ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU ODABRANIH HOTELA

Milat, Ana

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2019

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:553657

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

Download date / Datum preuzimanja: **2024-04-16**

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

SVEUČILIŠTE U SPLITU

EKONOMSKI FAKULTET

ZAVRŠNI RAD

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU ODABRANIH HOTELA

Mentorica:
Izv. prof. dr. sc. Tina Vuko

Studentica:
Ana Milat

Split, rujan 2019.

SADRŽAJ:

1. UVOD 2

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI KAO OSNOVA ZA FINANCIJSKU ANALIZU 3

2.1. REGULATORNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ 3

2.2. RAZVRSTAVANJE PODUZETNIKA 6

2.3. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI 9

2.3.1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) 10

2.3.2. Račun dobiti i gubitka 13

2.3.3. Ostali financijski izvještaji 14

3. TEHNIKE I POSTUPCI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ... 18

3.1. ANALIZA POSLOVANJA PUTEM FINANCIJSKIH POKAZATELJA – SKUPINE POKAZATELJA *20*

3.1.1. Pokazatelj likvidnosti 20

3.1.2. Pokazatelj zaduženost 22

3.1.3. Pokazatelj aktivnosti 25

3.1.4. Pokazatelji profitabilnosti (rentabilnosti) 27

3.1.5. Pokazatelji ekonomičnosti 29

4. ANALIZA POSLOVANJA ODABRANIH HOTELA 30

4.1.HOTELJERSTVO U HRVATSKOJ 30

4.2. ODABRANI HOTELI 32

4.2.1.Hotel Osmine 32

4.2.2.Hotel Lapad 33

4.2.3. Hotel Lero 34

4.2.4. Dubrovački Vrtovi Sunca 35

4.3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ODABRANIH HOTELA *36*

*4.*3.1. Pokazatelji likvidnosti 37

4.3.2. Pokazatelji zaduženosti 40

4.3.3. Pokazatelji aktivnosti 43

4.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti 45

4.3.5. Pokazatelji profitabilnosti 48

5.ZAKLJUČAK 51

LITERATURA 53

POPIS SLIKA: 56

POPIS TABLICA: 56

SAŽETAK 57
SUMMARY 57
PRILOZI : 58

1. UVOD

U suvremenim uvjetima poslovanja i natjecateljskom tržištu, računovodstvo je dobilo na svom sve većem značenju, te je postalo skoro pa nemoguće zamisliti poslovanje poduzeća bez kvalitetno vođenog računovodstva i revizije.

Zadatak računovodstva je izraditi financijska izvješća koja pružaju detaljne i istinite informacije o poslovanju poduzeća za određeno razdoblje kako bi ona bila izvor informacija menadžmentu i investitorima te ostalim stakeholderima poduzeća.
Na temelju podataka iz financijskih izvještaja korisnici mogu izračunati različite pokazatelje koji su osnova za ocjenu financijskog položaja i uspjeha poslovanja poduzeća, te na temelju kojih mogu donositi poslovne odluke. Upravo je analiza poslovanja pomoću analize financijskih izvještaja izabranih hotela problematika kojom se bavi ovaj rad.

U radu će se analizirati poslovanje izabranih hotela, a to su: Hotel Lero, Hotel Osmine, Hotel Lapad i Dubrovački Vrtovi Sunca koji se nalaze u gradu Dubrovniku ili njegovoj okolici, kako bi se uočile potencijalne slabosti, prednosti spomenutih hotela i trendovi u poslovanja, te kako bi se mogle dati preporuke za eventualno unaprjeđenje budućeg poslovanja. Dakle, cilj rada je da se na temelju analize podataka iz financijskih izvještaja ocijene performanse poslovanja izabranih hotela te procijene buduće perspektive njihova poslovanja.

Metode rada koje su korištene su metoda deskripcije, metoda komparacije, meteoda analize i metoda sinteze.

Završni rad podijeljen je u pet glavnih cjelina. U uvodnom dijelu opisani su problem istraživanja, ciljevi i struktura rada. U drugom dijelu rada, detaljnije su opisani pojmovi i osnovna obilježja: regulatornog okvira financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj, temeljni financijski izvještaji, te kriterij razvrstavanja poduzetnika. Treći dio rada odnosi se na opis financijskih pokazatelja, koji su u četvrtom dijelu primijeniti na primjerima četiri odabrana hotela iz okolice grada Dubrovnika. Na kraju, u zaključku su sažeti glavni rezultati rada.

