izvor: Izrada autora

Grafikon 4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka



Izvor: Izrada autora

Nakon provedene vertikalne analize računa dobiti i gubitka mogu se donijeti sljedeći zaključci:

- Poslovni prihodi poduzeća očekivano imaju najveći udio u ukupnim prihodima i iznose 96,83% u 2015. godini, u 2016. iznosi 97,46%, u 2017. iznosi 98,06% a u 2018. godini iznosi 98,94%. Tijekom promatranog razdoblja može se primijetiti porast u udjelu poslovnih prihoda u ukupnim prihodima.
- Također poslovni rashodi imaju najveći udio u ukupnim rashodima i iznose 97,76% u 2015. godini, 97,1% u 2016. godini. U 2017. poslovni rashodi imaju udio od 98,01% u ukupnim rashodima dok u 2018. godini taj postotak iznosi 97,07%.
- Financijski prihodi i rashodi ne utječu u velikoj mjeri na ukupne prihode odnosno rashode. Financijski prihodi se u promatranom razdoblju kreću između 3,17% z 2015. godini te do 2018. godine padaju na 1,06% udjela u ukupnim prihodima. Financijski rashodi se kreću između 2,93% i 1,99%.

4.1.3. Horizontalna i vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima

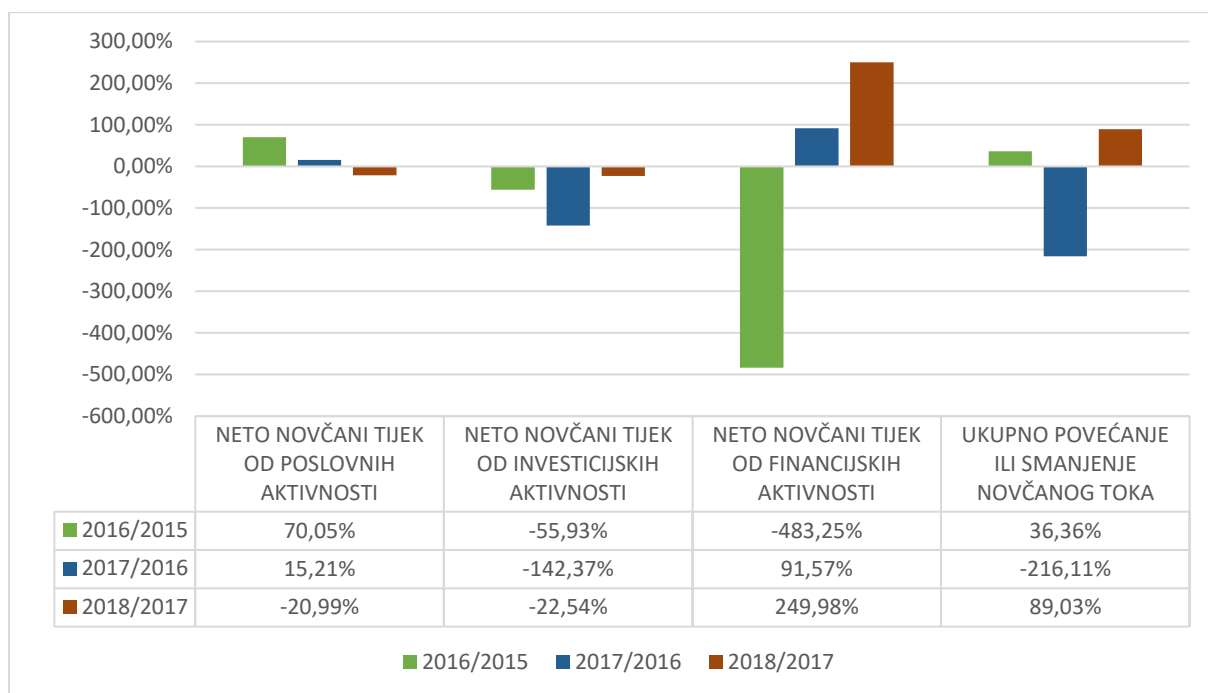
U tablicama 7. i 8. i grafovima 5. i 6. može se vidjeti horizontalna i vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima.

Tablica 8. Horizontalna analiza izvještaja o novčanim tokovima

	2015	2016	2017	2018	2016/2015	2017/2016	2018/2017
NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	65.325.911,00 kn	111.084.292,00 kn	127.979.666,00 kn	101.117.488,00 kn	70,05%	15,21%	-20,99%
NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-35.096.312,00 kn	-54.725.517,00 kn	-132.636.428,00 kn	-162.538.655,00 kn	-55,93%	-142,37%	-22,54%
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-3.387.075,00 kn	-19.755.116,00 kn	-37.844.653,00 kn	56.760.153,00 kn	-483,25%	-91,57%	249,98%
UKUPNO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANOG TOKA	26.842.524,00 kn	36.603.659,00 kn	-42.501.415,00 kn	-4.661.014,00 kn	36,36%	-216,11%	89,03%

Izvor: Izrada autora

Grafikon 5. Horizontalna analiza novčanih tokova



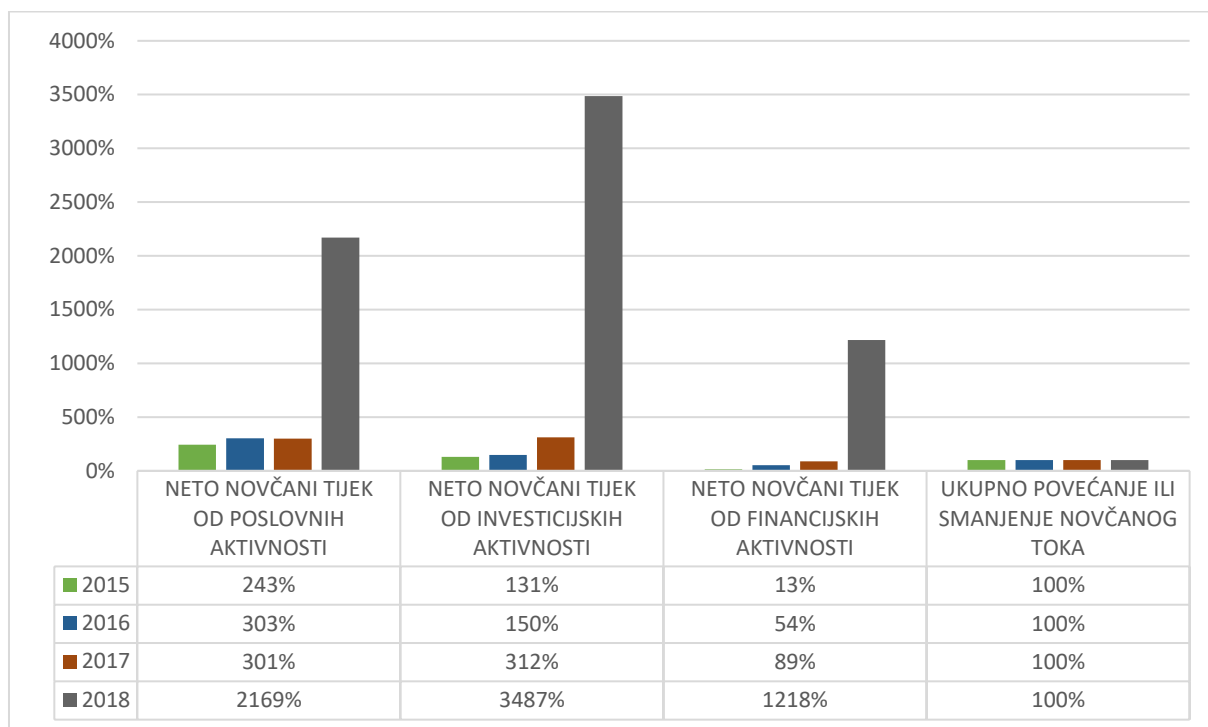
Izvor: Izrada autora

Tablica 9 Vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima

	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	65.325.911,00 kn	111.084.292,00 kn	127.979.666,00 kn	101.117.488,00 kn	243,37%	303,48%	301,12%	2169,43%
NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-35.096.312,00 kn	-54.725.517,00 kn	-132.636.428,00 kn	-162.538.655,00 kn	130,75%	149,51%	312,08%	3487,20%
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-3.387.075,00 kn	-19.755.116,00 kn	-37.844.653,00 kn	56.760.153,00 kn	12,62%	53,97%	89,04%	1217,76%
UKUPNO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANOG TOKA	26.842.524,00 kn	36.603.659,00 kn	-42.501.415,00 kn	-4.661.014,00 kn	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: Izrada autora

Grafikon 6. Vertikalna analiza novčanih tokova



Izvor: Izrada autora

Nakon provedene horizontalne i vertikalne analize mogu se donijeti sljedeći zaključci:

- Glavni izvor novčanih tokova su neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti i pozitivni su u cijelom promatranom razdoblju. U 2016. godini ostvaruju porast od 70,05% u odnosu na 2015., u 2017. godini rastu za 15,21% dok u 2018. godini ostvaruju pad od 20,99% u odnosu na prijašnju godinu.
- Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti su negativni u cijelom promatranom razdoblju i vidi se konstantan rast negativnih novčanih tokova što predstavlja naznaku visokih ulaganja iz godine u godinu. U 2016. godini negativni novčani tokovi su se povećali za 55,93% u odnosu na 2015. godinu, u 2017. godini povećanje iznosi 142,37% dok u 2018. godini povećanje iznosi 22,54%. Najveći dio sredstava uložena su u izgradnju novih objekata i renovaciju postojećih u cilju povećanje kvalitete i kapaciteta turističkog naselja te proširenja poslovanja u sektoru usluga pranja rublja.
- Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti su negativni u razdoblju od 2015. godine do 2017. godine dok u 2018. godini postaju pozitivni i ostvaruju porast od 249,98% u odnosu na ranije razdoblje.

4.2. Analiza putem pokazatelja

nastaje stavljanjem u odnos podataka iz jednog ili više izvješća, ili nekom od kombinacija tržišnih i podataka iz financijskih izvješća. Oni predstavljaju prvi korak financijske analize, ali pravu vrijednost imaju tek kad se koriste u komparativnoj analizi ili pak kombiniraju s analizom trenda.¹⁷

4.2.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti prikazuju dali je i u kolikom omjeru poduzeće spremno podmirivati svoje tekuće obveze. U analizi se uspoređuju različite pozicije kratkotrajne imovine koje imaju različita svojstva likvidnosti. Novac u poduzeću je najlikvidnije sredstvo plaćanja dok su zalihe manje likvidne odnosno potrebno je više vremena za pretvoriti ih u gotov novac.

