

Analiza financijske sposobnosti poduzeća "Mlinar d.d."

Baričević, Filip

Undergraduate thesis / Završni rad

2020

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Pula / Sveučilište Jurja Dobrile u Puli**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:137:241743>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-12-31**



Repository / Repozitorij:

[Digital Repository Juraj Dobrila University of Pula](#)



Sveučilište Jurja Dobrile u Puli
Fakultet ekonomije i turizma
«Dr. Mijo Mirković»

FILIP BARIČEVIĆ

**ANALIZA FINANCIJSKE SPOSOBNOSTI
PODUZEĆA „MLINAR D.D.“**

Završni rad

Pula, 2020.

Sveučilište Jurja Dobrile u Puli
Fakultet ekonomije i turizma
«Dr. Mijo Mirković»

FILIP BARIČEVIĆ

**ANALIZA FINANCIJSKE SPOSOBNOSTI
PODUZEĆA „MLINAR D.D.“**

Završni rad

JMBAG: 0303067168, redoviti student

Studijski smjer:Financijski managment

Predmet:Financijsko računovodstvo

Mentor :prof.dr.sc. Alfio Barbieri

Pula, rujan 2020.



IZJAVA O AKADEMSKOJ ČESTITOSTI

Ja, dolje potpisani Filip Baričević, kandidat za prvostupnika ekonomije/poslovne ekonomije, smjera Financijski management ovime izjavljujem da je ovaj Završni rad rezultat isključivo mogega vlastitog rada, da se temelji na mojim istraživanjima te da se oslanja na objavljenu literaturu kao što to pokazuju korištene bilješke i bibliografija. Izjavljujem da niti jedan dio Završnog rada nije napisan na nedozvoljen način, odnosno da je prepisan iz kojega necitiranog rada, te da ikoji dio rada krši bilo čija autorska prava. Izjavljujem, također, da nijedan dio rada nije iskorišten za koji drugi rad pri bilo kojoj drugoj visokoškolskoj, znanstvenoj ili radnoj ustanovi.

Student

U Puli, rujan, 2020. godine



IZJAVA

o korištenju autorskog djela

Ja, Filip Baričević dajem odobrenje Sveučilištu Jurja Dobrile u Puli, kao nositelju prava iskorištavanja, da moj završni rad pod nazivom Analiza financijske sposobnosti poduzeća „Mlinar d.d.“ koristi na način da gore navedeno autorsko djelo, kao cjeloviti tekst trajno objavi u javnoj internetskoj bazi Sveučilišne knjižnice Sveučilišta Jurja Dobrile u Puli te kopira u javnu internetsku bazu završnih radova Nacionalne i sveučilišne knjižnice (stavljanje na raspolaganje javnosti), sve u skladu s Zakonom o autorskom pravu i drugim srodnim pravima i dobrom akademskom praksom, a radi promicanja otvorenoga, slobodnoga pristupa znanstvenim informacijama.

Za korištenje autorskog djela na gore navedeni način ne potražujem naknadu.

U Puli, rujan 2020.(datum)

Potpis

Sadržaj

1. Uvod	6
2. Specifičnost poduzeće „Mlinar d.d.“	7
2.1. Povijesni razvoj	7
2.2. Djelatnosti, organizacijska struktura i problemi poslovanja	8
2.3. Razvojne perspektive	10
3. Prikaz poslovanja kroz financijskih izvještaja	12
4. Analiza financijske sposobnosti	17
4.1. Analiza financijskog položaja- stanja	17
4.1.1. Pokazatelj imobiliziranosti	17
4.1.2. Pokazatelj likvidnosti	18
4.1.3. Pokazatelj pokrića obveza	20
4.1.4. Pokazatelj zaduženosti	21
4.1.5. Pokazatelj aktivnosti	23
4.2. Analiza financijske učinkovitosti	24
4.2.1. Analiza ekonomičnosti poslovanja	24
4.2.2. Analiza profitabilnosti poslovanja	26
5. Kritički osvrt	28
6. Literatura	29
7. Popis dodataka i prilog	30
8. Sažetak	38
9. Summary	38

1.Uvod

Svrha ovog završnog rada je utvrditi financijsku sposobnost poduzeća. U ovom završnom radu pisat ću o Analizi financijske sposobnosti poduzeća „Mlinar d.d.“. Završni rad se sastoji od šest poglavlja i prilog. U ovom radu analizirati će se konsolidirani financijski izvještaji u razdoblju od 2015. do 2017.godine te utvrditi financijski položaj i financijska učinkovitost poduzeća.

Predmet istraživanja je analiziranje trenutnog stanja poduzeća i usporedba promatranog trogodišnjeg poslovanja poduzeća od 2015. do 2017. godine te na temelju toga donijeti zaključak o financijskom stanju društva.

Mlinar d.d. je utemeljen 1903.godine pod nazivom „Prvi križevački paromlin i paropila Hinko Švarc i sinovi“ u Križevcima. Tek 1993.godine Mlinar je ustrojen kao dioničko društvo. Drugo poglavlje još sadrži: povijesni razvoj, djelatnost i organizacijska struktura, problemi poslovanja i razvojne perspektive.

U trećem poglavlju je prikazano poslovanje kroz financijska izvješća od 2015. do 2017.godinu. Analizirana su izvješća bilance i računa dobiti i gubitka i prikazani su skraćeni izvještaji bilance i računa dobiti i gubitka. Financijski izvještaji su analizirani postupkom horizontalne i vertikalne analize.

Četvrtom poglavlju je uspješnost poslovanja poduzeća prikazano različitim pokazateljima. Kod analize financijskog položaja izračunati su pokazatelji imobiliziranosti, likvidnosti, pokrića obveza, zaduženosti i aktivnosti na poduzeću „Mlinar d.d.“. Analizirana je financijska učinkovitost poslovanja poduzeća „Mlinar d.d.“ pokazateljima ekonomičnosti i profitabilnosti.

U kritičkom osvrtu ću ukratko objasniti analizu financijskih izvještaja i pokazatelja na poduzeću „Mlinar d.d.“.

Cilj ovog završnog rada je utvrditi kako poduzeće posluje. Gledano sa financijskog aspekta koliko se poduzeće financira iz tuđih sredstava, da li je likvidno, upotrebljava li poduzeće efikasno resurse. Promatrano sa financijske učinkovitosti zanima nas odnos prihoda i rashoda, koji je omjer povrata uloženog kapitala.

Metode istraživanja koje su korištene za ovaj završni rad su: metoda analize i sinteze, metoda komparacije, metoda klasifikacije, povijesna metoda, matematička metoda.

2.Specifičnost poduzeće „Mlinar d.d.“

2.1.Povijesni razvoj

Tvrtka je utemeljena 1903.godine pod nazivom „Prvi križevački paromlin i paropila Hinko Švarc i sinovi“ u Križevcima. 1913. Godine je sagrađen novi mlin u Križevcima.

Godine 1946. državno mlinsko poduzeće „Kalnik“ kupuje mlin obitelji Švarc. 1954.godine je povećan kapacitet mlinarskog pogona u Križevcima jer je mlin elektrificiran i moderniziran. Poduzeću se 1960.godine pridružuje pekarska zadruga „Napredak“ pa je s preradom žitarica objedinjena proizvodnja kruha i peciva. 1969.godine u Zagrebu se otvara najveća industrijska pekara u državi.