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI KAO OSNOVA ZA FINANCIJSKU ANALIZU

2.1. REGULATORNI OKVIR FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA U REPUBLICI HRVATSKOJ

Osnovni regulativni okvir financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj čini Zakon o računovodstvu[1] i povezani propisi. Zakonom se uređuje računovodstvo poduzetnika, razvrstavanje poduzetnika i grupa poduzetnika, knjigovodstvene isprave i poslovne knjige, popis imovine i obveza, primjena standarda financijskog izvještavanja i tijelo za donošenje standarda financijskog izvještavanja, godišnji financijski izvještaji i konsolidacija godišnjih financijskih izvještaja, izvještaj o plaćanjima javnom sektoru, revizija godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća, sadržaj godišnjeg izvješća, javna objava godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća, Registar godišnjih financijskih izvještaja te obavljanje nadzora.

Prema Zakonu o računovodstvu[2] poduzetnici su dužni svoje financijske izvještaje sastavljati primjenom Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja (HSFI) ili Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI).

Mikro, mali i srednji poduzetnici te ostali poduzetnici koji se ne mogu razvrstati po kriterijima iz čl. 5 Zakona o računovodstvu, dužni su sastavljati i prezentirati godišnje financijske izvještaje primjenom Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja (HSFI).

Veliki poduzetnici i subjekti javnog interesa dužni su sastavljati i prezentirati godišnje financijske izvještaje primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI).

Subjekti javnog interesa su: poduzetnici čiji su vrijednosni papiri uvršteni na organizirano tržište kapitala, kreditne institucije, institucije za elektronički novac, društva za osiguranje, reosiguranje i leasing društva.

[1] Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78/15 134/15 120/16 116/18 čl. 1.
[2] Ibid, čl.17.

Od četiri izabrana hotela koji se kao primjeri koriste u ovom radu Hotel Lero, Hotel Lapad i Hotel Osmine dužni su svoje financijske izvještaje sastavljati primjenom Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja jer spadaju u srednje i male poduzetnike, dok su Dubrovački Vrtovi Sunca veliki poduzetnici i dužni su sastavljati financijske izvještaje u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Hrvatske standarde financijskog izvještavanja donosi Odbor za standarde financijskog izvještavanja. Odbor za standarde financijskog izvještavanja je stručno tijelo koje ima sljedeće nadležnosti:

1. donosi Hrvatske standarde financijskog izvještavanja,
2. priprema za objavu i objavljuje u »Narodnim novinama« Hrvatske standarde financijskog izvještavanja,
3. daje tumačenja Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja kada Odbor za standarde financijskog izvještavanja ocijeni da je to bitno za primjenu Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja,
4. dostavlja ministru financija prijedlog pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja sukladno članku 19. stavcima 5. ovoga Zakona,
5. daje stručna mišljenja na zahtjev Ministarstva financija, o prijedlozima zakonodavnih akata Europske unije i drugim pitanjima iz područja računovodstva,
6. analizira i prati razvoj računovodstvene teorije i prakse,
7. obavlja ostale poslove iz svog djelokruga po nalogu ministra financija. [3]

[3] Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78/15 134/15 120/16 116/18 čl.18

Međunarodne standarde financijskog izvještavanja donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (International Accounting Standards Board –IASB).

Ciljevi IASB-a su sljedeći:

- razvijati, u javnom interesu, jedan skup visoko kvalitetnih, razumljivih i globalno primjenjivih računovodstvenih standarda koji zahtijevaju kvalitetne, transparentne i usporedive informacije u financijskim izvještajima i drugim financijskim izvještavanjima kako bi se pomoglo sudionicima u svjetskim tržištima kapitala i drugim korisnicima pri donošenju poslovnih odluka,
- unaprijediti korištenje i primjenjivanje tih standarda,
- aktivno raditi s nacionalnim kreatorima standarda kako bi se doveli do približavanja nacionalnih računovodstvenih standarda i MSFI-a visoko kvalitetnim rješenjima. [4]

Korisnici financijskih izvještaja su sadašnji i potencijalni ulagači, zaposlenici, zajmodavci, kreditori, dobavljači i ostali vjerovnici, kupci, država i njezine agencije te javnost. Oni koriste financijske izvještaje kako bi došli do željenih informacijama.