Pojam likvidnost označava svojstvo imovine ili njezinih dijelova da se mogu brzo i bez gubitaka pretvoriti u novac. Likvidnost poduzeća predstavlja protočnost, sposobnost nenovčanih dijelova imovine da se transformiraju u novac (gotovinu) dostatan za pokriće preuzetih obveza.¹⁸

Razlikujemo četiri vrste pokazatelja likvidnosti:

- Pokazatelj ubrzane likvidnosti
- Pokazatelj trenutne likvidnosti
- Pokazatelj tekuće likvidnosti
- Pokazatelj financijske stabilnosti

U tablicama provedena je analiza pokazatelja likvidnosti.

Tablica 10. Pokazatelj tekuće likvidnosti

Godina	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze	PTL	Poželjna veličina
2015	239.990.218,00 kn	19.272.478,00 kn	12,45	2 ili više
2016	164.274.811,00 kn	16.630.430,00 kn	9,88	2 ili više
2017	148.470.989,00 kn	44.539.845,00 kn	3,33	2 ili više
2018	164.711.717,00 kn	21.228.215,00 kn	7,76	2 ili više

Izvor: Izrada autora

¹⁷ Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M.: "Financijski menadžment", RRiF plus, Zagreb 2015., str. 435.

¹⁸ Deković, Ž., Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, Veleučilište u Šibeniku, Šibenik, 2016., str. 130.

Pokazatelj tekuće likvidnosti predstavlja omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza. Pokazuje koliko se puta kratkoročne obveze mogu pokriti kratkotrajnom imovinom i dali je kratkotrajna imovina financirana kratkoročnim izvodima ili je dio dugoročnih izvora utrošeno za financiranje kratkotrajne imovine. Poželjna veličina je da pokazatelj bude 2 ili više što znači da bi se kratkoročne obveze trebale biti minimalno dva puta manje od kratkotrajne imovine. U svim promatranim godinama pokazatelj udovoljava poželjnoj veličini. U 2015. godini pokazatelj iznosi 12,45 što znači da se kratkoročne obveze mogu 12,45 puta pokriti kratkotrajnom imovinom. U 2016. koeficijent iznosi 9,88 što je također izrazito dobar pokazatelj da je poduzeće likvidno. U 2015. godini iznosi 3,33 dok u 2018. iznosi 7,76.

Tablica 11. Pokazatelj ubrzane likvidnosti

Godina	Kratkotrajna imovina - zalihe	Kratkoročne obveze	PUL	Poželjna veličina
2015	236.323.447,00 kn	19.272.478,00 kn	12,26	>1
2016	161.106.651,00 kn	16.630.430,00 kn	9,69	>1
2017	145.983.789,00 kn	44.539.845,00 kn	3,28	>1
2018	161.806.430,00 kn	21.228.215,00 kn	7,62	>1

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj ubrzane likvidnosti predstavlja odnos kratkotrajne imovine umanjene za zalih koje su najmanje likvidna kratkotrajna imovina i kratkoročne obveze. Drugim riječima ovaj pokazatelj govori koliko puta se kratkoročne obveze mogu pokriti kratkotrajnom imovinom umanjenom za zalihe. Pokazatelj odgovara kontrolnoj vrijednosti u svim godinama, najveći koeficijent bilježi se u 2015. godini kada iznosi 12,26. U 2016. godini iznosi 9,96, a u 2017. godini pada na 3,28 što također udovoljava kontrolnoj vrijednosti. U 2018. pokazatelj ubrzane likvidnosti iznosi 7,62 što također govori o tome kako poduzeće dobro upravlja svojim financijama.

Tablica 12. Pokazatelj trenutne likvidnosti

Godina	Novac	Kratkoročne obveze	PTrL	Poželjna veličina
2015	69.618.291,00 kn	19.272.478,00 kn	3,61	>0,5
2016	106.221.950,00 kn	16.630.430,00 kn	6,39	>0,5
2017	63.720.535,00 kn	44.539.845,00 kn	1,43	>0,5
2018	59.059.521,00 kn	21.228.215,00 kn	2,78	>0,5

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj trenutne likvidnosti predstavlja omjer novca i kratkoročnih obveza. Pokazuje koliki se dio kratkoročnih obveza može pokriti s najlikvidnijim dijelom kratkotrajne imovine, novcem. Poželjna vrijednost pokazatelja je da bude $>0,5$ odnosno poželjno je da se barem 50% kratkoročnih obveza može pokriti novcem. Pokazatelj trenutne likvidnosti zadovoljava poželjnoj veličini u sve četiri godine te pokazuje kako je poduzeće iznimno likvidno i može bez poteškoća podmirivati svoje kratkoročne obveze. Pokazatelj u 2015. godini iznosi 3,61, u 2016. iznosi 6,39 u 2017. godini pokazatelj trenutne likvidnosti pada na 1,43 no to također ne stvara probleme s plaćanjima obveza i još uvijek odgovara kontrolnoj vrijednosti. U 2018. godini pokazatelj trenutne likvidnosti iznosi 2,78.

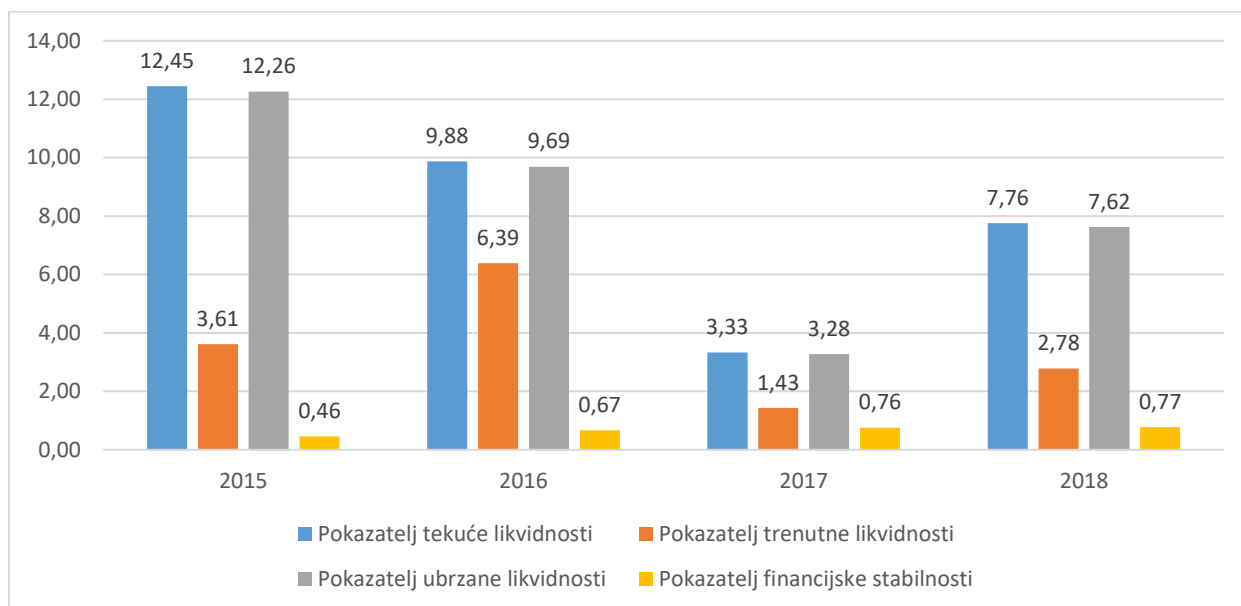
Tablica 13. Pokazatelj financijske stabilnosti

Godina	Dugotrajna imovina	Kapital + dugoročne obveze	PFS	Poželjna veličina
2015	187.611.473,00 kn	408.652.494,00 kn	0,46	<1
2016	290.716.812,00 kn	436.251.645,00 kn	0,67	<1
2017	360.396.517,00 kn	473.951.337,00 kn	0,76	<1
2018	474.551.114,00 kn	614.431.593,00 kn	0,77	<1

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj financijske stabilnosti govori o tome da se dugotrajna imovina treba financirati iz dugoročnih izvora sredstava te da je poželjno da se i dio kratkotrajne imovine financira iz dugoročnih izvora sredstava što stvara pozitivan neto radni kapital koji služi za svakodnevno poslovanje poduzeća i osnova je dobre likvidnosti poduzeća. Pokazatelj financijske stabilnosti u omjer stavlja dugotrajnu imovinu i dugoročne izvore financiranja, kapital i dugoročne obveze. Poželjno je da dugotrajna imovina bude manja od zbroja kapitala i dugoročnih obveza jer to govori kako je dio kratkotrajne imovine financiran dugoročnim izvorima sredstava. U poduzeću Turisthotel d.d. vidi se kako je pokazatelj iznimno dobar u svim promatranim godinama. U 2015. godini iznosi 0,46. dok u 2018. godini iznosi 0,77 i time udovoljava kontrolnoj vrijednosti.

Grafikon 7. Pokazatelji likvidnosti



Izvor: Izrada autora

4.2.2. Pokazatelj zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti pokazuju stupanj zaduženosti poduzeća. Pomoću ovih pokazatelja prikazuje se koliko se imovine financira iz vlastitih, a koliko iz tuđih izvora financiranja. Razlikujemo sedam vrsta pokazatelja zaduženosti:

- Koeficijent zaduženosti
- Koeficijent vlastitog financiranja
- Koeficijent financiranja
- Pokazatelj pokrića kamata
- Pokazatelj faktora zaduženosti
- Stupanj pokrića I.
- Stupanj pokrića II.

U tablicama 14., 15., 16., 17., 18., 19., i 20. te grafikonu 9. provedena je i prikazana analiza putem pokazatelja zaduženosti.

Tablica 14. Pokazatelj zaduženosti

Godina	Ukupne obveze	Ukupna imovina	PZ	Poželjna veličina
2015	97.041.488,00 kn	429.803.013,00 kn	0,23	<0,5
2016	89.301.459,00 kn	455.298.739,00 kn	0,20	<0,5
2017	111.006.731,00 kn	521.797.523,00 kn	0,21	<0,5
2018	196.542.961,00 kn	639.524.205,00 kn	0,31	<0,5

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj zaduženosti u omjer stavlja ukupne obveze i ukupnu imovinu. On govori o tome koliko je ukupne imovine financirano iz tuđih izvora sredstava. Poduzeće Turisthotel d.d. udovoljava kontrolnoj vrijednosti u svim promatranim godinama što pokazuje da poduzeće nije prezaduženo i da više od 50% svoje imovine financira vlastitim izvorima. U 2018. godini pokazatelj iznosi 0,31 što znači da je 31% ukupne imovine financirano iz tuđih izvora sredstava te da je 69% ukupne imovine financirano vlastitim izvorima sredstava.