Godine 1993. Mlinar postaje dioničko društvo. 2000.godine je izgrađen pogon za proizvodnju zamrznutih proizvoda u Zagrebu. Novi vlasnik 2009.godine preuzima tvrtku i organizira proizvodnju u Križevcima, Osijeku, Zagrebu i Poreču. 2011.godine je izgrađen novi proizvodni pogon u Zagrebu, najveći pekarski proizvodni i distributivni centar u ovo dijelu Europe. U Sloveniji i Mađarskoj se 2012.godine otvaraju prve Mlinareve prodavaonice. 2014.godine je izgrađena najsuvremenija tvornica za proizvodnju bureka i pizza u ovom dijelu Europe. Godišnji kapacitet proizvodnje bureka je preko 100 milijuna komada, a pizza preko 40 milijuna komada.

Godine 2015. u Munchenu, trgu Marienplatz, otvorena je prva Mlinarova pekarnica u Njemačkoj. U Slovačkoj je implementiran prvi Mlinarov franšizni poslovni model. 2016.godine je otvorena prva Mlinar franšizna prodavaonica u Luzern, Švicarska, a 2017. godine se otvara i franšizna prodavaonica u Ujedinjenim Arapskim Emiratima u Dubaiju. 2018. godine u Pakistanu je otvoren najveći Mlinar Caffè na svijetu. Mlinar je prva hrvatska prehrambena industrija koja je ostvarila izvoz u Pakistan. Otvorena je prva franšizna prodavaonica na Malti.

2.2.Djelatnosti, organizacijska struktura i problemi poslovanja

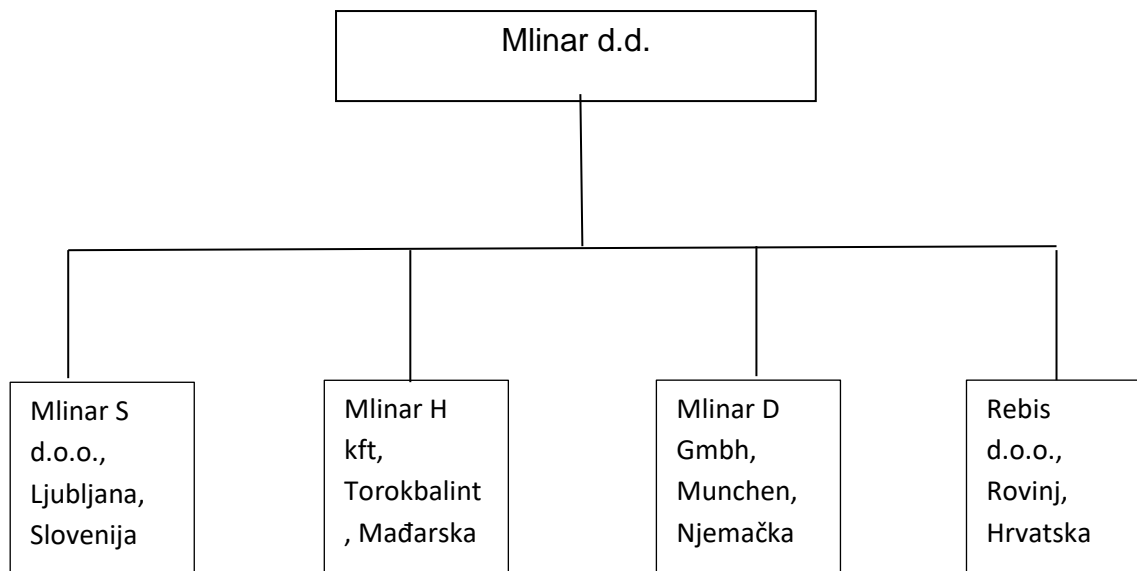
Djelatnosti kojima se bavi poduzeće Mlinar kako je navedeno u sudskom registru i konsolidiranom financijskim izvještajima za 2016. i 2017.godinu su sljedeće djelatnosti: ¹ skladištenje robe; usluge pečenja mesa; poljoprivreda, lov i usluge povezane s njima; proizvodnja hrane i pića; trgovina motornim vozilima i motociklima; održavanje i popravak motornih vozila i motocikala; trgovina na malo motornim gorivima i mazivima; poslovanje nekretninama; kupnja i prodaja robe; obavljanje trgovačkog poslovanja na domaćem i inozemnom tržištu; građenje, projektiranje i nadzor nad gradnjom; pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane; pripremanje i usluživanje pića i napitaka; pružanje usluge smještaja; pripremanje hrane za potrošnju na drugom mjestu (u prijevoznim sredstvima, na priredbama i sl.) i opskrba tom hranom; trgovina na malo sjemenom, gnojivima, sredstvima za zaštitu bilja (pesticidima), poljoprivrednim alatom, strojevima i ostalim sredstvima za poljoprivredu; istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja; zastupanje inozemnih tvrtki; djelatnosti javnog prijevoza putnika i tereta u domaćem i međunarodnom cestovnom prometu; prijevoz za vlastite potrebe; djelatnost otpremništva; promidžba (reklama i propaganda); organiziranje sajmova, priredbi, kongresa, koncerta, promocija, zabavnih manifestacija, izložba, seminara, tečajeva i tribina; djelatnost iznajmljivanje plovila; iznajmljivanje strojeva i opreme, bez rukovoditelja i predmeta za osobnu uporabu u kućanstvu.

Osnovna djelatnost poduzeća Mlinar d.d. je proizvodnja pekarskih proizvoda i prodaja pekarskih proizvoda u maloprodaji i veleprodaji.

Mlinar d.d. u svom 100%-tnom vlasništvu ima sljedeća društva koja su uključena u konsolidaciju: Mlinar S d.o.o., Slovenija; Mlinar H kft, Mađarska; Mlinar D GmbH, Njemačka; Rebis d.o.o., Rovinj i 21.9.2016. se pripaja društvu Centar Škojo d.o.o.

¹https://sudreg.pravosudje.hr/registar/?p=150:28:0::NO:28:P28_SBT_MBS:010015470 (pristupio 12.5.2019.)

Slika 1: Organizacijska struktura poduzeća Mlinar d.d.



Izvor: vlastita izrada na temelju Konsolidiranog financijskog izvještaja za 2017.godinu

Problem poslovanja ovog poduzeća je što se većim djelom financira putem kredita denominiranih u stranim valutama, zbog toga je poduzeće podložno utjecaju tečajnih razlika i promjena kamatnih stopa. Jedan od rizika sa kojim se poduzeće suočava je rizik nenaplativosti potraživanja. Unutar poduzeća se prave interni izvještaji kojima su izloženosti analizirane po stupnju i veličini rizika.

Najveće tržište na kojem poduzeće pruža svoje usluge je tržište Republike Hrvatske. Uprava Mlinar d.d. problem u upravljanju cjenovnim rizikom rješava tako što na temelju tržišnih cijena određuje cijene svojih proizvoda i usluga i to zasebno za domaće te zasebno za inozemno tržište. Sa dugogodišnjim dobavljačima se sklapaju godišnji ugovori sa fiksnim cijenama, načelni ugovori u kojima se definiraju uvjeti sukladno sa kretanjima na tržištu.

Poduzeće je izloženo valutnom riziku promjene tečaja kune u odnosu na EUR, važna je činjenica da se poduzeće financira putem kredit denominiranih u stranim valutama

i da dio prehrambenih sirovina nabavlja na međunarodnom tržištu gdje se trgovina obavlja u stranoj valuti. Zbog toga je analizirana osjetljivost Mlinar d.d. na promjenu tečaja kune od 3,00% u odnosu na relevantne strane valute. Navedenom analizom je utvrđeno da postoji malen rizik i da na promjenu tečaja kune od $\pm 3\%$ u odnosu na EUR, bi utjecaj na dobit bio $\pm 6,6$ mln HRK.