[4] Hanfa.hr, raspoloživo na: https://www.hanfa.hr/getfile/39377/Me%C4%91unarodni%20ra%C4%8Dunovodstveni%20standardi%20i%20Me%C4%91unarodni%20standardi%20financijskog.pdf pristupljeno [20.08.2019.]

2.2. RAZVRSTAVANJE PODUZETNIKA

Poduzetnici se prema Zakona o računovodstvu razvrstavaju se na mikro, male, srednje i velike ovisno o određenim pokazateljima utvrđenim na zadnji dan poslovne godine koja prethodi poslovnoj godini za koju se sastavljaju financijski izvještaji.

Pokazatelji prema kojima se razvrstavaju poduzetnici su: iznos ukupne aktive, iznos prihoda i prosječan broj radnika tijekom poslovne godine.

Kategorije poduzetnika razvrstavaju se ako prelaze dva od tri navedena pokazatelja, a u sljedećoj tablici su prikazani pokazatelji prema kojima su razvrstani poduzetnici.

Tablica 1.: Razvrstavanje poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu

Pokazatelji	Mikro poduzetnici	Mali poduzetnici	Srednji poduzetnici
Aktiva	2.600.000,00 kn	30.000.000,00 kn	150.000.000,00 kn
Prihod	5.200.000,00 kn	60.000.000,00 kn	300.000.000,00 kn
Broj radnika	10	50	250

Izvor: Prikaz autora sukladno Zakonu o računovodstvu, Razvrstavanje poduzetnika, čl. 5.

Velikim poduzetnicima se smatraju oni koji prelaze dva od tri pokazatelja prema kriterijima koji se primjenjuju za srednje poduzetnike. Neovisno o tome dali prelaze dva od tri pokazatelja u velike poduzetnike spadaju: banke, štedne banke, stambene štedionice, institucije za elektronički novac, društva za osiguranje i reosiguranje, leasing društva o društva za upravljanje UCITS fondovima, društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, faktoring društva, investicijska društva, burze te još manji broj ostalih poduzetnika.[5]

[5] Šodan, S. (2018.): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu,ak.god. 2018. /2019. Predavanje 2., str. 9.

Mikro poduzetnici su dužni objavljivati:[6]

- Bilanca,
- Račun dobiti i gubitka,
- Bilješke uz financijske izvještaje,
- Ostalu dokumentaciju: Odluku o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja, Odluku o prijedlogu raspodijele dobiti ili pokriću gubitka i Revizorsko izvješće (ako su obveznici revizije).

Mali poduzetnici su dužni objavljivati:[7]

- Bilancu,
- Račun dobiti i gubitka,
- Bilješke uz financijske izvještaje,
- Ostalu dokumentaciju: Odluku o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja, Odluku o prijedlogu raspodijele dobiti ili pokriće gubitka i Revizorsko izvješće (ako su obveznici revizije).

Srednji poduzetnici su dužni objavljivati:[8]

- Bilancu,
- Račun dobiti i gubitka,
- Izvještaj o novčanom tijeku,
- Izvještaj o promjenama kapitala,
- Bilješke uz financijske izvještaje,
- Ostalu dokumentaciju: Revizorsko izvješće - ako je obveznik revizije, Godišnje izvješće, Odluka o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja i Odluka o prijedlogu raspodijele dobiti ili pokriću gubitka.

[6] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d. ,Zagreb, br. 120/16, čl. 19
[7] Ibid
[8] Ibid

Veliki i subjekti od javnog interesa su dužni objavljivati:[9]

- Bilancu,
- Račun dobiti i gubitka,
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti,
- Izvještaj o novčanom tijeku,
- Izvještaj o promjenama kapitala,
- Bilješke uz financijske izvještaje,
- Ostalu dokumentaciju: Godišnje izvješće, Revizorsko izvješće, Odluka o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja, Odluka o raspodijeli dobiti ili pokriću gubitka.