Tablica 15. Pokazatelj vlastitog financiranja

Godina	Kapital	Ukupna imovina	PVF	Poželjna veličina
2015	330.883.484,00 kn	429.803.013,00 kn	0,77	>0,5
2016	363.580.616,00 kn	455.298.739,00 kn	0,80	>0,5
2017	407.484.451,00 kn	521.797.523,00 kn	0,78	>0,5
2018	439.116.847,00 kn	639.524.205,00 kn	0,69	>0,5

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj vlastitog financiranja predstavlja omjer kapitala i ukupne imovine. On govori o tome koliko je ukupne imovine financirano iz vlastitih izvora financiranja, odnosno kapitala. Poželjna vrijednost pokazatelja je da bude >0.5 odnosno da više od 50% ukupne imovine bude financirano iz vlastitih izvora. Poduzeće udovoljava kontrolnoj vrijednosti u svim promatranim godinama i pokazuje kako optimalno iskorištavaju financijsku polugu. U 2018. godini vidi se pad pokazatelja na vrijednost 0,69 no takav pokazatelj i dalje udovoljava poželjnoj veličini.

Tablica 16. Pokazatelj financiranja

Godina	Ukupne obveze	Kapital	PF	Poželjna veličina
2015	97.041.488,00 kn	330.883.484,00 kn	0,29	što manji
2016	89.301.459,00 kn	363.580.616,00 kn	0,25	što manji
2017	111.006.731,00 kn	407.484.451,00 kn	0,27	što manji
2018	196.542.961,00 kn	439.116.847,00 kn	0,45	što manji

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj financiranja je jedan od najznačajnijih pokazatelja koji govori o omjeru ukupnih obveza i kapitala poduzeća. Pravilo nalaže da se poduzeće ne bi smjelo zaduživati iznad vrijednosti kapitala. Naravno poželjno je da ukupne obveze budu što manje u odnosu na kapital i da sama zaduženost poduzeća ne bude visoka. Pokazatelji financiranja su vrlo povoljni i govori o tome kako poduzeće ima male ukupne obveze u odnosu na ukupni kapital iako se može vidjeti utjecaj podignutog dugoročnog kredita u 2018. godini koji je povisio pokazatelj na 0,45 sa 0,27 iz prijašnje godine.

Tablica 17. Pokazatelj pokrića kamata

Godina	Dobit prije oporezivanja + kamate	Kamate	PPK	Poželjna veličina
2015	73.016.385,00 kn	3.184.456,00 kn	22,93	3 ili više
2016	74.066.817,00 kn	4.381.081,00 kn	16,91	3 ili više
2017	80.395.491,00 kn	3.484.574,00 kn	23,07	3 ili više
2018	70.568.877,00 kn	6.310.600,00 kn	11,18	3 ili više

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj pokrića kamata predstavlja omjer dobiti prije oporezivanja uvećane za kamate i kamata odnosno govori o tome koliko puta iz bruto dobiti možemo pokriti trošak kamata na obveze. Poželjna veličina je da poduzeće može iz svoje bruto dobiti uvećane za kamate (EBIT¹⁹) barem 3 puta, a poželjno više, pokriti trošak kamata. Pokazatelj poduzeća Turisthotel d.d. je izrazito dobar i pokazuje da u najgorem razdoblju za pokriće kamata u 2018. godini poduzeće može to učiniti 11,18 puta.

¹⁹ EBIT – engl. *Earnings before interest and taxes* – dobit prije oporezivanja i kamata

Tablica 18. Faktor zaduženosti

Godina	Ukupne obveze	Zadržana dobit + amortizacija	FZ	Poželjna veličina
2015	97.041.488,00 kn	31.938.466,00 kn	3,04	što manji
2016	89.301.459,00 kn	67.482.231,00 kn	1,32	što manji
2017	111.006.731,00 kn	113.323.651,00 kn	0,98	što manji
2018	196.542.961,00 kn	169.299.705,00 kn	1,16	što manji

Izvor: Izrada autora

Faktor zaduženosti predstavlja omjer ukupnih obveza i zadržane dobiti uvećane za amortizaciju. Pokazatelj se izražava u broju godina, a poželjna veličina je da bude što manji rok otplate odnosno prihvatljiv je rok do 3 godine osim kada se radi o kreditima na rok otplate dužim od 3 godine. Faktor zaduženosti govori o tome u koliko se godina ukupne obveze mogu pokriti iz zadržane dobiti uvećane za amortizaciju uz nepromijenjene uvijete poslovanja. Važno je naglasiti da faktor zaduženosti predstavlja indikator zaduženosti jer je poznato da se iz zadržane dobiti i amortizacije ne mogu podmirivati obveze.²⁰ Poduzeće je jedino u 2015. godini prešlo rok od 3 godine, no uz to, poslovanje nije ni malo ugroženo i u narednim godinama se vidi tendencija pada. U 2018. godini faktor zaduženosti iznosi 1,16 i povećan je u odnosu na prijašnju godinu iz razloga što se poduzeće zadužilo uzimajući dugoročni kredit.

Tablica 19. Stupanj pokrića I

Godina	Kapital	Dugotrajna imovina	SP I	Poželjna veličina
2015	330.883.484,00 kn	187.611.473,00 kn	1,76	≥1
2016	363.580.616,00 kn	290.716.812,00 kn	1,25	≥1
2017	407.484.451,00 kn	360.396.517,00 kn	1,13	≥1
2018	439.116.847,00 kn	474.551.114,00 kn	0,93	≥1

Izvor: Izrada autora

Stupanj pokrića I predstavlja omjer kapitala i dugotrajne imovine. On prikazuje u kolikom je omjeru dugotrajna imovina financirana iz vlastitih izvora sredstava. Stupanj pokrića I također se naziva i zlatno bilančno pravilo jer govori u kojem je udjelu dugotrajna imovina financirana iz vlastitih izvora financiranja. Poželjno je da cijela dugotrajna imovina bude financirana iz vlastitih izvora. U razdoblju od 2015. godine do 2017. godine poduzeće je poštivalo zlatno bilančno pravilo i udovoljava kontrolnoj vrijednosti. U 2018. godini pokazatelj iznosi 0,93 i

²⁰ Žager, K., Žager, J., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 2000., str. 178.

time ne udovoljava kontrolnoj vrijednosti no vidljivo je kako je dugotrajna imovina financirana 93% iz kapitala stoga ne ugrožava poslovanje poduzeća.

Tablica 20. Stupanj pokrića II

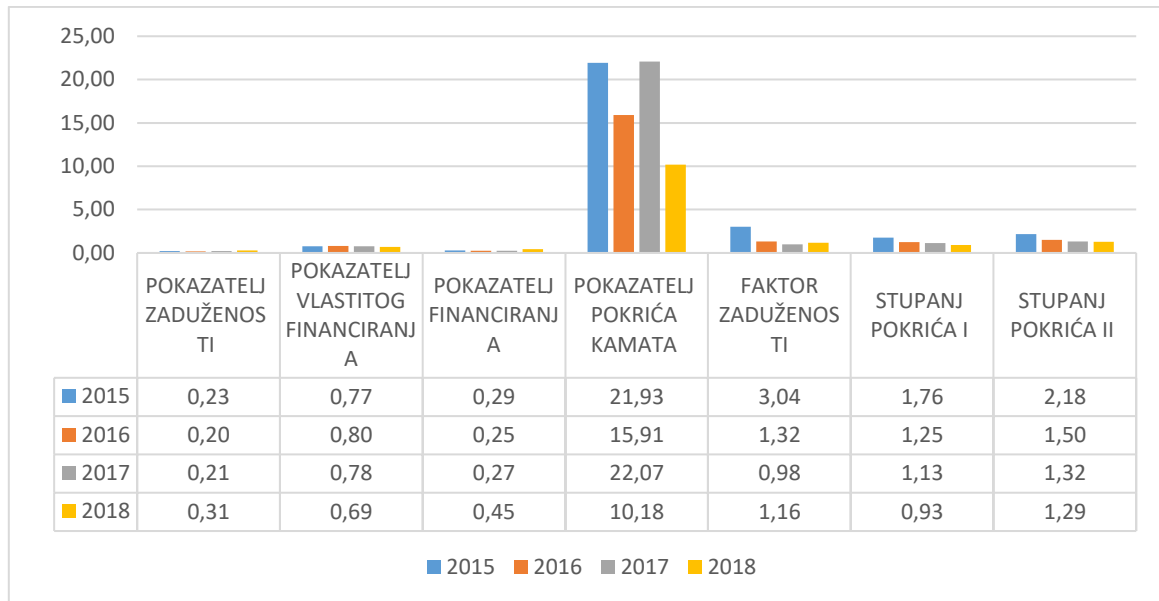
Godina	Kapital + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina	SP II	Poželjna veličina
2015	408.652.494,00 kn	187.611.473,00 kn	2,18	>1
2016	436.251.645,00 kn	290.716.812,00 kn	1,50	>1
2017	473.951.337,00 kn	360.396.517,00 kn	1,32	>1
2018	614.431.593,00 kn	474.551.114,00 kn	1,29	>1

Izvor: Izrada autora

Stupanj pokrića II predstavlja omjer kapitala uvećanih za dugoročne obveze i dugotrajne imovine. Pokazatelj se također naziva i zlatnim bankarskim pravilom jer govori o omjeru financiranja dugotrajne imovine, dugoročnim izvorima sredstava. Poželjna veličina iznosi >1 što znači da bi se cijela dugotrajna imovina trebala financirati iz dugoročnih izvora sredstava te da bi se dio dugoročnih izvora sredstava trebao koristiti na kratkotrajnu imovinu radi poboljšanja likvidnosti poduzeća i stvaranja obrtnog kapitala. Poduzeće udovoljava kontrolnoj vrijednosti u svim godinama promatranog razdoblja no vidi se tendencija pada što nije poželjno jer svako smanjenje stupnja pokrića smatra se nepovoljnim.²¹

²¹ Deković, Ž., Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, Veleučilište u Šibeniku, Šibenik, 2016., str. 141

Grafikon 8. Pokazatelji zaduženosti



Izvor: Izrada autora

4.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti, još zvani pokazatelji menadžmenta imovine koriste se za ocjenu efikasnosti kojom se upravlja imovinom tvrtke.²²

Pokazatelji aktivnosti:

- Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine
- Pokazatelj obrtaja zaliha
- Vezivanje zaliha u danima
- Pokazatelj obrtaja potraživanja
- Trajanje naplate potraživanja

U tablicama 20., 21., 22., 23., 24. i 25. i grafikonu 9. prikazana je analiza pokazatelja aktivnosti.