Poduzeće koristi kredite s fiksnim i većim djelom sa varijabilnim kamatnim stopama te je izloženo riziku promjene kamatnih stopa. Većina kredita ugovorena je s promjenjivim kamatnim stopama, odnosno primljena je uz referentnu kamatne stope EURIBOR, kamatni rizik je povezan s kretanjima na tržištu vrijednosti EURIBOR-a.

U poduzeću Mlinar d.d. postoji kreditni rizik, to je rizik od neplaćanja odnosno neizvršenja ugovorenih obveza od strane kupaca koji utječe na mogući financijski gubitak. Poduzeće ima usvojenu politiku poslovanja kojom se redovito na mjesečnoj razini analiziraju i prate rokovi te limiti po kupcima uz pribavljanje instrumenata osiguranja plaćanja kao što su bankovne garancije, zadužnice, jamstva, kako bi se ublažio rizik financijskog gubitka zbog neispunjenja obveza.

Za upravljanje rizikom likvidnosti snosi odgovornost uprava poduzeća. Oni postavljaju odgovarajući okvir za upravljanjem rizikom likvidnosti sa ciljem upravljanje kratkoročnim, srednjoročnim i dugoročnim zahtjevima financiranja i likvidnosti. Poduzeće upravlja rizikom likvidnosti održavajući rezerve i kreditne linije, redovito uspoređujući planirani i ostvareni tijek novca uz praćenje dospjeća potraživanja i obveza. Planirani novčani tijek izrađuju mjesečno, tromjesečno i godišnje, radi praćenja odstupanja u cilju boljeg upravljanja likvidnošću.

2.3.Razvojne perspektive

Vizija Mlinara je proizvoditi i prodavati pekarske proizvode najviše kvalitete, a brand Mlinar razvijati kroz vrijednosti povjerenja i suvremenosti.

Taj naum ostvaruju svakodnevnom misijom koja ih stimulira da postanu najboljom destinacijom za dnevnu kupnju svježih i kvalitetnih pekarskih proizvoda.

„Imamo više od stotinu godina iskustva i jednako toliko vreća mudrosti na leđima. Znamo praviti kruh i znamo da jutro bez njega ne smije svanuti. Stoga kontinuirano inzistiramo na održavanju kvalitete, uvođenju inovacija, razvoju vlastite prodajne mreže, poboljšavanju iskustava naših konzumenata te na izgradnji snažnih brendova“.²

Plan razvoja Mlinara u 2018. godini je daljnji razvoj osnovne djelatnosti: pekarstva, veletrgovine i specijalizirane vlastite maloprodaje u Hrvatskoj i inozemstvu.

Poduzeće kontinuirano provodi inovacije i poboljšavanja vlastitog proizvodnog asortimana sa inovacijom potpuno novih proizvod, poboljšanjima postojećih proizvoda. Inovacije i poboljšanja u vlastitom asortimanu omogućuju Mlinaru leadersku poziciju i konkurentsku prednost na tržištu Hrvatske i regije.

² <https://www.mlinar.hr/hr/nasa-prica> (pristupio 12.5.2019.)

3.Prikaz poslovanja kroz financijskih izvještaja

Analiza financijskih izvještaja nam stvara informacijsku podlogu za potrebe upravljanja, tj. odlučivanja. Analiza izvještaja teži predviđanju budućnosti poslovanja i naglašava one aspekte poslovanja koji su kritični za preživljavanje a to su sigurnost i uspješnost poslovanja.³ Rezultati analize financijskih izvještaja prvenstveno služe menadžmentu kao pomoć pri donošenju poslovnih odluka, ali i ostalim korisnicima (npr. vlasnici, kreditori, kupci, dobavljači, zaposlenici) financijskih izvještaja kao dodatna informacija.

U nastavku su analizirani financijski izvještaji na primjeru Mlinar d.d. postupkom horizontalne i vertikalne analize. Iz priloženih tablica se može dobiti uvid o strukturi bilance i računa dobiti i gubitka promatrano u razdoblju 2015. do 2017.godine.

Postupak horizontalne analize je usmjeren na razmatranje promjena pojedinih pozicija financijskih izvještaja tijekom razdoblja, dok je vertikalna analiza usmjerena na razmatranje strukture financijskih izvještaja.

³ D.Gulin, F. Spajić, I. Spremić, S. Tadijančević, V. Vašiček, K. Žagar, L. Žagar: Računovodstvo, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2003.g. str.472.-473.

Tablica 1: Skraćena struktura bilance(u tisućama kuna)

BILANCA

REDNI BROJ	NAZIV BILANIČNE POZICIJE	Stanje na dan 31.12.2015.	Stanje na dan 31.12.2016.	Stanje na dan 31.12.2017.	Udjel 2015.	Udjel 2016.	Udjel 2017.
A.	POTRA. ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL						
B.	DUGOTRAJNA IMOVINA	499.162	452.872	460.549	73,91%	69,73%	72,14%
I.	Goodwill	37.551	9.536	9.536	5,56%	1,47%	1,49%
II.	MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA	459.055	443.099	450.522	67,97%	68,23%	70,57%
III.	FINANCIJSKA IMOVINA	311	237	491	0,05%	0,04%	0,08%
IV.	POTRAŽIVANJA	2.245			0,33%		
C.	KRATKOTRAJNA IMOVINA	172.285	191.386	164.378	25,51%	29,47%	25,75%
I.	ZALIHE	87.668	85.072	69.747	12,98%	13,10%	10,93%
II.	POTRAŽIVANJA	46.889	67.670	67.632	6,94%	10,42%	10,59%
III.	FINANCIJSKA IMOVINA	32.742	21.130	12.882	4,85%	3,25%	2,02%
IV.	NOVC U BANCI I BLAGAJNI	4.986	17.514	14.117	0,74%	2,70%	2,21%
D.	PLAĆENI TR. BUD. RAZDOBLJA I NEDOSPIJELA NAPLATA PRIHODA	3.905	5.196	5.894	0,58%	0,80%	0,92%
E.	IMOVINA SKUPINE ZA OTUĐENJE			7.594			1,19%
F.	UKUPNA AKTIVA	675.352	649.454	638.415	100,00%	100,00%	100,00%
A.	KAPITALI REZERVE	311.791	244.020	280.367	46,17%	37,57%	43,92%
I.	TEMELJNI KAPITAL	117.764	117.764	117.764	17,44%	18,13%	18,45%
II.	REVALOVIZACIJSKE REZERVE	54.010	47.950	41.553	8,00%	7,38%	6,51%
III.	OSTALE REZERVE	13.926	11.812	11.812	2,06%	1,82%	1,85%
IV.	ZADRŽANA DOBIT	126.091	66.494	109.238	18,67%	10,24%	17,11%
B.	DUGOROČNA REZER. ZA RIZIKE I TR.						
C.	DUGOROČNE OBVEZE	180.452	228.403	171.902	26,72%	35,17%	26,93%
D.	KRATKOROČNE OBVEZE	183.109	177.031	186.146	27,11%	27,26%	29,16%
E.	ODGOĐENO PLAĆANJE TR. I PRIHOD BUDUĆIH RAZDOBLJA						
F.	UKUPNA PASIVA	675.352	649.454	638.415	100,00%	100,00%	100,00%

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Iz tablice možemo vidjeti da u aktivi najveći udio kroz sve tri godine ima dugotrajna imovina. U 2015.godini dugotrajna imovina iznosi 73,91%, a od čega 67,97% čini materijalna i nematerijalna imovina. U 2016. i 2017.godini dolazi do blagog porasta materijalne i nematerijalne imovine i u 2017.godini iznosi 70,57% . Udjel dugotrajne imovine u 2016.godini se smanjio za 4,18% i iznosi 69,73%. U 2017.godini udio dugotrajne imovine iznosi 72,14%. Kroz sve tri godine možemo vidjeti da dolazi do blagog smanjenja dugotrajne imovine.