[9] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 120/16, čl. 19

2.3. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

Analiza poslovanja poduzeća zahtijeva uvid u stanje poduzeća. Detaljna slika o učincima poduzeća i njegove aktivnosti treba se temeljiti na pouzdanim i istinitim podacima. Izvor tih podataka su stoga upravo financijska izvješća. Ona pružaju uvid u stanje imovine po vrstama, te izvora imovine, promjene prihoda i rashoda, te ostvarenog financijskog rezultata, priljeva i odljeva novca. Financijski izvještaji omogućuju analizu poslovanja poduzeća tijekom promatranog vremena ukazujući na efekte pojedinih poslovnih odluka. Financijske izvještaje koriste različite interesne grupe poduzeća od nadzornih tijela i poslovnih partnera do kreditora i investitora. Temeljem analiza podataka iz financijskih izvještaja oni donose svoje odluke i utječu na buduće poslovanje poduzeća.

Funkcija izvještavanja u poduzeću regulirana je Zakonom o računovodstvu[10], Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja te drugim propisima struke kako bi se osigurao što detaljniji i transparentniji prikaz događaja u poslovanju.

Zakonom o računovodstvu[11] određena su temeljna financijska izvješća, obveze njihovog sastavljanja, revidiranja i objavljivanja. Godišnji financijski izvještaji sastavljaju se za poslovnu godinu. Godišnje financijske izvještaje poduzetnik je dužan sastaviti i u slučajevima promjene poslovne godine, statusnih promjena, otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije nad poduzetnikom i to sa stanjem na dan koji prethodi početku promijenjene poslovne godine, danu upisa statusne promjene, danu otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije.

[10] Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78/15 134/15 120/16 116/18 čl. 16.
[11] Ibid, čl. 19.

Temeljni financijski izvještaji pružaju istinit, fer, pouzdan i objektivan pregled imovine, obveza, kapitala, promjene financijskog položaj i dobiti ili gubitka. Izvještaji se čuvaju trajno i u izvorniku, a potpisuje ih zakonski predstavnik poduzeća.[12]

Godišnji financijska izvješća prema Zakonu o računovodstvu su:[13]

- Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- Izvještaj o novčanim tokovima
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke uz financijske izvještaje

2.3.1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)

Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) - Bilanca se uobičajeno definira kao financijski izvještaj koji sistematizirano prikazuje stanje imovine, obveza i kapitala poduzeća u određenom vremenskom trenutku. Stoga je upravo bilanca temeljni financijski izvještaj koji prikazuje financijski položaj poduzeća i koji služi kao podloga za ocjenu sigurnosti poslovanja. [14] Bilanca se sastoji od dva dijela, to su aktiva i pasiva koje trebaju biti jednake.

Aktiva predstavlja imovinu poduzeća koju ono koristi za realizaciju svojih poslovnih ciljeva. Osnovne stavke aktive su dugotrajna imovina, kratkotrajna imovina, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihod, te potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital.
Kratkotrajnu imovinu čini onaj dio ukupne imovine za koji se očekuje da će se pretvoriti u novčani oblik u vremenu krećem od jedne godine, dok je dugotrajna imovina ona imovina koja dulje ostaje vezana u tom obliku i za koju se ne očekuje da će se pretvoriti u novac u tako kratkom razdoblju.[15]

[12] Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 78/15 134/15 120/16 116/18, čl. 19
[13] Ibid
[14] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 53.
[15] Ibid, str. 56.

Plaćeni troškovi budućeg razdoblja pojavljuju se najčešće prilikom isplate značajnijih iznosa za namjenu od koje će poduzeće dobivati ekonomske koristi tijekom duljeg razdoblja.[16]

Pasiva se odnosi na obveze i kapital poduzeća, odnosno na njegove izvore imovine. Osnovne stavke pasive su kapital i rezerve, rezerviranja, dugoročne i kratkoročne obveze, te odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja.