Na temelju provedene analize pokazatelja aktivnosti mogu se donijeti sljedeći zaključci:

²² Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić M., Financijski menadžment, IX. Izdanje, RRiF-plus, Zagreb, 2015. str.444.

Tablica 21. Pokazatelj obrtaja ukupne imovine

Godina	Ukupni prihod	Ukupna imovina	POUI	Poželjna veličina
2015	212.129.047,00 kn	429.803.013,00 kn	0,49	što veći
2016	220.789.833,00 kn	455.298.739,00 kn	0,48	što veći
2017	252.445.642,00 kn	521.797.523,00 kn	0,48	što veći
2018	279.408.379,00 kn	639.524.205,00 kn	0,44	što veći

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj obrtaja ukupne imovine predstavlja omjer ukupnih prihoda i ukupne imovine odnosno koliko se ukupnih prihoda ostvari po jedinici ukupne imovine. Prikazuje brzinu cirkulacije ukupne imovine odnosno koliko se ukupna imovina poduzeća obrne tijekom jedne godine. Pokazatelj je u standardu s djelatnosti kojom se poduzeće bavi jer u hotelijerstvu je karakterističan visoki stupanj ukupne imovine.

Tablica 22. Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine

Godina	Ukupni prihodi	Kratkotrajna imovina	POKI	Poželjna veličina
2015	212.129.047,00 kn	239.990.218,00 kn	0,88	što veći
2016	220.789.833,00 kn	164.274.811,00 kn	1,34	što veći
2017	252.445.642,00 kn	148.470.989,00 kn	1,70	što veći
2018	279.408.379,00 kn	164.711.717,00 kn	1,70	što veći

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine predstavlja omjer ukupnih prihoda i kratkotrajne imovine odnosno koliko se ukupnih prihoda ostvarilo po jedinici kratkotrajne imovine. Pokazatelj govori o tome koliko se puta kratkotrajna imovina obrne u razdoblju od jedne godine. Pokazatelj je u 2015. godini iznosio 0,88, a u 2018. godini iznosi 1,7 što prikazuje tendenciju rasta obrtaja kratkotrajne imovine u promatranom razdoblju.

Tablica 23. Pokazatelj obrtaja zaliha

Godina	Poslovni prihodi	Zalihe	POZ	Poželjna veličina
2015	205.410.470,00 kn	3.666.771,00 kn	56,02	što veći
2016	215.184.544,00 kn	3.168.160,00 kn	67,92	što veći
2017	247.560.103,00 kn	2.487.200,00 kn	99,53	što veći
2018	276.444.735,00 kn	2.905.287,00 kn	95,15	što veći

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj obrtaja zaliha prikazuje koliko se puta zalihe poduzeća obrnu tijekom jedne godine. U omjer se stavljaju poslovni prihodi i zalihe. Poželjno je da pokazatelj bude što veći i vidi se tijekom promatranog razdoblja tendencija rasta do 2017. godine nakon čega se može vidjeti određeni pad u obrtajima zaliha.

Tablica 24. Vezivanje zaliha u danima

Godina	Broj dana u godini	POZ	N
2015	365	56,02	6,52
2016	365	67,92	5,37
2017	365	99,53	3,67
2018	365	95,15	3,84

Izvor: Izrada autora

Broj dana vezivanja zaliha predstavlja broj dana u kojem se zalihe u prosjeku obrnu jedan put. Vidi se da u 2015. godini zalihe se u prosjeku obrnu svakih 6,52 dana dok u 2018. godini svakih 3,85 dana što je popriličan porast u obrtajima zaliha.

Tablica 25. Pokazatelj obrtaja potraživanja

Godina	Poslovni prihodi	Potraživanja	POP	Poželjna veličina
2015	205.410.470,00 kn	25.035.047,00 kn	8,20	što veći
2016	215.184.544,00 kn	12.640.769,00 kn	17,02	što veći
2017	247.560.103,00 kn	13.361.168,00 kn	18,53	što veći
2018	276.444.735,00 kn	14.183.390,00 kn	19,49	što veći

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj obrtaja potraživanja uzima u omjer poslovne prihode i potraživanja, govori o tome koliko se potraživanja obrnu u jednoj godini. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći te se vidi popriličan rast u promatranim godinama sa 8,2 u 2015. godini na 19,49 u 2018. godini.

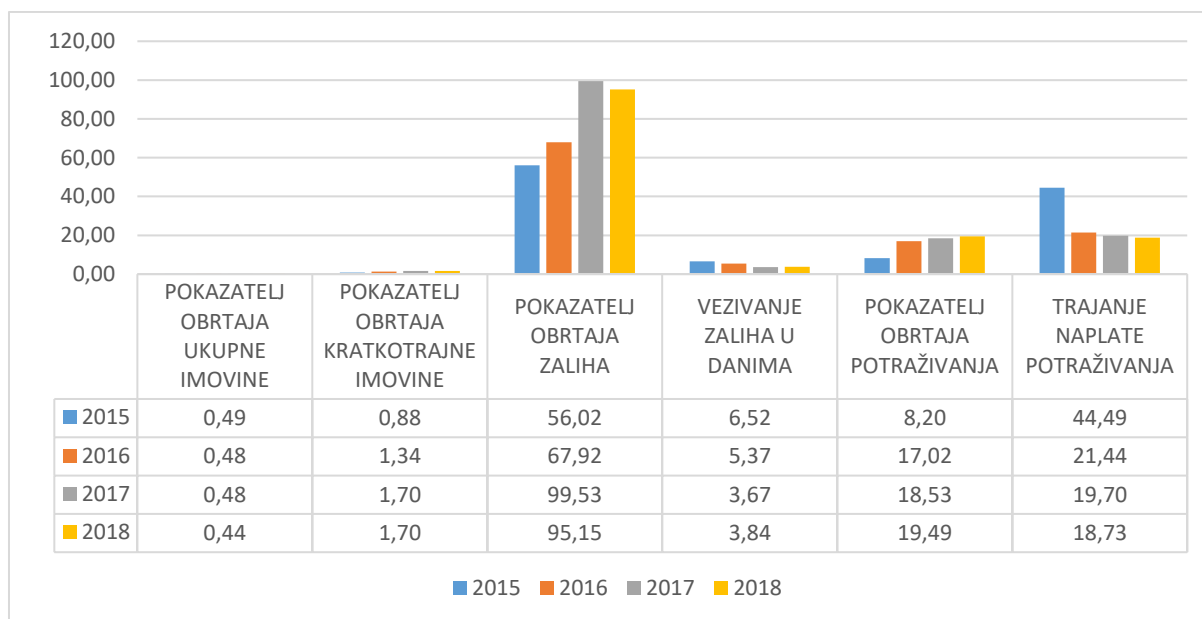
Tablica 26. Trajanje naplate potraživanja

Godina	Broj dana u godini	POP	TNP
2015	365	8,20	44,49
2016	365	17,02	21,44
2017	365	18,53	19,70
2018	365	19,49	18,73

Izvor: Izrada autora

U poduzeću je vrlo bitno voditi brigu o naplati potraživanja. Što poduzeće prije naplaćuje svoja potraživanja to je poslovanje stabilnije i likvidnost poduzeća bolja. U 2015. godini prosječno za naplatu potraživanja potrebno je približno 45 dana te se vidi kako poduzeće efikasnije naplaćuje potraživanja u narednim godinama. U 2018. godini prosječno vrijeme naplate potraživanja iznosi približno 19 dana.

Grafikon 9. Pokazatelji aktivnosti



Izvor: Izrada autora

4.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti govore o efikasnosti ostvarivanja profita u poduzeću. Uspoređuju pozicije iz računa dobiti i gubitka odnosno uspoređuju različite prihode i rashode. Govore o tome koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda.²³

Pokazatelji koji se koriste u ovom radu su:

- Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja
- Pokazatelj ekonomičnosti poslovanja
- Pokazatelj ekonomičnosti financiranja
- Pokazatelj ekonomičnosti izvanrednih aktivnosti

²³ Deković, Ž., Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, Veleučilište u Šibeniku, Šibenik, 2016., str. 330.

Tablica 27. Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja

Godina	Ukupni prihodi	Ukupni rashodi	EU	Poželjna veličina
2015	212.129.047,00 kn	142.297.118,00 kn	1,49	>1
2016	220.789.833,00 kn	151.104.097,00 kn	1,46	>1
2017	252.445.642,00 kn	175.534.725,00 kn	1,44	>1
2018	279.408.379,00 kn	215.150.102,00 kn	1,30	>1

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja predstavlja omjer ukupnih prihoda i ukupnih rashoda. Govori o tome koliko prihoda se ostvaruje po jedinici rashoda. Pokazatelj u svim godinama udovoljava kontrolnoj vrijednosti. Iz tablice se vidi kako pokazatelj tijekom godina bilježi pad sa 1,49 u 2015. godini na 1,3 u 2018. godini. U 2018. godini poduzeće na jednu kunu ukupnih rashoda ostvaruje 1,3 kune ukupnih prihoda.

Tablica 28. Pokazatelj ekonomičnosti poslovanja

Godina	Poslovni prihodi	Poslovni rashodi	EP	Poželjna veličina
2015	205.410.470,00 kn	139.112.662,00 kn	1,48	>1
2016	215.184.544,00 kn	146.723.016,00 kn	1,47	>1
2017	247.560.103,00 kn	172.050.151,00 kn	1,44	>1
2018	276.444.735,00 kn	208.839.502,00 kn	1,32	>1

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj ekonomičnosti poslovanja predstavlja omjer poslovnih prihoda i poslovnih rashoda. Govori o tome koliko se poslovnih prihoda ostvari po jedinici poslovnih rashoda. Pokazatelj prati pad kao i kod pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja. Pokazatelj u svim promatranim godinama udovoljava kontrolnoj vrijednosti. U 2015. godini poduzeće zarađuje 1,48 kn po svakoj kuni poslovnih rashoda dok u 2018. godini na svaku kunu poslovnih rashoda poduzeće zarađuje 1,32 kn poslovnih prihoda.