Kratkotrajna imovina u 2015.godini je iznosila 25,51% i kroz sve tri godine dolazi do povećanja, u 2017godini iznosi 25,75%. Najveći udio u kratkotrajnoj imovini kroz sve tri godine imaju zalihe , u 2015.godini iznose 12,98%, u 2016.godini se povećavaju za 0,12% i iznose 13,10% dok u 2017.godini dolazi do pada zaliha u odnosu na 2016.godinu za 2,17% i iznose 10,93%. Drugi najveći udio u kratkotrajnoj imovini imaju potraživanja i u 2015.godini iznosi 6,94% i kroz sve tri godine raste, u 2017.godini iznose 10,59%.

Vrijednost ukupne aktive u 2015.godini iznosi 675.352.000,00kn i u 2016.godini se smanjio za 3,83% i iznosi 649.454.000,00kn. Isto tako dolazi do daljnjeg smanjenja i u 2017.godini i u odnosu na 2016.godinu smanjilo se za 1,70% i iznosi 638.415.000,00kn u 2017.godini.

U pasivi najveći udio ima kapital i rezerve kroz sve tri godine i u 2015.godini iznosi 46,17%, u 2016.godini dolazi do smanjenja i iznosi 37,57% a u 2017.godini iznosi 43,92%. Najveći udio u kapitalu i rezervama kroz sve tri godine ima temeljni kapital i iznosi 17,44% u 2015.godini, u 2016. i 2017.godini dolazi do povećanja, u 2017.godini iznosi 18,45%.

Kratkoročne obveze u 2015.godini su iznosile 27,11% i kroz sve tri godine dolazi do blagog porasta da bi u 2017.godini iznosio 29,16%. Dugoročne obveze iznose u 2015.godini 26,72%, a u 2016.godini dolazi do porasta za 8,45% i iznose 35,17% da bi u 2017.godini se smanjile na odnosu 2016.godine za 8,24% i iznosile 26,93% .

Smanjenje kapitala i rezerva kroz godine je došlo do povećanja dugoročnih i kratkoročnih obveza.

Tablica 2:Skraćeni struktura računa dobiti i gubitka(u tisućama kuna)

RAČUN DOBITI I GUBITKA

REDNI BROJ	NAZIV POZICIJE	1.1.2015.- 31.12.2015.	1.1.2016.- 31.12.2016.	1.1.2017.- 31.12.2017.	UDJEL U 2015.	UDJEL U 2016.	UDJEL U 2017.
I.	POSLOVNI PRIHODI	460.003	542.091	614.926	98,58%	98,82%	98,69%
1.	Prihodi od prodaje	447.901	530.412	604.838	95,99%	96,69%	97,07%
2.	Ostali poslovni prihodi	12.102	11.679	10.088	2,59%	2,13%	1,62%
II.	POSLOVNI RASHODI	-410.754	-500.007	-565.106	88,03%	91,15%	90,70%
	Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda	3.017	1.752	1.553	0,65%	0,32%	0,25%
1.							
2.	Materijalni troškovi	-241.386	-283.215	-331.693	51,73%	51,63%	53,23%
3.	Troškovi zaposlenika	-102.281	-129.330	-147.885	21,92%	23,58%	23,73%
4.	Trošak amortizacije	-18.078	-20.357	-21.042	3,87%	3,71%	3,38%
5.	Ostali troškovi	-44.597	-33.855	-30.747	9,56%	6,17%	4,93%
6.	Vrijednosno usklađenje	-2.294	-29.944	-32.532	0,49%	5,46%	5,22%
7.	Rezerviranja	-3.248	-4.440	-454	0,70%	0,81%	0,07%
8.	Ostali poslovni rashodi	-1.887	-618	-2.306	0,40%	0,11%	0,37%
III.	FINANCIJSKI PRIHODI	6.620	6.480	8.154	1,42%	1,18%	1,31%
IV.	FINANCIJSKI RASHODI	-13.817	-14.127	-14.516	2,96%	2,58%	2,33%
V.	UKUPNI PRIHODI	466.623	548.571	623.080	100,00%	100,00%	100,00%
VI.	UKUPNI RASHODI	-424.571	-514.134	-579.622	90,99%	93,72%	93,03%
VII.	DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA	42.052	34.437	43.458	9,01%	6,28%	6,97%
VIII.	POREZ NA DOBIT	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	DOBIT TEKUĆE GODINE	42.052	34.437	43.458	9,01%	6,28%	6,97%
X.	GUBITAK SKUPINE ZA OTUĐENJE		-1.455	-722	0,00%	0,27%	0,12%
XI.	UKUPNA DOBIT TEKUĆE GODINE	42.052	32.982	42.736	9,01%	6,01%	6,86%
XII.	OSTALA SVEUBUH VATNA DOBIT	-10.492	-5.946	-6.397	2,25%	1,08%	1,03%
XIII.	UKUPNA SVEUBUH VATNA DOBIT	31.560	27.036	36.339	6,76%	4,93%	5,83%

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz financijskih izvješća

Iz priložene tablice je prikazana skraćena struktura računa dobiti i gubitka od 2015. do 2017.godine. Kroz sve tri godine možemo vidjeti da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda, poduzeće ostvaruje dobit. Najveći udio u prihodima i rashodima kroz sve tri godine imaju poslovni prihodi i poslovni rashodi.

Poslovni prihodi u 2015.godini su iznosili 98,58% od ukupnih prihoda, u 2016.godini su se povećali za 0,24% i iznosili su 98,82% da bi se 2017.godini smanjili za 0,13% i iznose 98,69%. Najveći udio u poslovnim prihodima imaju prihodi od prodaje koji su tijekom godina rasli. Financijski prihodi su u 2015.godini iznosili 1,42% od ukupnih prihoda a do 2017.godine su se smanjili i iznose 1,31%.

Poslovni rashodi u 2015.godini iznose 88,03% od ukupnih prihoda, a u 2016.godini se povećavaju za 3,12% i iznose 91,15% od ukupnih prihoda da bi se u 2017.godini smanjili za 0,45% i iznose 90,70%. Financijski rashodi su se kroz sve tri godine smanjivali pa iznose 2,96% u 2015.godini, a u 2017.godini iznose 2,33% od ukupnih prihoda.

Ukupni prihodi u 2015.godini su iznosili 466.623.000,00kn i rasli su tijekom godina da bi u 2017.godini iznosili 623.080.000,00kn.

Dobit u 2015.godini iznosi 42.052.000,00kn, odnosno 9,01% od ukupnih prihoda; a u 2016.godini se smanjila i iznosi 34.437.000,00kn, 6,28% od ukupnih prihoda; da bi se u 2017.godini povećali i iznosili 43.458.000,00kn, 6,97% od ukupnih prihoda.

Mlinar d.d. je od Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva dobio status nositelja poticajnih mjera i s time joj je odobreno korištenje porezne povlastice, odnosno stopa poreza na dobit umanjuje se za 100% od propisane stope u razdoblju od 10 godina od početka ulaganja.

4. Analiza financijske sposobnosti

4.1. Analiza financijskog položaja- stanja

4.1.1. Pokazatelj imobiliziranosti

Kod pokazatelja imobiliziranosti je temeljna pretpostavka dugoročnog ravnotežnog financijskog stanja da dugotrajna imovina bude financirana glavnicom, odnosno kada to nije moguće, to bi se trebalo postići dijelom dugoročnih obveza.⁴ Pokazatelji imobiliziranosti su: koeficijent imobiliziranosti glavnice i koeficijent imobiliziranosti glavnice i dugoročnih obveza.