Kratkoročne obveze čine obveze koje je potrebno podmiriti u kraćem roku, tj. roku koji je kraći od godine dana.[17] Tu spadaju obveze prema dobavljačima, primljeni kratkoročni krediti s rokom otplate kraćim od godine dana, emitirani kratkoročni vrijednosni papiri i sl.
Dugoročne obveze poduzeća obuhvaćaju sve obveze koje dospijevaju na naplatu u roku duljem od jedne godine.[18] Tu uglavnom spadaju obveze za primljene dugoročne kredite od banaka ili drugih financijskih institucija te obveze po emitiranim obveznicama.
Razlika između ukupne imovine i ukupnih obveza čini vlasničku glavnicu, odnosno kapital poduzeća i to je onaj dio imovine koji pripada vlasnicama poduzeća. Odnosno kapital poduzeća je onaj ostatak koji ostaje vlasnicima nakon podmirenja svih obveza.

[16] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 57.
[17] Ibid, str. 59.
[18] Ibid, str. 59.

Tablica 2.: Temeljne pozicije bilance

AKTIVA
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NE UPLAĆENI KAPITAL
B) DUGOTRAJNA IMOVINA
I. NEMATERIJALNA IMOVINA
II. MATERIJALNA IMOVINA
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA
IV. POTRAŽIVANJA
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA
I. ZALIHE
II. POTRAŽIVANJA
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI
E) UKUPNA AKTIVA
F) IZVANBILANČNI ZAPISI
PASIVA
A) KAPITAL I REZERVE
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL
II. KAPITALNE REZERVE
III. REZERVE IZ DOBITI
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE
VII.MANJINSKI INTERESI
B) REZERVIRANJA
C) DUGOROČNE OBVEZE
D) KRATKOROČNE OBVEZE
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA
F) UKUPNO PASIVA
G) IZVANBILANČNI ZAPISI

Izvor: autor prema Šodan, S. (2018): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu, ak. god. 2017./2018., predavanja br. 3, str 3.

2.3.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka - financijski izvještaj koji prikazuje aktivnost poduzeća u određenom razdoblju. Osnovni kategorijalni elementi tog izvještaja jesu prihodi, rashodi i njihova razlika dobit ili gubitak. Prema tome, račun dobiti i gubitka moguće je definirati kao financijski izvještaj koji prikazuje koliko je prihoda i rashoda ostvareno u određenom vremenu te kolika je ostvarena dobit (gubitak).[19]

Tablica 3.: Struktura ukupnih prihoda u RDG-u

Oznaka pozicije	NAZIV POZICIJE
I	POSLOVNI PRIHODI
III	FINANCIJSKI RASHODI
V	UDIO U DOBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM
VII	UDIO U DOBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA
IX	UKUPNI PRIHODI (I+III+V+VII)

Izvor: Jurić, Đ., (2017.): Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2016.godinu, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 2/2017., str. 70.

Tablica 4.: Struktura ukupnih rashoda u RDG-u

Oznaka pozicije	NAZIV POZICIJE
II	POSLOVNI RASHODI
IV	FINANCIJSKI RASHODI
VI	UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM
VIII	UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA
X	UKUPNI RASHODI (II+IV+VI+VIII)

Izvor: Jurić, Đ., (2017.): Ibid

[19] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 67

2.3.3. Ostali financijski izvještaji

Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti - obveznici sastavljanja navedenog izvješća su poduzetnici koji vode poslovne knjige prema Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja odnosno veliki poduzetnici i subjekti od javnog interesa. Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku sastavlja se kao dopuna Računu dobiti i gubitka, a uključuje stavke prihoda i rashoda koje se ne priznaju kao dobitak ili gubitak u RDG-u nego kroz kapital odnosno ostali sveobuhvatni dobitak poduzeća. Navedeni se izvještaj sastavlja u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja.[20] U skladu s tim Pravilnikom u ostali sveobuhvatni dobitak prije poreza uključuju se sljedeće stavke. [21]

1. tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja,
2. promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine,
3. dobitak ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju,
4. dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka,
5. dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu,
6. udio u ostalom sveobuhvatnom dobitku / gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom,
7. aktuarski dobitci / gubitci po planovima definiranih primanja,
8. ostale nevlasničke promjene kapitala.

Navedene se stavke iskazuju pojedinačno u bruto iznosu, a nakon toga se odvojeno iskazuje porez na dobitak na ukupni ostali sveobuhvatni dobitak razdoblja kako bi se utvrdio neto ostali sveobuhvatni dobitak ili gubitak razdoblja.