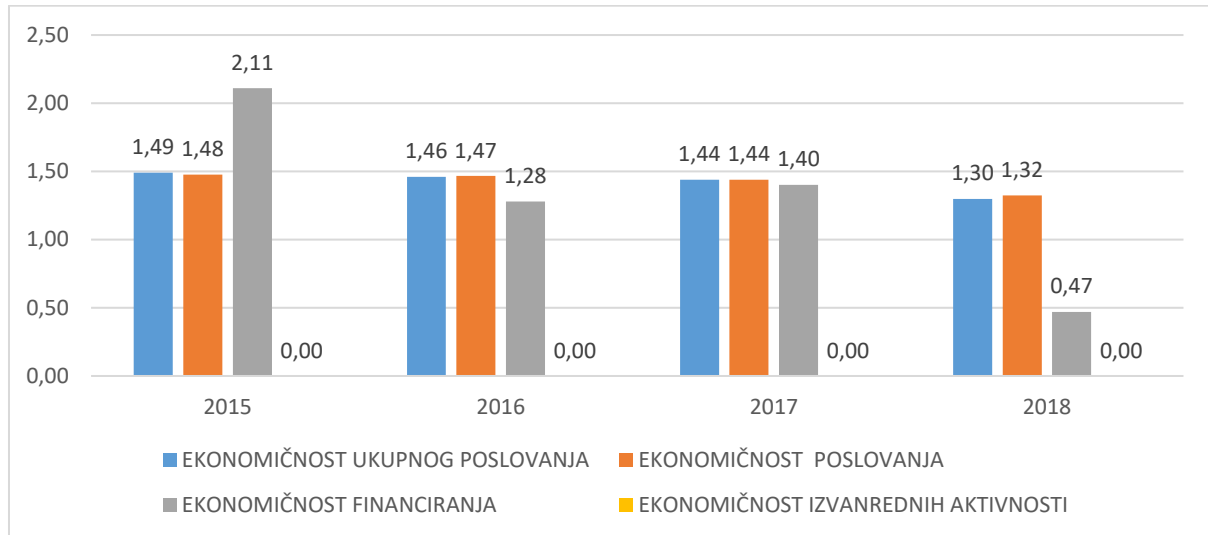
Tablica 29. Pokazatelj ekonomičnosti financiranja

Godina	Financijski prihodi	Financijski rashodi	EF	Poželjna veličina
2015	6.718.577,00 kn	3.184.456,00 kn	2,11	>1
2016	5.605.289,00 kn	4.381.081,00 kn	1,28	>1
2017	4.885.539,00 kn	3.484.574,00 kn	1,40	>1
2018	2.963.644,00 kn	6.310.600,00 kn	0,47	>1

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj ekonomičnosti financiranja uspoređuje financijske prihode i financijske rashode. U poduzeću se vide oscilacije iz godine u godinu s tendencijom smanjenja te u 2018. godini pokazatelj ne udovoljava kontrolnoj vrijednosti te je poduzeće ostvarilo gubitak u segmentu financijskih transakcija.

Grafikon 10. Pokazatelji ekonomičnosti



Izvor: Izrada autora

4.2.5. Pokazatelji profitabilnosti

Sposobnost hotelijerskog poduzeća da ostvari profit s obzirom na uloženi kapital je ključna za ukupnu vrijednost poduzeća i vrijednosnica koje izdaje. Pokazatelji profitabilnosti govore koliki je povrat u odnosu na ulog poduzeća te koliko efikasno poduzeće koristi svoje resurse u poslovnom procesu.²⁴ Pokazatelji profitabilnosti uspoređuju različite pozicije bilance i računa dobiti i gubitka te govore o efikasnosti ostvarivanja profita. Pokazatelji prikazuju koliko je poduzeće efikasno upravljalo svojom imovinom, kapitalom, dugom i likvidnosti te koliko je ostvarila dobiti.

²⁴ Deković. Ž., Pokazatelji analize financijskih izvještaja u hotelijerskoj djelatnosti, Računovodstvo i financije 6/2016. str.146.

Pokazatelji profitabilnosti su: ²⁵

- Neto marža profita
- Bruto marža profita
- Neto rentabilnost imovine
- Bruto rentabilnost imovine
- Rentabilnost vlastitog kapitala

Tablica 30. Neto marža profita

Godina	Neto dobit + kamate	Ukupni prihodi	EU	Poželjna veličina
2015	73.016.385,00 kn	212.129.047,00 kn	34,42%	što veći
2016	74.066.817,00 kn	220.789.833,00 kn	33,55%	što veći
2017	80.395.491,00 kn	252.445.642,00 kn	31,85%	što veći
2018	70.568.877,00 kn	279.408.379,00 kn	25,26%	što veći

Izvor: Izrada autora

Neto marža profita predstavlja omjer neto dobiti uvećane za kamate i ukupnih prihoda. Govori o tome koliko se neto dobiti uvećane za kamate ostvari po jedinici prihoda. Pokazatelj je zadovoljavajući u svim promatranim godinama no vidi se konstantan pad pokazatelja što naravno nije dobro za poslovanje poduzeća.

Tablica 31. Bruto marža profita

Godina	Bruto dobit + kamate	Ukupni prihodi	BPM	Poželjna veličina
2015	73.016.385,00 kn	212.129.047,00 kn	34,42%	Što veći
2016	74.066.817,00 kn	220.789.833,00 kn	33,55%	Što veći
2017	80.395.491,00 kn	252.445.642,00 kn	31,85%	Što veći
2018	70.568.877,00 kn	279.408.379,00 kn	25,26%	Što veći

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj bruto marže profita predstavlja omjer bruto dobiti uvećane za kamate i ukupnih prihoda. Pokazatelj bruto marže profita je isti kao i pokazatelj neto marže profita iz razloga što

²⁵ Deković, Ž., Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, Veleučilište u Šibeniku, Šibenik, 2016., str. 330.

je poduzeće Turisthotel d.d. oslobođeno plaćanja poreza na dobit zbog statusa nositelja poticajnih mjera.

Tablica 32. Pokazatelj rentabilnost imovine (ROA²⁶)

Godina	Neto dobit	Ukupna imovina	ROA	Poželjna veličina
2015	69.831.929,00 kn	429.803.013,00 kn	16,25%	što veći
2016	69.685.736,00 kn	455.298.739,00 kn	15,31%	što veći
2017	76.910.917,00 kn	521.797.523,00 kn	14,74%	što veći
2018	64.258.277,00 kn	639.524.205,00 kn	10,05%	što veći

Izvor: Izrada autora

Pokazatelj rentabilnosti imovine pokazuje koliko je neto dobiti ostvareno u odnosu na ukupnu imovinu poduzeća. Poželjno je da pokazatelj bude što veći jer bi to značilo da poduzeće dobro upravlja svojom imovinom i da je sama neto dobit veća. Vidi se da pokazatelj bilježi pad iz godine u godinu sa 16,25% u 2015. godini na 10,05 u 2018. godini.

Tablica 33. Pokazatelj rentabilnosti vlastitog kapitala (ROE²⁷)

Godina	Neto dobit	Vlastiti kapital	ROE	Poželjna veličina
2015	69.831.929,00 kn	330.883.484,00 kn	21,10%	što veći
2016	69.685.736,00 kn	363.580.616,00 kn	19,17%	što veći
2017	76.910.917,00 kn	407.484.451,00 kn	18,87%	što veći
2018	64.258.277,00 kn	439.116.847,00 kn	14,63%	što veći

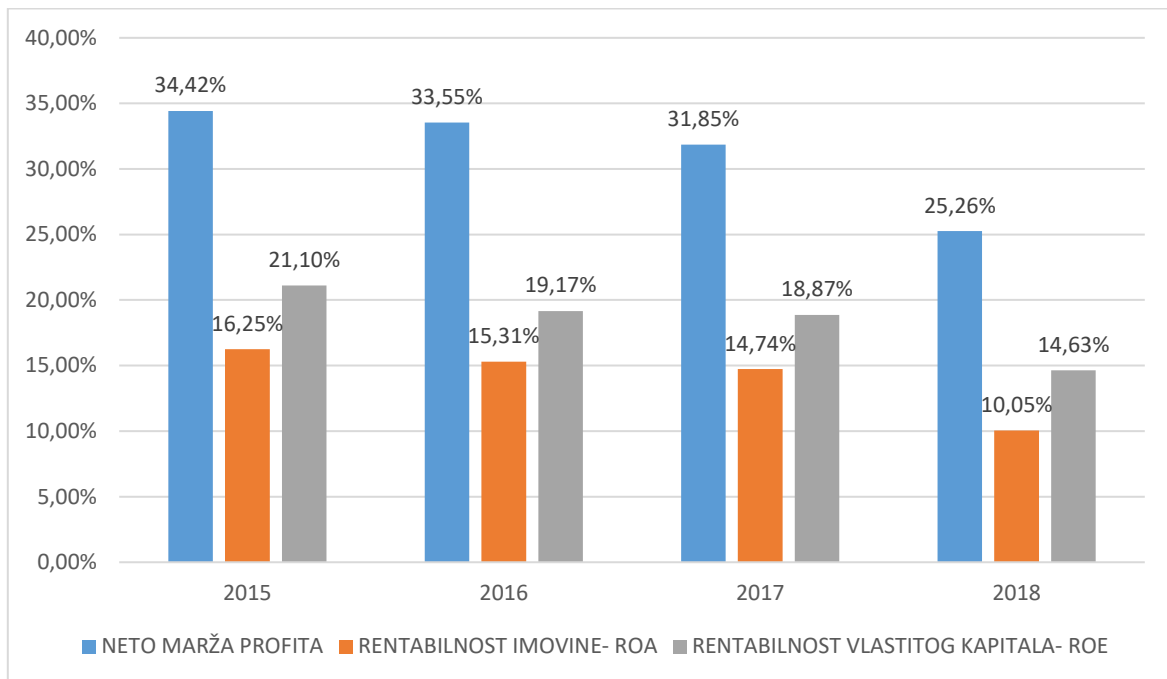
Izvor: Izrada autora

Pokazatelj rentabilnosti vlastitog kapitala predstavlja omjer neto dobiti i vlastitog kapitala odnosno govori o tome koliko se neto dobiti ostvaruje s određenim kapitalom. Turisthotel d.d. ima zadovoljavajuće pokazatelje no vidi se kako pokazatelj tijekom godina bilježi pad kao i kod pokazatelja rentabilnosti imovine.