Tablica 3: Pokazatelji imobiliziranosti

POKAZATELJ IMOBILIZIRANOSTI	OPIS
KOEFICIJENT IMOBILIZIRANOSTI GLAVNICE	GLAVNICA/DUGOTRAJNA IMOVINA
KOEFICIJENT IMOBILIZIRANOSTI GLAVNICE I DUGOROČNIH OBVEZA	(GLAVNICA+DUGOROČNE OBVEZE) /DUGOTRAJNA IMOVINA

Izvor: prof. Alfio Barbieri, sažetak predavanja

Pokazatelji imobiliziranosti trebao bi biti veći od 1. Taj uvjet nije zadovoljen, što znači da glavnica nije dovoljna u financiranju dugotrajne imovine. Koeficijent imobiliziranosti glavnice u 2017. godine iznosi 0,61, on se smanjio u odnosu na 2015. godinu kad je iznosio 0,62. Koeficijent imobiliziranosti glavnice i dugoročnih obveza u 2017. godini iznosi 0,98, a u 2015. godini je iznosio 0,99.

⁴ prof. Alfio Barbieri, sažetak predavanja

Tablica 4: Pokazatelji imobiliziranosti na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJ IMOBILIZIRANOSTI	2015.	2016.	2017.
KOEFICIJENT IMOBILIZIRANOSTI GLAVNICE	0,624629	0,538828	0,608767
KOEFICIJENT IMOBILIZIRANOSTI GLAVNICE I DUGOROČNIH OBVEZA	0,986139	1,043171	0,982021

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

4.1.2. Pokazatelj likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti je mjera sposobnosti poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze.⁵ Imamo sljedeće pokazatelje: koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti.

Koeficijent trenutne likvidnosti nam pokazuje sposobnost poduzeća za trenutačno podmirenje obveza. On je omjer novca i kratkoročnih obveza.⁶

Koeficijent ubrzane likvidnosti je omjer novca uvećanog sa potraživanjima i kratkoročnih obveza. Njegova vrijednost trebala biti 1 ili veće od 1, što znači da bi poduzeće koje želi održavati normalnu likvidnost moralo imati brzo unovčive imovine minimalno toliko koliko ima kratkoročnih obveza.⁷

Koeficijent tekuće likvidnosti u pravilu bi trebao biti veći od 2. Ako poduzeće želi održati tekuću likvidnost na normalnoj razini i izbjeći situaciju nepravodobnog plaćanja obveze, tada na raspolaganju mora imati minimalno dvostruko više kratkotrajne imovine nego što ima kratkoročnih obveza.⁸

⁵ Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: Analiza financijskih izvještaja, Zagreb Str.243.

⁶ *Ibidem*, Str.248.

⁷ *Ibidem*, Str.249.

⁸ *Ibidem*, Str.249.

Tablica 5: Pokazatelji likvidnosti

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI	OPIS
KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI	(NOVAC+KRATKOROČNI VRIJEDNOSNI PAPIRI) /KRATKOROČNE OBVEZE
KOEFICIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	(KRATKOTRAJNA IMOVINA-ZALIHE) /KRATKOROČNE OBVEZE
KOEFICIJENT TEKUĆE LIKVIDNOSTI	KRATKOTRAJNA IMOVINA /KRATKOROČNE OBVEZE

Izvor: prof. Alfio Barbieri, sažetak predavanja

Pokazateljima likvidnosti utvrđujemo sposobnost poduzeća da likvidnim sredstvima podmirujemo obveze u trenutku isteka. U priloženoj tablici možemo vidjeti da poduzeće ne zadovoljava ni jedan kriterij. Koeficijent trenutne likvidnosti bi trebao biti veći od 1, a on je tijekom sve tri godine bio manji, pa to znači da količina novca manja od kratkoročnih obveza. Koeficijent ubrzane likvidnosti u 2015.godini iznosi 0,46 a do 2017.godine se povećao na 0,50, a trebao biti 1 na bi se zadovoljio kriterij. Koeficijent tekuće likvidnosti u 2015.godini iznosi 0,94 a do 2017.godine se smanjio na 0,88 a da bi bio zadovoljen kriterij morao bi iznositi 2.

Tablica 6: Pokazatelji likvidnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI	2015.	2016.	2017.
KOEFICIJENT TRENUTNE LIKVIDNOSTI	0,02723	0,098932	0,075838
KOEFICIJENT UBRZANE LIKVIDNOSTI	0,462113	0,600539	0,50837
KOEFICIJENT TEKUĆE LIKVIDNOSTI	0,940888	1,081087	0,88306

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

4.1.3. Pokazatelj pokrića obveza

Pokazatelji pokrića obveza su također poznati i kao pokazatelji solventnosti u situaciji likvidacije poduzeća. Utvrđenim koeficijentom izražava se stupanj pokrića obveza.⁹ Obveze ne možemo pokrivati glavnicom to je samo pokazatelj. Solventnost se smatra i sposobnost plaćanja svih obveza u roku njihova dospijanja. Pokazatelji pokrića obveza su: koeficijent pokrića obveza ukupnom imovinom, koeficijent pokrića obveza glavnicom, koeficijent pokrića obveze dugotrajnom imovinom i koeficijent pokrića glavnice i dugoročnih obveza dugotrajnom imovinom.

Tablica 7: Pokazatelji pokrića obveza

POKAZATELJ POKRIĆA OBVEZA	OPIS
KOEFICIJENT POKRIĆA OBVEZA UKUPNOM IMOVINOM	UKUPNA AKTIVA/UKUPNE OBVEZE
KOEFICIJENT POKRIĆA OBVEZA GLAVNICOM	GLAVNICA/ UKUPNE OBVEZE
KOEFICIJENT POKRIĆA OBVEZA DUGOTRAJNOM IMOVINOM	DUGOTRAJNA IMOVINA/ UKUPNE OBVEZE
KOEFICIJENT POKRIĆA GLAVNICE I DUGOROČNIH OBVEZA DUGOTRAJNOM IMOVINOM	DUGOTRAJNA IMOVINA/ GLAVNICA+ DUGOROČNE OBVEZE

Izvor: prof. Alfio Barbieri, sažetak predavanja

Koeficijent pokrića obveza ukupnom imovinom u 2015.godini su iznosili 1,86 a do 2017.godine su se smanjili na 1,78. Koeficijent pokrića obveza glavnicom u 2015.godini iznosi 0,86 a u 2017.godini se smanjio na 0,78 što znači da su ukupne obveze veće od glavnice i da se poduzeće pretežno financira od obveza. Koeficijent pokrića obveza dugotrajnom imovinom u 2015.godini je iznosio 1,37 a do 2017.godine se smanjio na 1,29. Koeficijent pokrića glavnice i dugoročnih obveza dugotrajnom imovinom u 2015.godini je iznosio 1,01 a u 2017.godini se povećao do 1,02.