[20] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d., Zagreb, br. 95/16
[21] Cirkveni Filipović, T. (2019.): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku za 2018. godinu, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 1/19, str. 136.

Izvještaj o novčanom toku - izvještaj o novčanim tokovima obvezni su sastaviti samo srednji i veliki poduzetnici. Poduzetnici koji se ubrajaju u mikro i male poduzetnike mogu ako žele dobrovoljno sastaviti ovaj financijski izvještaj, ali samo za svoje potrebe te ga nemaju obvezu javno objaviti.

Izvještaj o novčanim tokovima daje prikaz priljeva i odljeva novca i novčanih ekvivalenata tijekom jednoga obračunskog razdoblja odnosno izvještaj o novčanim tokovima pruža informacije o tome na koji način poduzeće stvara novac i kako isti troši, a iste podatke nije moguće saznati iz drugih financijskih izvještaja. Naime, izvještaj o financijskom položaju (bilanca) daje podatak o stanju novčanih sredstava na kraju razdoblja, ali iz tog podatka nije moguće odrediti iz kojih je izvora novac pritekao odnosno na što je potrošen. Stoga je korisno sastaviti izvještaj o novčanim tokovima jer je on osnova za procjenu sposobnosti društva da ostvari neto novčani tok, a također služi pri utvrđivanju likvidnosti i solventnosti poduzeća. Nadalje, analizom izvještaja o novčanim tokovima može se procijeniti sposobnost poduzeća da na vrijeme ispunjava obveze prema vjerovnicima i vlasnicima (članovima društva odnosno dioničarima) te utvrdi razloge zašto to nije u mogućnosti.[22]

Novčani tok se sastoji od poslovnih, investicijskih i financijskih aktivnosti.

Razlikuju se dvije metode sastavljanja izvještaja o novčanom tijeku: izravna (direktna) i neizravna (indirektna) metoda.

[22] Vuk, J. (2019): Izvještaj o novčanim tokovima za 2018.godinu, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 1/19, str. 114.

Izvještaj o promjenama kapitala - Prema odredbama HSFI-ja 1, izvještaj o promjenama kapitala sastavlja se tako da sadržava promjene svih komponenti kapitala između dvaju datuma bilance, odnosno promjene između uloženog i zarađenog kapitala te izravne promjene u kapitalu (izvan računa dobitka i gubitka). Promjene koje izravno utječu na vrijednost kapitala su: [23]

a. revalorizacija dugotrajne nematerijalne imovine,
b. revalorizacija dugotrajne materijalne imovine,
c. rezerve fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju,
d. tekući i odgođeni porezi (dio),
e. učinkovita zaštita novčanog toka,
f. promjene računovodstvenih politika,
g. ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja,
h. tečajna razlika s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje i
i. ostale promjene kapitala.

Prema odredbama MRS –a 1, u izvještaj o promjenama kapitala trebaju se uključiti sljedeće informacije:

a. ukupni sveobuhvatni dobitak razdoblja, iskazujući odvojeno ukupne svote raspodjeljive vlasnicima matice i vlasnicima nekontrolirajućih interesa,
b. učinci retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika ili retroaktivnog prepravljanja svota priznatih u skladu s MRS-om 8 – Računovodstvene politike, procjene i pogreške,
c. usklade između knjigovodstvene svote svake komponente kapitala na početku i na kraju razdoblja, uz odvojeno prikazivanje svake promjene proizišle iz:
    - dobitka ili gubitka,
    - svake stavke ostaloga sveobuhvatnog dobitka i
    - transakcije s vlasnicima u njihovom svojstvu vlasnika, uz odvojen prikaz uplata vlasnika i isplata vlasnicima na osnovi glavnice te promjena vlasničkih udjela u ovisnim društvima koja nemaju za posljedicu gubitak kontrole.

[23] Cirkveni Filipović, T. (2019.): Izvještaj o promjenama kapitala za 2018. godinu, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 1/19, str. 149.

Bilješke uz financijske izvještaje - Sadržaj bilježaka uz financijska izvješća određena su Hrvatskim standardima financijskog izvješćivanja za mikro, male i srednje poduzetnike, odnosno Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (i MRS-ovima) za velike poduzetnike i subjekte od javnog interesa.