²⁶ ROA – (engl. *Return on assets*) – povrat na imovinu

²⁷ ROE – (engl. *Return on equiti*) – povrat na vlastiti kapital

Grafikon 11. Pokazatelji profitabilnosti



Izvor: Izrada autora

5. SINTETIZIRANI NALAZI ANALIZE

Nakon provedenih analiza bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanih tokovima mogu se sintetizirati određeni zaključci. Analizom je promatrano razdoblje od 2015.-2018. godine, a metode analize koje su korištene su: horizontalna analiza, vertikalna analiza te analiza putem pokazatelja.

5.1. Bilanca

- Dugotrajna imovina kontinuirano raste iz godine u godinu ponajprije radi velikih ulaganja u građevinske objekte i zemljišta. Iz toga razloga vidi se veliki rast i materijalne imovine.
- Dugotrajna financijska imovina bilježi rast od 2016. godine zbog danih zajmova i depozita
- Kratkotrajna imovina bilježi visoke oscilacije u promatranom razdoblju
- Ukupna imovina bilježi rast tijekom cijelog promatranog razdoblja radi brojnih ulaganja u obnovu objekata i gradnju novih te kupovine raznih nekretnina.
- Temeljni kapital se nije mijenjao u promatranom razdoblju
- Pozicija kapitala i rezervi bilježi rast iz godine u godinu zbog akumulirane dobiti
- Dugoročne obveze također rastu u promatranom razdoblju ponajviše u 2018. godini kada je podignut dugoročni kredit od banke.
- Kratkoročne obveze bilježe oscilacije iz godine u godinu

5.2. Račun dobiti i gubitka

- Primjećuje se kontinuirani rast ukupnih prihoda
- Poslovni prihodi također bilježe rast u promatranom razdoblju. Povećanje poslovnih prihoda ostvaruje se zbog ulaganja u nove kapacitete i renovaciju postojećih s kojima se mogu postići bolje cijene i veća iskorištenost.
- Poslovni rashodi također rastu iz godine u godinu, povećava se trošak zaposlenika te se povećava trošak amortizacije i trošak sirovina.
- Financijski prihodi ostvaruju pad u promatranom razdoblju
- Financijski rashodi ostvaruju rast u promatranom razdoblju te poduzeće ostvaruje gubitak u tom dijelu poslovanja.

- Ukupni rashodi također bilježe kontinuirani porast no u svakoj godini su niži od ukupnih prihoda stoga poduzeće ostvaruje dobit
- Poduzeće ne plaća porez na dobit jer ima status nositelja poticajnih mjera u gospodarstvu.

5.3. Izvještaj o novčanim tokovima

- Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti su pozitivni u svim promatranim godinama
- Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti bilježe konstantan rast
- Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti su negativni što ukazuje na visoke investicije u promatranom razdoblju.
- Također novčani tokovi od investicijskih aktivnosti bilježe rast negativnih novčanih tokova što znači da svake godine poduzeće investira sve veće količine novca

5.4. Sustav financijskih pokazatelja

- Pokazatelji likvidnosti udovoljavaju kontrolnim vrijednosti i može se reći da je poduzeće likvidno. U promatranom razdoblju vidi se da su pokazatelji tekuće, trenutne i ubrzane likvidnosti ostvarivali negativno kretanje do 2017. godine nakon čega ponovno rastu što je dobro za poduzeće.
- Svi pokazatelji zaduženosti udovoljavaju kontrolnim vrijednosti no može se primijetiti da u 2018. godini poduzeće uzimanjem dugoročnog kredita utječe na negativno kretanje pokazatelja zaduženosti. Uz negativno kretanje pokazatelja vidi se da poduzeće posluje stabilno i da nije prezaduženo.
- Pokazatelji aktivnosti su povoljni i specifični za djelatnost u kojoj poduzeće posluje. Poduzeće uspijeva dobro iskoristiti svoju imovinu i pokazatelji obrtaja imovine su dobri, kao i dani vezivanja zaliha te se može vidjeti napredak u politici naplaćivanja potraživanja.
- Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja i pokazatelji poslovanja (prodaje) udovoljavaju kontrolnim vrijednostima no vidi se tendencija pada pokazatelja. Pokazatelj ekonomičnosti financiranja u 2018. godini ne zadovoljava kontrolne veličine i to predstavlja da poduzeće ostvaruje gubitak na financijskim transakcijama.
- Svi pokazatelji profitabilnosti su pozitivni te se može reći da poduzeće posluje rentabilno i da uspijeva ostvariti profit.

6. PREPORUKE ZA POBOLJŠANJE FINACIJSKOG STANJA I PROFITABILNOSTI I NOVČANIH TOKOVA

Nakon provedene analize mogu se donijeti zaključci te preporuke za poboljšanje poslovanja poduzeća Turisthotel d.d.

Poduzeće posluje dobro, likvidno i sigurno. Nakon provedene analize može se vidjeti da skoro svi pokazatelji udovoljavaju kontrolnim vrijednostima. Poduzeće se brine o likvidnosti, podmiruje svoje obveze u rokovima, poštuje osnovna pravila i načela financiranja. U svim promatranim godinama ostvaruje profit koji kontinuirano ulažu u unaprjeđenje poslovanja što u konačnici rezultira povećanjem prihoda ali i povećanjem rashoda. Bitno je naglasiti da poduzeće ostvaruje dobre rezultate ne samo u turističkom naselju već i u drugim sektorima poslovanja poput usluga pranja rublja, hostela, ugostiteljskim objektima i catering uslugama.

Poduzeće bi trebalo obratiti pozornost na korištenje financijske poluge tijekom perioda renovacije postojećih smještajnih jedinica i investiranja u izgradnju novih u turističkom naselju Zaton Holiday Resort. Iz provedene analize vidi se da se dugotrajna imovina povećava iz godine u godinu i to svakako dobro utječe na poslovanja poduzeća no u 2018. godini može se primijetiti kako pokazatelj stupanja pokrića jedan ne udovoljava poželjnoj veličini odnosno ukazuje kako dugotrajna imovina nije financirana iz vlastitog kapitala već da se koristi tuđim izvorima financiranja.

Može se reći da je poslovanje poduzeća sigurno stoga bi se poduzeće trebalo usmjeriti na povećanje profita koji ostvaruje. Nakon provedenih investicija prihodi poduzeća su porasli no s time dolazi do povećanja rashoda koji u konačnici dovode do vrlo malog povećanja profita ili pak smanjenje profita u 2018. godini u odnosu na prijašnju. Poduzeće bi boljim upravljanjem troškova moglo poboljšati profit koji ostvaruje. Iz analize može se vidjeti kako financijski prihodi konstantno padaju dok financijski rashodi rastu te se vidi da u 2018. godini poduzeće ostvaruje gubitak od financijskih transakcija što ima utjecaj na konačni rezultat poslovanja. Svakako bi poduzeće trebalo obratiti pažnju na kamatne stope i tečajne razlike koje mogu uvelike utjecati na poslovanje poduzeća.

Analizom pokazatelja profitabilnosti vidi se da pokazatelji imaju tendenciju pada stoga se može zaključiti da iskorištenost imovine i kapitala u poduzeću može biti bolja. Poduzeće bi se trebalo orijentirati na povećanje iskorištenosti kapaciteta odnosno na broj prodanih noćenja radi smanjenja sezonalnosti kao i povećanje obujma posla u ostalim sektorima poduzeća.

7. ZAKLJUČAK

U ovom radu provedena je analiza financijskih izvještaja poduzeća Turisthotel d.d., Zadar u razdoblju od 2015. godine do 2018. godine. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza bilance, račun dobit i gubitka te izvještaja o novčanim tokovima. Uz horizontalnu i vertikalnu analizu provedena je analiza putem financijskih pokazatelja.

Glavna hipoteza rada glasi da analiza financijskih izvještaja poduzeća Turisthotel d.d. pokazuje uspješno poslovanje i nakon provedene analize smatram da je tvrdnja istinita. U analizi se može vidjeti da uglavnom svi financijski pokazatelji udovoljavaju kontrolnim vrijednostima što nam govori da je poslovanje poduzeća sigurno i profitabilno.

Također može se vidjeti kako poduzeće konstantno investira visoke količine novca u unaprjeđenje poslovanja putem renovacije postojećih smještajnih jedinica i izgradnjom novih smještajnih jedinica kako bi bolje odgovarali zahtjevima tržišta. Tijekom proteklih godina većina apartmanskog smještaja pretvoreno je iz kategorije tri zvjezdice u kategoriju četiri zvjezdice što je dalo poduzeću mogućnost povećanja cijena usluga i u konačnici povećanje ukupnih prihoda. Uz apartmanski smještaj u kompleksu „Zaton Holiday Resort“ kamp u istom naselju spada u jedan od najboljih u RH. To dokazuju brojnim priznanjima na području kvalitete usluga. Na području kampa u planu je obnova sanitarnog čvora te dodavanje dodatnih sadržaja u samom naselju.

Važno je napomenuti da poduzeće ne stječe profit samo na glavnoj djelatnosti kao što su kamp i apartmanski smještaj već i druge djelatnosti također doprinose kompletnom financijskoj rezultatu. Poduzeće konstantno ulaže u kupovinu novih poslovnih prostora od kojih se očekuje dobit u budućem razdoblju. Lanac ugostiteljskih objekata u gradu Zadru također posluje pozitivno kao i praonice rublja te catering usluge.

Tvrtka je u 2018. godini podigla dugoročni kredit u iznosu od 20 milijuna eura što je vidno utjecalo na financijske izvještaje no i s takvim zaduženjima financijski pokazatelji su unutar kontrolnih vrijednosti te ne stvaraju probleme u poslovanju tvrtke. Poduzeće je vrlo likvidno i vodi dobru politiku naplaćivanja potraživanja čime smanjuje rizik poslovanja.

Rizik poslovanja poduzeća uglavnom dolazi od vanjskih utjecaja odnosno čestih promjena zakonodavnih okvira te velike ovisnosti o tečajnim promjenama jer se veliki dio poslovanja odvija s partnerima iz inozemstva. Uz analizu financijskih izvještaja u razdoblju od 2015. do

2018. godine promatrao sam i kretanje financijskih izvještaja u prva dva tromjesečja 2019. godine te se može primijetiti da su ukupni prihodi društva porasli no još više su porasli ukupni rashodi što u konačnici stvara gubitak u prva dva tromjesečja no smatram da će do kraja godine financijska slika poduzeća vidno drugačije izgledati zbog očekivanog porasta prihoda u srpnju, kolovozu i rujnu.