⁹ prof. Alfio Barbieri, sažetak predavanja

Tablica 8: Pokazatelji pokrića obveza na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJ POKRIĆA OBVEZA	2015.	2016.	2017.
KOEFICIJENT POKRIĆA OBVEZA UKUPNOM IMOVINOM	1,857603	1,601874	1,783043
KOEFICIJENT POKRIĆA OBVEZA GLAVNICOM	0,857603	0,601874	0,783043
KOEFICIJENT POKRIĆA OBVEZA DUGOTRAJNOM IMOVINOM	1,37298	1,117005	1,286277
KOEFICIJENT POKRIĆA GLAVNICE I DUGOROČNIH OBVEZA DUGOTRAJNOM IMOVINOM	1,014056	0,958615	1,018308

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

4.1.4. Pokazatelj zaduženosti

Pokazatelj zaduženosti je mjera koliko se poduzeće financira iz tuđih sredstava. Kod faktora zaduženosti manji faktor zaduženosti znači manju zaduženost. On pokazuje koliko je godina potrebno da se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obveze.¹⁰ Imamo sljedeće pokazatelje zaduženosti: koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja, koeficijent financiranja i koeficijent autonomije poduzeća.

¹⁰ Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., op. cit., str.243.-251.

Tablica 9: Pokazatelji zaduženosti

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	OPIS
KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI	UKUPNE OBVEZE/UKUPNA IMOVINA
KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	GLAVNICA/UKUPNA IMOVINA
KOEFICIJENT FINANCIRANJA	UKUPNE OBVEZE/ GLAVNICA
KOEFICIJENT AUTONOMIJE PODUZEĆA	GLAVNICA/UKUPNE OBVEZE

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: Analiza financijskih izvještaja, Zagreb

Koeficijent zaduženosti u 2015.godini je iznosio 0,54 a do 2017.godine se povećao na 0,56 a koeficijent vlastitog financiranja je iznosio 0,46 a do 2017.godine se smanjio na 0,44 što znači da se poduzeće pretežno financira iz tuđih sredstava. Koeficijent financiranja u 2015.godini je iznosio 1,17 a do 2017.godine se povećao na 1,28 što znači da su se ukupne obveze povećale u odnosu na glavnica. Koeficijent autonomije poduzeća u 2015.godini je iznosilo 0,86 a u 2017.godini se smanjio na 0,78.

Tablica 10: Pokazatelji zaduženosti na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	2015.	2016.	2017.
KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI	0,538328	0,624269	0,560839
KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	0,461672	0,375731	0,439161
KOEFICIJENT FINANCIRANJA	1,166041	1,661479	1,277069
KOEFICIJENT AUTONOMIJE PODUZEĆA	0,857603	0,601874	0,783043

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

4.1.5. Pokazatelj aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu. Oni mjere kako efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse.¹¹ Pokazatelje aktivnosti možemo podijeliti na: koeficijent obrta ukupne imovine, koeficijent obrta kratkotrajne imovine, koeficijent obrta potraživanja i trajanje naplate potraživanja u danima.

Tablica 11: Pokazatelji aktivnosti

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	OPIS
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	UKUPNI PRIHOD/UKUPNA IMOVINA
KOEFICIJENT OBRTA KRATKOTRAJNE IMOVINE	UKUPNI PRIHODI/KRATKOTRAJNA IMOVINA
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJE	PRIHODI OD PRODAJE/ POTRAŽIVANJA
TRAJANJE NAPLATE POTRAŽIVANJA U DANIMA	BROJ DANA U GODINI(365)/KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: Analiza financijskih izvještaja, Zagreb

Pokazatelji aktivnosti su se povećali u odnosu na prethodne godine osim koeficijenta obrta potraživanja koji su se smanjili jer su se smanjila potraživanja što znači da poduzeće uspješno naplaćuje svoja potraživanja. Koeficijent obrta ukupne imovine u 2015.godini je iznosio 0,69 a do 2017.godine iznosi 0,97 što znači da poduzeće ostvaruje oko 0,83 kuna prihoda iz 1 kune ukupne imovine. Koeficijent obrta kratkotrajne imovine kroz sve tri godine rastao, u 2017.godini iznosi 3,79. Koeficijent obrta potraživanja se smanjio, u 2015.godini je iznosio 9,55 a u 2017.godini 8,94. Trajanje naplate potraživanja u danima su se povećala tako u 2015.godini iznosi 38 dana u 2016.godini iznosi 46 dana a u 2017.godini iznosi 40 dana.

¹¹ Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., op. cit., str.244.-251.

Tablica 12: Pokazatelji aktivnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	2015.	2016.	2017.
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	0,690933	0,844665	0,97598
KOEFICIJENT OBRTA KRATKOTRAJNE IMOVINE	2,708437	2,866307	3,790532
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJE	9,552368	7,838215	8,943074
TRAJANJE NAPLATE POTRAŽIVANJA U DANIMA	38,21042	46,56673	40,81371

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

4.2. Analiza financijske učinkovitosti

4.2.1. Analiza ekonomičnosti poslovanja

Pokazatelji ekonomičnosti je mjera odnosa prihoda i rashoda, tj. pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda.¹² Podrazumijeva se da je bolje da koeficijent ekonomičnosti bude što veći broj. Za izračun pokazatelja ekonomičnosti uzimamo podatke iz račun dobiti i gubitka. Pokazatelji ekonomičnosti su : ekonomičnost poslovne djelatnosti, ekonomičnost financijske djelatnosti, ekonomičnost redovne djelatnosti i ekonomičnost ukupnog poslovanja.

¹² Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., op. cit., str.244.-252.

Tablica 13: Pokazatelji ekonomičnosti

POKAZATELJ EKONOMIČNOSTI	OPIS
EKONOMIČNOST POSLOVNE DJELATNOSTI	POSLOVNI PRIHODI/ POSLOVNI RASHODI
EKONOMIČNOST FINACIJSKE DJELATNOSTI	FINACIJSKI PRIHODI/ FINACIJSKI RASHODI
EKONOMIČNOST REDOVNE DJELATNOSTI	(POSLOVNI PRIHODI+ FINACIJSKI PRIHODI)/ (POSLOVNI RASHODI+FINACIJSKI RASHODI)
EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	UKUPNI PRIHODI/UKUPNI RASHODI

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: Analiza financijskih izvještaja, Zagreb

Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja kroz sve tri godine su bili veći od 1 to znači da je poduzeće ostvario prihode odnosno dobit kroz sve tri godine.

Pokazatelji ekonomičnosti su se smanjili u odnosu na 2015.godnu osim pokazatelja ekonomičnosti financijske djelatnosti.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja u 2015.godini je iznosilo 1,10 a u 2017.godini su se smanjili na iznosi 1,07. Ekonomičnost poslovne djelatnosti u 2015.godini su iznosili 1,12 a u 2017.godini su se smanjili na 1,09. Poduzeće je u sve tri godine imalo veće poslovne prihode od poslovnih rashoda. Ekonomičnost financijske djelatnosti su u 2015.godini iznosili 0,48 a u 2017.godini su narasli na 0,56. Poduzeću su financijski rashodi bili veći od financijskih prihoda kroz sve tri godine.

Tablica 14: Pokazatelji ekonomičnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJ EKONOMIČNOSTI	2015.	2016.	2017.
EKONOMIČNOST POSLOVNE DJELATNOSTI	1,119899	1,084167	1,08816
EKONOMIČNOST FINACIJSKE DJELATNOSTI	0,47912	0,458696	0,561725
EKONOMIČNOST REDOVNE DJELATNOSTI	1,099046	1,066981	1,074976
EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	1,099046	1,066981	1,074976

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

4.2.2. Analiza profitabilnosti poslovanja

Pokazatelji profitabilnosti mjere povrat uloženog kapitala, što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću.¹³ Pokazatelji profitabilnosti su: neto profitna marža, bruto profitna marža, obrtaj imovine, multiplikator kapitala, neto profitabilnost imovine (ROA), profitabilnost vlastitog kapitala (ROE) i bruto profitabilnost imovine (ROI).