Poslovanje poduzeća Turisthotel d.d. je izrazito dobro te smatram da se poduzeće treba orijentirati na povećanje iskorištenosti kapaciteta i u konačnici povećanju dobiti. Potrebno je obratiti pozornost na moguće vanjske utjecaje na poslovanje poduzeća. Uz glavni dio tvrtke u turističkom naselju „Zaton Holiday Resort“ poduzeće se može širiti i u drugim djelatnostima kao što to radi s praonicama rublja što bi u konačnici disperziralo poslovanje i učinilo ga sigurnijim na moguće oscilacije u turizmu.

8. LITERATURA

1. Deković Ž., Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, Šibenik, 2016.
2. Deković Ž., Pokazatelji analize financijskih izvještaja u hotelijerskoj djelatnosti, Računovodstvo i financije, Zagreb 2016.
3. Turisthotel d.d., dostupno online: <https://www.turisthotel.com.hr>
4. Međunarodni računovodstveni standard 7, dostupno online: <http://www.srr-fbih.org/File/Download?idFi=278>
5. Reucupero, dostupno online: <http://recupero.com.hr/blog-objava/financijski-izvjestaj-izvjestaj-o-novcanom-toku-izvjestaj-o-promjeni-vlasnicke-glavnice/>
6. Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić M., Financijski menadžment, IX. Izdanje, RRiF-plus, Zagreb, 2015.
7. Wikipedia, dostupno online: https://hr.wikipedia.org/wiki/Bilje%C5%A1ke_uz_financijske_izvje%C5%A1taje
8. Wachowicz, J., Van Horne J., Osnove financijskog menadžmenta, deveto izdanje, MATE d.o.o., Zagreb, 2002.
9. Zagrebačka burza, dostupno online: <https://www.zse.hr>
10. Zakon o računovodstvu, Narodne novine, br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18
11. Žager L., Sever Mališ S., Analiza financijskih izvještaja u konceptu fer vrijednosti mjerenja bilančnih pozicija. 2017.
12. Žager, K., Žager, J., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999.

POPIS TABLICA

Tablica 1. Prikaz skraćene bilance (na određeni datum).....	6
Tablica 2. Prikaz skraćenog računa dobiti i gubitka	9
Tablica 3. Izvještaj o novčanim tokovima	11
Tablica 4. Horizontalna analiza bilance Turisthotel d.d. 2015.-2018.	15
Tablica 5. Vertikalna analiza bilance Turisthotel d.d. 2015.-2018.	18
Tablica 6. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....	21
Tablica 7. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka 2015.-2018.	24
Tablica 8. Horizontalna analiza izvještaja o novčanim tokovima.....	26
Tablica 9 Vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima.....	26
Tablica 10. Pokazatelj tekuće likvidnosti.....	28
Tablica 11. Pokazatelj ubrzane likvidnosti.....	29
Tablica 12. Pokazatelj trenutne likvidnosti	29
Tablica 13. Pokazatelj financijske stabilnosti	30
Tablica 14. Pokazatelj zaduženosti	32
Tablica 15. Pokazatelj vlastitog financiranja	32
Tablica 16. Pokazatelj financiranja	33
Tablica 17. Pokazatelj pokrića kamata.....	33
Tablica 18. Faktor zaduženosti.....	34
Tablica 19. Stupanj pokrića I	34
Tablica 20. Stupanj pokrića II.....	35
Tablica 21. Pokazatelj obrtaja ukupne imovine	37
Tablica 22. Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine.....	37
Tablica 23. Pokazatelj obrtaja zaliha.....	37
Tablica 24. Vezivanje zaliha u danima	38

Tablica 25. Pokazatelj obrtaja potraživanja	38
Tablica 26. Trajanje naplate potraživanja	38
Tablica 27. Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja	40
Tablica 28. Pokazatelj ekonomičnosti poslovanja	40
Tablica 29. Pokazatelj ekonomičnosti financiranja.....	40
Tablica 30. Neto marža profita.....	42
Tablica 31. Bruto marža profita	42
Tablica 32. Pokazatelj rentabilnost imovine (ROA)	43
Tablica 33. Pokazatelj rentabilnosti vlastitog kapitala (ROE)	43

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1. Horizontalna analiza bilance	16
Grafikon 2. Vertikalna analiza bilance	19
Grafikon 3. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka	22
Grafikon 4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka	25
Grafikon 5. Horizontalna analiza novčanih tokova.....	26
Grafikon 6. Vertikalna analiza novčanih tokova.....	27
Grafikon 7. Pokazatelji likvidnosti.....	31
Grafikon 8. Pokazatelji zaduženosti.....	36
Grafikon 9. Pokazatelji aktivnosti.....	39
Grafikon 10. Pokazatelji ekonomičnosti	41
Grafikon 11. Pokazatelji profitabilnosti	44

POPIS SLIKA

Slika 1. Vlasnička struktura poduzeća	4
Slika 2. Klasifikacija temeljnih instrumenata postupka analize financijskih izvještaja.....	13

PRILOZI

Prilog 1. Bilanca poduzeća Turisthotel d.d. u razdoblju od 2015. – 2018. godine.

AKTIVA	2015	2016	2017	2018
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	- kn	- kn	- kn	- kn
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	187.611.473,00 kn	290.716.812,00 kn	360.396.517,00 kn	474.551.114,00 kn
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	- kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn
1. Izdaci za razvoj	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala	- kn	- kn	- kn	- kn
3. Goodwill	- kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn	724.686,00 kn
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	- kn	- kn	- kn	- kn
5. Nematerijalna imovina u pripremi	- kn	- kn	- kn	- kn
6. Ostala nematerijalna imovina	- kn	- kn	- kn	- kn
II. MATERIJALNA IMOVINA	179.905.435,00 kn	205.624.681,00 kn	277.693.271,00 kn	392.713.028,00 kn
1. Zemljište	45.286.310,00 kn	49.976.270,00 kn	49.976.270,00 kn	51.643.106,00 kn
2. Građevinski objekti	117.162.525,00 kn	130.046.528,00 kn	174.634.228,00 kn	283.041.279,00 kn
3. Postrojenja i oprema	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	3.692.464,00 kn	8.092.664,00 kn	5.773.442,00 kn	21.236.140,00 kn
5. Biološka imovina	- kn	- kn	- kn	- kn
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	2.865.026,00 kn	2.487,00 kn	13.132.512,00 kn	2.668.838,00 kn
7. Materijalna imovina u pripremi	10.730.183,00 kn	17.337.805,00 kn	34.007.892,00 kn	29.192.710,00 kn
8. Ostala materijalna imovina	168.927,00 kn	168.927,00 kn	168.927,00 kn	168.927,00 kn
9. Ulaganje u nekretnine	- kn	- kn	- kn	4.762.028,00 kn
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	6.940.293,00 kn	83.920.626,00 kn	81.309.662,00 kn	80.520.215,00 kn
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn
3. Sudjeljujući interesi (udjeli)	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjeljujući interesi	- kn	- kn	- kn	- kn
5. Ulaganja u vrijednosne papire	2.483.805,00 kn	4.078.434,00 kn	2.844.665,00 kn	3.017.057,00 kn
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	4.456.488,00 kn	79.842.192,00 kn	78.464.997,00 kn	77.503.158,00 kn
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	- kn	- kn	- kn	- kn
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	- kn	- kn	- kn	- kn
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	- kn	- kn	- kn	- kn
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	- kn	- kn	- kn	- kn
3. Ostala potraživanja	- kn	- kn	- kn	- kn
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	765.745,00 kn	446.819,00 kn	668.898,00 kn	593.185,00 kn
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	239.990.218,00 kn	164.274.811,00 kn	148.470.989,00 kn	164.711.717,00 kn
I. ZALIHE (036 do 042)	3.666.771,00 kn	3.168.160,00 kn	2.487.200,00 kn	2.905.287,00 kn
1. Sirovine i materijal	1.672.662,00 kn	2.071.257,00 kn	1.913.638,00 kn	1.948.811,00 kn
2. Proizvodnja u tijeku	- kn	- kn	- kn	- kn
3. Gotovi proizvodi	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Trgovačka roba	- kn	- kn	- kn	- kn
5. Predujmovi za zalihe	1.994.109,00 kn	1.096.903,00 kn	573.562,00 kn	956.476,00 kn
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	- kn	- kn	- kn	- kn
7. Biološka imovina	- kn	- kn	- kn	- kn
II. POTRAŽIVANJA	25.035.047,00 kn	12.640.769,00 kn	13.361.168,00 kn	14.183.390,00 kn
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Potraživanja od kupaca	14.164.286,00 kn	11.496.947,00 kn	12.994.087,00 kn	13.840.793,00 kn
3. Potraživanja od sudjeljujućih poduzetnika	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	15.522,00 kn	94.884,00 kn	85.969,00 kn	105.358,00 kn
5. Potraživanja od države i drugih institucija	10.855.239,00 kn	1.048.938,00 kn	281.112,00 kn	237.239,00 kn
6. Ostala potraživanja	- kn	- kn	- kn	- kn
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (051 do 057)	141.670.109,00 kn	42.243.932,00 kn	68.902.086,00 kn	88.563.519,00 kn
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn
3. Sudjeljujući interesi (udjeli)	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjeljujući interesi	- kn	- kn	- kn	- kn
5. Ulaganja u vrijednosne papire	2.532.118,00 kn	41.881.693,00 kn	68.394.057,00 kn	88.241.790,00 kn
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	139.137.991,00 kn	362.239,00 kn	508.029,00 kn	321.729,00 kn
7. Ostala financijska imovina	- kn	- kn	- kn	- kn
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	69.618.291,00 kn	106.221.950,00 kn	63.720.535,00 kn	59.059.521,00 kn
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I	2.201.322,00 kn	307.116,00 kn	12.930.017,00 kn	261.374,00 kn
E) UKUPNO AKTIVA	429.803.013,00 kn	455.298.739,00 kn	521.797.523,00 kn	639.524.205,00 kn
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	2.375.632,00 kn	2.756.323,00 kn	2.879.115,00 kn	3.084.485,00 kn

PASIVA	2015	2016	2017	2018
A) KAPITAL I REZERVE	330.883.484	363.668.603	407.484.451	439.116.847
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	212.718.480	212.718.480	212.718.480	212.718.480
II. KAPITALNE REZERVE	43.664.339	43.664.339	43.664.339	43.664.339
III. REZERVE IZ DOBITI	186.680	186.680	186.680	186.680
1. Zakonske rezerve	186.680	186.680	186.680	186.680
2. Rezerve za vlastite dionice	358.226	358.226	358.226	358.226
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	358.226	358.226	358.226	-358.226
4. Statutarne rezerve	0	0	0	0
5. Ostale rezerve	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	-3.062.981	-1.787.278	-2.798.968	-2.702.289
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	7.545.037	39.200.646	76.803.003	120.991.360
1. Zadržana dobit	7.545.037	39.200.646	76.803.003	120.991.360
2. Preneseni gubitak	0	0	0	0
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	69.831.929	69.685.736	76.910.917	64.258.277
1. Dobit poslovne godine	69.831.929	69.685.736	76.910.917	64.258.277
2. Gubitak poslovne godine	0	0	0	0
VII. MANJINSKI INTERES	0	0	0	0
B) REZERVIRANJA	0	0	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	0	0	0	0
2. Rezerviranja za porezne obveze	0	0	0	0
3. Druga rezerviranja	0	0	0	0
C) DUGOROČNE OBVEZE	77.769.010	72.671.029	66.466.886	175.314.746
1. Obveze prema povezanim poduzeticima	0	0	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	77.769.010	72.671.029	66.466.886	175.314.746
4. Obveze za predujmive	0	0	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	0	0	0	0
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	0	0	0
7. Obveze prema poduzeticima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0	0
8. Ostale dugoročne obveze	0	0	0	0
9. Odgođena porezna obveza	0	0	0	0
D) KRATKOROČNE OBVEZE	19.272.478	16.542.443	44.539.845	21.228.215
1. Obveze prema povezanim poduzeticima	0	0	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	295.387	242.540	204.353	200.000
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	4.793.611	4.325.170	5.779.729	6.080.367
4. Obveze za predujmive	1.191.012	1.273.369	662.095	634.091
5. Obveze prema dobavljačima	9.866.380	6.533.417	33.102.223	9.202.634
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	0	0	0
7. Obveze prema poduzeticima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0	0	0
8. Obveze prema zaposlenicima	1.590.590	1.932.867	2.265.407	2.384.535
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	1.258.233	1.993.991	2.266.382	2.316.657
10. Obveze s osnovne udjela u rezultatu	0	0	0	0
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	0	0	0	0
12. Ostale kratkoročne obveze	277.265	241.089	259.656	409.931
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA	1.878.041	2.416.664	3.306.341	3.864.397
F) UKUPNO – PASIVA	429.803.013	455.298.739	521.797.523	639.524.205
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	2.375.632	2.756.323	2.879.115	3.084.485

Izvor: Zagrebačka burza. Dostupno online: <https://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=960>

Prilog 2. Račun dobiti i gubitka poduzeća Turisthotel d.d., Zadar u razdoblju od 2015. do 2018. godine

Račun dobiti i gubitka	2015	2016	2017	2018
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	205.410.470,00 kn	215.184.544,00 kn	247.560.103,00 kn	276.444.735,00 kn
1. Prihodi od prodaje	199.393.872,00 kn	210.260.299,00 kn	243.163.685,00 kn	273.970.200,00 kn
2. Ostali poslovni prihodi	6.016.598,00 kn	4.924.245,00 kn	4.396.418,00 kn	2.474.535,00 kn
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	139.112.662,00 kn	146.723.016,00 kn	172.050.151,00 kn	208.839.502,00 kn
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	53.656.175,00 kn	52.826.751,00 kn	62.209.720,00 kn	74.961.564,00 kn
a) Troškovi sirovina i materijala	35.513.778,00 kn	35.874.928,00 kn	43.655.373,00 kn	54.582.439,00 kn
b) Troškovi prodane robe	- kn	- kn	- kn	- kn
c) Ostali vanjski troškovi	18.142.397,00 kn	16.951.823,00 kn	18.554.347,00 kn	20.379.125,00 kn
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	39.331.834,00 kn	43.228.009,00 kn	50.115.127,00 kn	58.649.949,00 kn
a) Neto plaće i nadnice	24.723.411,00 kn	27.155.266,00 kn	31.822.988,00 kn	36.470.614,00 kn
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	8.959.173,00 kn	9.867.724,00 kn	11.007.655,00 kn	13.815.068,00 kn
c) Doprinosi na plaće	5.649.250,00 kn	6.205.019,00 kn	7.284.484,00 kn	8.364.267,00 kn
4. Amortizacija	24.393.429,00 kn	28.281.585,00 kn	36.520.648,00 kn	48.308.345,00 kn
5. Ostali troškovi	21.102.600,00 kn	22.196.234,00 kn	22.534.669,00 kn	26.678.498,00 kn
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	142.824,00 kn	101.455,00 kn	205.297,00 kn	137.484,00 kn
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	- kn	- kn	- kn	- kn
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	142.824,00 kn	101.455,00 kn	205.297,00 kn	137.484,00 kn
7. Rezerviranja	- kn	- kn	- kn	- kn
8. Ostali poslovni rashodi	485.800,00 kn	88.982,00 kn	464.690,00 kn	103.662,00 kn
III. FINACIJSKI PRIHODI (132 do 136)	6.718.577,00 kn	5.605.289,00 kn	4.885.539,00 kn	2.963.644,00 kn
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	6.718.577,00 kn	5.333.337,00 kn	3.373.810,00 kn	1.996.595,00 kn
3. Dio prihoda od pridruženi poduzetnika i sudjelujućih interesa	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	- kn	176.740,00 kn	1.447.053,00 kn	902.297,00 kn
5. Ostali financijski prihodi	- kn	95.212,00 kn	64.676,00 kn	64.752,00 kn
IV. FINACIJSKI RASHODI (138 do 141)	3.184.456,00 kn	4.381.081,00 kn	3.484.574,00 kn	6.310.600,00 kn
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	- kn	- kn	- kn	- kn
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	3.181.876,00 kn	4.275.254,00 kn	3.345.828,00 kn	6.079.102,00 kn
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	- kn	- kn	- kn	- kn
4. Ostali financijski rashodi	2.580,00 kn	105.827,00 kn	138.746,00 kn	231.498,00 kn
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn	- kn	- kn
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn	- kn	- kn
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	- kn	- kn	- kn	- kn
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	- kn	- kn	- kn	- kn
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	212.129.047,00 kn	220.789.833,00 kn	252.445.642,00 kn	279.408.379,00 kn
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	142.297.118,00 kn	151.104.097,00 kn	175.534.725,00 kn	215.150.102,00 kn
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	- kn	- kn	- kn	- kn
XII. POREZ NA DOBIT	- kn	- kn	- kn	- kn
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn
1. Dobit razdoblja (149-151)	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn
2. Gubitak razdoblja (151-148)	- kn	- kn	- kn	- kn

Izvor: Zagrebačka burza. Dostupno online: <https://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=960>

Prilog 3. Izvještaj o novčanim tokovima poduzeća Turisthotel d.d., Zadar u razdoblju od 2015. do 2018. godine.

	2015.	2016.	2017.	2018.
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI				
1. Dobit prije poreza	69.831.929,00 kn	69.685.736,00 kn	76.910.917,00 kn	64.258.277,00 kn
2. Amortizacija	24.393.429,00 kn	28.281.585,00 kn	36.520.648,00 kn	48.308.345,00 kn
3. Povećanje kratkoročnih obveza	- kn	- kn	26.542.843,00 kn	48.308.345,00 kn
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	- kn	12.394.278,00 kn		
5. Smanjenje zalha	- kn	498.611,00 kn	680.960,00 kn	
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	- kn	1.894.206,00 kn	889.677,00 kn	
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	94.225.358,00 kn	112.754.416,00 kn	141.545.045,00 kn	112.566.622,00 kn
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	20.349.672,00 kn	1.670.124,00 kn		23.607.916,00 kn
2. Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	4.870.901,00 kn	- kn	720.399,00 kn	- 822.222,00 kn
3. Povećanje ili smanjenje zalha	1.570.937,00 kn	- kn	- kn	- 418.087,00 kn
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	2.107.937,00 kn	- kn	12.844.980,00 kn	13.399.091,00 kn
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	28.899.447,00 kn	1.670.124,00 kn	13.565.379,00 kn	11.449.134,00 kn
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	65.325.911,00 kn	111.084.292,00 kn	127.979.666,00 kn	101.117.488,00 kn
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	- kn	- kn	- kn	
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	- kn	- kn	- kn	
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	- kn	- kn	- kn	
3. Novčani primici od kamata	- kn	- kn	- kn	
4. Novčani primici od dividendi	- kn	- kn	- kn	
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	- kn	- kn	2.610.964,00 kn	789.447,00 kn
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	- kn	- kn	2.610.964,00 kn	789.447,00 kn
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	35.096.312,00 kn	54.000.831,00 kn	108.589.238,00 kn	163.328.102,00 kn
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	- kn	- kn	- kn	
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	- kn	724.686,00 kn	26.658.154,00 kn	
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	35.096.312,00 kn	54.725.517,00 kn	135.247.392,00 kn	163.328.102,00 kn
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	- kn	- kn	- kn	- kn
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	35.096.312,00 kn	54.725.517,00 kn	132.636.428,00 kn	162.538.655,00 kn
NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	- kn	- kn	- kn	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	4.860.497,00 kn		1.454.559,00 kn	109.144.145,00 kn
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	1.569.196,00 kn	25.635.102,00 kn		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	6.429.693,00 kn	25.635.102,00 kn	1.454.559,00 kn	109.144.145,00 kn
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	- kn	5.619.269,00 kn	6.204.143,00 kn	
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	9.816.768,00 kn	38.176.320,00 kn	31.995.392,00 kn	32.722.560,00 kn
3. Novčani izdaci za financijski najam	- kn	- kn	- kn	
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	- kn	- kn	- kn	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	- kn	1.594.629,00 kn	1.099.677,00 kn	19.661.432,00 kn
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	9.816.768,00 kn	45.390.218,00 kn	39.299.212,00 kn	52.383.992,00 kn
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	- kn	- kn	- kn	56.760.153,00 kn
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	3.387.075,00 kn	19.755.116,00 kn	37.844.653,00 kn	- kn
Ukupno povećanje novčanog tijeka	26.842.524,00 kn	36.603.659,00 kn	- kn	
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	- kn	- kn	42.501.415,00 kn	4.661.014,00 kn
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	42.775.767,00 kn	69.618.291,00 kn	106.221.950,00 kn	63.720.535,00 kn
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	26.842.524,00 kn	36.603.659,00 kn	- kn	
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	- kn	- kn	42.501.415,00 kn	4.661.014,00 kn
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	69.618.291,00 kn	106.221.950,00 kn	63.720.535,00 kn	59.059.521,00 kn

Izvor: Zagrebačka burza. Dostupno online: <https://www.zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=960>