Tablica 15: Pokazatelji profitabilnosti

POKAZATELJI PROFITABILNOSTI	OPIS
NETO PROFITNA MARŽA	NETO DOBIT /PRIHODI OD PRODAJE
BRUTO PROFITNA MARŽA	OPERATIVNA DOBIT /PRIHODI OD PRODAJE
OBRTAJ UKUPNE IMOVINE	PRIHODI OD PRODAJE /UKUPNA IMOVINA
MULTIPLIKATOR KAPITALA	IMOVINA /KAPITAL
NETO PROFITABILNOST IMOVINE (ROA)	NETO PROFITNA MARŽA X OBRTAJ IMOVINE
PROFITABILNOST VLASTITOG KAPITALA (ROE)	NETO PROFITNA MARŽA X OBRTAJ IMOVINE X MULTIPLIKATOR KAPITALA
BRUTO PROFITABILNOST IMOVINE (ROI)	BRUTO PROFITNA MARŽA X OBRTAJ IMOVINE

Izvor: prof. Alfio Barbieri, sažetak predavanja

Neto profitna marža u 2015. godini je iznosila 0,09 i kroz sve tri godine se smanjila i u 2017. godini iznosi 0,07. Bruto profitna marža se postepeno smanjuje kroz sve tri godine, u 2015. godini je iznosio 0,11 da bi do 2017. godine iznosilo 0,08. Neto profitabilnost imovine (ROA) u 2015. godini je iznosio 0,06 te se povećao u 2017. godini te iznosi 0,07. Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE) u 2015. godini je iznosio 0,13 i tijekom sve tri godine se povećavao te u 2017. godini je iznosio 0,15.

¹³ Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., op. cit., str.244.

Bruto profitabilnost imovine(ROI) se uglavnom ne mijenja značajno kroz godine, u 2017.godini iznosi 0,07.

Tablica 16: Pokazatelji profitabilnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

POKAZATELJI PROFITABILNOSTI	2015.	2016.	2017.
NETO PROFITNA MARŽA	0,093887	0,064925	0,071851
BRUTO PROFITNA MARŽA	0,109955	0,079342	0,082369
OBRTAJ UKUPNE IMOVINE	0,663211	0,816704	0,947406
MULTIPLIKATOR KAPITALA	2,166041	2,661479	2,277069
NETO PROFITABILNOST IMOVINE (ROA)	0,062267	0,053025	0,068072
PROFITABILNOST VLASTITOG KAPITALA (ROE)	0,134872	0,141124	0,155004
BRUTO PROFITABILNOST IMOVINE (ROI)	0,072923	0,064799	0,078037

Izvor: vlastiti izračun na temelju korištenih podataka iz konsolidiranih financijskih izvještaja „Mlinar d.d.“

5. Kritički osvrt

Na temelju analiziranih financijskih izvještaja i pokazatelja poduzeća „Mlinar d.d.“ u razdoblju 2015. do 2017. godine može se zaključiti da u bilanci najveći udio ima dugotrajna imovina koja se smanjuje tijekom godina. Poduzeće se pokušava uravnoteženo financirati, što vidimo u omjeru kapitala i obveza. Iz analiziranog računa dobiti i gubitka se vidi da poduzeće u sve tri godine ostvaruje dobit, samo značajniji pad dobiti je bio u 2016. godini.

Analizom financijskog položaja smo utvrdili da pokazatelji imobiliziranosti nisu zadovoljeni tj. glavnica nije dovoljna u financiranju dugotrajne imovine, tijekom svake godine se smanjuju. Pokazatelji likvidnosti se poboljšavaju u odnosu na prijašnju 2015. godinu, ali dalje nisu zadovoljavajući. Kod pokazatelja pokriva obveza ili pokazatelji solventnosti se smanjio u odnosu na prijašnje godine. U razdoblju od 2015. do 2017. godine poduzeće „Mlinar d.d.“ se većinom financira iz tuđih sredstva a ne iz vlastitih, ali dalje postotak zaduženosti je zadovoljavajući. Iz pokazatelja aktivnosti možemo vidjeti poboljšanje u odnosu na prethodno promatrano razdoblje.

Analizom financijske učinkovitosti smo pokazateljima ekonomičnosti utvrdili da je poduzeće ostvarilo veće prihode nego rashode kroz sve tri godine. Kod pokazatelja profitabilnosti možemo vidjeti blagi pad u odnosu na 2015. godinu.

Temeljem analize financijske sposobnosti poduzeća „Mlinar d.d.“ može se utvrditi da poduzeće posluje uspješno i da će se dalje postepeno razvijati i rasti.

6.Literatura

Knjige:

D.Gulin,F. Spajić,I. Spremić, S. Tadijančević, V. Vašiček, K. Žagar, L. Žagar:
Računovodstvo, Zagreb,Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika,
2003.g

Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: Analiza financijskih izvještaja,
Zagreb

Internet:

<https://www.mlinar.hr/hr/>

<http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/prijava.do>

<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:1>

7. Popis dodataka i prilog

Slika 1: Organizacijska struktura poduzeća Mlinar d.d.

Tablica 1: Skraćena struktura bilance (u tisućama kuna)

Tablica 2: Skraćeni struktura računa dobiti i gubitka (u tisućama kuna)

Tablica 3: Pokazatelji imobiliziranosti

Tablica 4: Pokazatelji imobiliziranosti na primjeru „Mlinar d.d.“

Tablica 5: Pokazatelji likvidnosti

Tablica 6: Pokazatelji likvidnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

Tablica 7: Pokazatelji pokrića obveza

Tablica 8: Pokazatelji pokrića obveza na primjeru „Mlinar d.d.“

Tablica 9: Pokazatelji zaduženosti

Tablica 10: Pokazatelji zaduženosti na primjeru „Mlinar d.d.“

Tablica 11: Pokazatelji aktivnosti

Tablica 12: Pokazatelji aktivnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

Tablica 13: Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 14: Pokazatelji ekonomičnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

Tablica 15: Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 16: Pokazatelji profitabilnosti na primjeru „Mlinar d.d.“

Prilozi

Prilog 1:Konsolidirani račun dobiti i gubitka poduzeća „Mlinar d.d.“

Prilog 2:Konsolidirana bilanca poduzeća „Mlinar d.d.“

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješke	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	5	447.901	541.373
Ostali poslovni prihodi	6	12.102	12.226
Ukupno prihodi		460.003	553.599
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda	7	3.017	1.752
Materijalni troškovi	7	(241.386)	(291.681)
Troškovi zaposlenika	8	(102.281)	(132.232)
Trošak amortizacije	17	(18.078)	(21.016)
Ostali troškovi	9	(44.597)	(34.698)
Vrijednosno usklađenje	14	(2.294)	(12.261)
Rezerviranja	10	(3.248)	(4.440)
Ostali poslovni rashodi	11	(1.887)	(641)
Ukupno rashodi		(410.754)	(495.217)
Dobit iz osnovne djelatnosti		49.249	58.382
Financijski prihodi	12	6.620	6.485
Financijski rashodi	13	(13.817)	(14.202)
Neto financijski rashod		(7.197)	(7.717)
Dobit prije oporezivanja		42.052	50.665
Porez na dobit	15	-	-
Dobit tekuće godine		42.052	50.665
Ostala sveobuhvatna dobit			
Stavke koje se kasnije ne prenose u dobiti ili gubitak:			
Gubitak iz revalorizacije nekretnina, postrojenja i opreme neto od odgođene porezne imovine		(10.492)	(5.946)
Ostala sveobuhvatna dobit		(10.492)	(5.946)
Ukupna sveobuhvatna dobit		31.560	44.719
Za raspodjelu:			
vlasnicima matice		31.560	44.719

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješke	2016. (prepravljeno)	2017.
Prihodi od prodaje	5	530.412	604.838
Ostali poslovni prihodi	6	11.679	10.088
Ukupno prihodi		542.091	614.926
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda		1.752	1.553
Materijalni troškovi	7	(283.215)	(331.693)
Troškovi zaposlenika	8	(129.330)	(147.885)
Trošak amortizacije	17	(20.357)	(21.042)
Ostali troškovi	9	(33.855)	(30.747)
Vrijednosno usklađenje	14	(29.944)	(32.532)
Rezerviranja	10	(4.440)	(454)
Ostali poslovni rashodi	11	(618)	(2.306)
Ukupno rashodi		(500.007)	(565.106)
Dobit iz osnovne djelatnosti		42.084	49.820
Financijski prihodi	12	6.480	8.154
Financijski rashodi	13	(14.127)	(14.516)
Neto financijski rashod		(7.647)	(6.362)
Dobit prije oporezivanja		34.437	43.458
Porez na dobit	15	-	-
Dobit tekuće godine		34.437	43.458
Gubitak skupine za otuđenje	32	(1.455)	(722)
Ukupna dobit tekuće godine		32.982	42.736
Ostala sveobuhvatna dobit			
Stavke koje se kasnije ne prenose u dobiti ili gubitak:			
Gubitak iz revalorizacije nekretnina, postrojenja i opreme neto od odgođene porezne imovine		(5.946)	(6.397)
Ostala sveobuhvatna dobit		(5.946)	(6.397)
Ukupna sveobuhvatna dobit		27.036	36.339
Za raspodjelu:			
vlasnicima matice		27.036	36.339

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješka	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2016.
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Goodwill	16	37.551	27.219
Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina	17	459.055	443.099
Dani zajmovi, depoziti i slično	18	311	237
Dugotrajna potraživanja		2.245	-
Ukupno dugotrajna imovina		499.162	470.555
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	19	17.516	18.878
Imovina namijenjena prodaji	19	70.152	66.194
Potraživanja od kupaca	20	40.192	55.809
Ostala potraživanja	21	6.697	11.861
Dani zajmovi i slično	22	32.742	21.130
Novac i novčani ekvivalenti	23	4.986	17.514
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja		3.905	5.196
Ukupno kratkotrajna imovina		176.190	196.582
UKUPNO IMOVINA		675.352	667.137

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješka	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2016.
KAPITAL I OBVEZE			
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	24	117.764	117.764
Revalorizacijske rezerve	31	54.010	47.950
Ostale rezerve		13.926	11.812
Zadržana dobit		126.091	84.177
Ukupno kapital i rezerve		311.791	261.703
Dugoročne obveze			
Dugoročne obveze po kreditima i zajmovima	25	139.470	202.953
Obveze za financijski najam	26	29.874	15.258
Odgođena porezna obveza, neto	15	6.699	4.577
Rezerviranja	30	4.409	5.615
Ukupno dugoročne obveze		180.452	228.403
Kratkoročne obveze			
Obveze po kratkoročnim kreditima, zajmovima i robnim kreditima	27	117.052	92.382
Obveze prema dobavljačima	28	46.159	54.331
Ostale obveze	29	15.051	22.338
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja		4.847	7.980
Ukupno kratkoročne obveze		183.109	177.031
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		675.352	667.137

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2017. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješka	1. siječnja 2016.	31. prosinca 2016. (prepravljeno)	31. prosinca 2017.
IMOVINA				
Dugotrajna imovina				
Goodwill	16	37.551	9.536	9.536
Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina	17	459.055	443.099	450.522
Dani zajmovi, depoziti i slično	18	311	237	491
Dugotrajna potraživanja		2.245	-	-
Ukupno dugotrajna imovina		499.162	452.872	460.549
Kratkotrajna imovina				
Zalihe	19	17.516	18.878	22.652
Imovina namijenjena prodaji	19	70.152	66.194	47.095
Potraživanja od kupaca	20	40.192	55.809	58.449
Ostala potraživanja	21	6.697	11.861	9.183
Dani zajmovi i slično	22	32.742	21.130	12.882
Novac i novčani ekvivalenti	23	4.986	17.514	14.117
Plaćeni troškovi budućeg razdoblju		3.905	5.196	5.894
Imovina skupine za otuđenje	32	-	-	7.594
Ukupno kratkotrajna imovina		176.190	196.582	177.866
UKUPNO IMOVINA		675.352	649.454	638.415

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2017. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješka	1. siječnja 2016.	31. prosinca 2016. (prepravljeno)	31. prosinca 2017.
KAPITAL I OBVEZE				
Kapital i rezerve				
Temeljni kapital	24	117.764	117.764	117.764
Revalorizacijske rezerve	31	54.010	47.950	41.553
Ostale rezerve		13.926	11.812	11.812
Zadržana dobit		126.091	66.494	109.238
Ukupno kapital i rezerve		311.791	244.020	280.367
Dugoročne obveze				
Dugoročne obveze po kreditima i zajmovima	25	139.470	202.953	159.905
Obveze za financijski najam	26	29.874	15.258	4.459
Odgođena porezna obveza, neto	15	6.699	4.577	3.172
Rezerviranja	30	4.409	5.615	4.366
Ukupno dugoročne obveze		180.452	228.403	171.902
Kratkoročne obveze				
Obveze po kratkoročnim kreditima, zajmovima i financijskom najmu	27	117.052	85.332	101.916
Obveze prema dobavljačima	28	46.159	61.381	63.333
Ostale obveze	29	15.051	22.338	19.122
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblju		4.847	7.980	1.167
Obveze povezane sa skupinom za otuđenje	32	-	-	608
Ukupno kratkoročne obveze		183.109	177.031	186.146
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		675.352	649.454	638.415

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

8.SAŽETAK

U ovom završnom radu, „Analiza financijske sposobnosti poduzeća „Mlinar d.d.““ napravljena je analiza konsolidiranih financijskih izvještaja. Poduzeće je osnovano 1903.godine pod nazivom „Prvi križevački paromlin i paropila Hinko Švorc i sinovi“, a kao dioničko društvo posluje od 1993.godine pod nazivom „Mlinar d.d.“. Poduzeću „Mlinar d.d.“ je osnovna djelatnost proizvodnja pekarskih proizvoda i prodaja pekarskih proizvoda u maloprodaji i veleprodaji. Analizirano je poslovanje poduzeća od 2015. do 2017. godine, napravljena je horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka. Analizom financijskog položaja i financijske učinkovitosti uz pomoć različitih pokazatelja vidljivo je da poduzeće uspješno posluje i da će u budućnosti dalje rasti i razvijati se.

Ključne riječi:dioničko društvo, bilanca, račun dobiti i gubitka, analiza financijskog položaja, analiza financijske učinkovitosti

9.SUMMARY

In this final paper, “Analysis of the financial ability of the company "Mlinar d.d."”, an analysis was made of the consolidated financial statements. The company was founded in 1903 under the name "Prvi križevački paromlin i paropila Hinko Švorc i sinovi", and has been operating as a joint stock company since 1993 under the name "Mlinar d.d.". The main activity of the company "Mlinar d.d." is production of bakery products and sale of bakery products in retail and wholesale. The business operations of the company from 2015 to 2017 were analyzed, and a horizontal and vertical analysis of the balance sheet and profit and loss account was made. By analyzing the financial position and financial efficiency with the help of various indicators, it is evident that the company will serve successfully and that it will continue to grow and develop in the future.

Keywords: joint stock company, balance sheet, profit and loss account, financial position analysis, financial efficiency analysis