Prema MRS-u 1 – prezentiranje financijskih izvještaja, jedan od financijskih izvješća su bilješke koje obuhvaćaju sažetak značajnijih računovodstvenih politika poduzeća i druga objašnjenja.

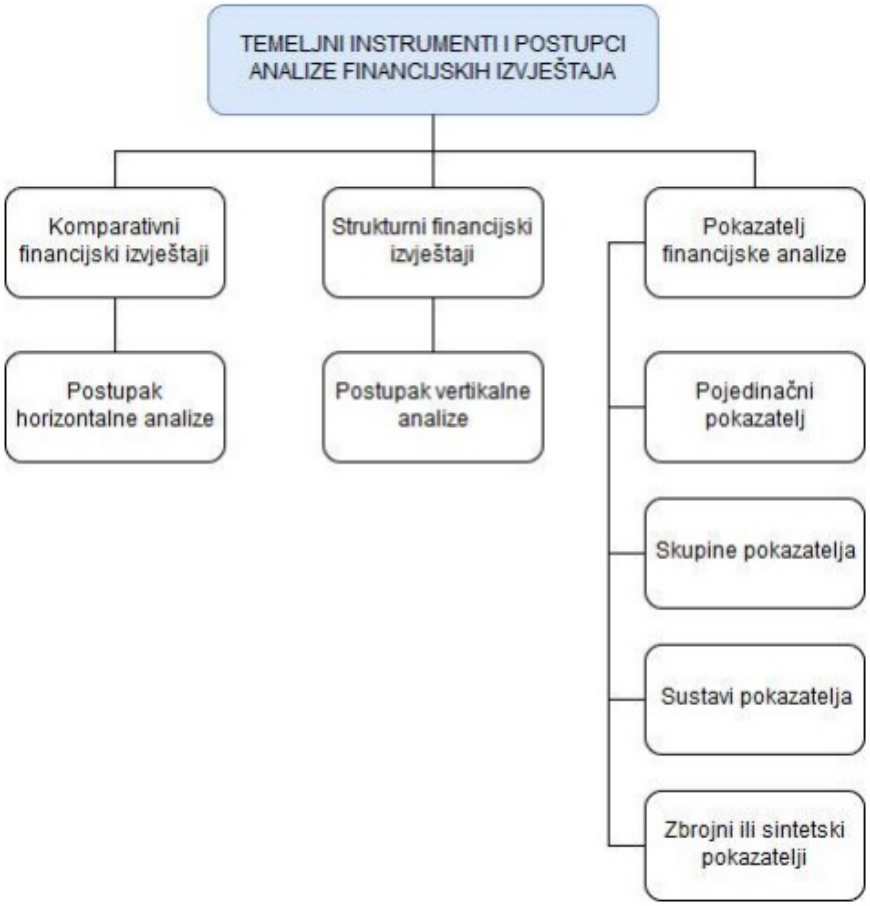
Prema MRS-u 1, bilješke sadržavaju informacije kao dopunu onima koje su prezentirane u bilanci, računu dobitka i gubitka, izvješću o promjenama glavnice i izvješću o novčanom tijeku poduzeća.
Bilješke daju opise i podzbrojeve pojedinih elemenata iz financijskih izvješća te informacije o vrijednostima koje ne ispunjavaju uvjete za priznavanje. [24]

[24] Guzić, Š. (2019): Bilješke uz financijske izvještaje za 2018. godinu, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 1/19, str. 156.

3. TEHNIKE I POSTUPCI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijska analiza poslovanja prethodi fazi planiranja, odnosno upravljanju poslovanjem, a provodi se na temelju izrađenih i predočenih financijskih izvještaja.

U precesu analize financijskih izvještaja poduzeća moguće je koristiti se čitavim nizom različitih postupaka i instrumenata u cilju što preciznije i točnije analize poslovanja poduzeća. Na slici 1. prikazana je klasifikacija temeljnih instrumenata i postupaka analize financijskih izvještaja.



Slika 1. Temeljni instrumenti analize

Izvor: Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L.(2008.): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 224

Analiza financijskih izvještaja je najbitniji dio cjelokupne analize poslovanja poduzeća jer temeljni financijski izvještaji (bilanca i račun dobitka i gubitka) daju potrebne informacije i omogućuju uvid u realno stanje i poslovanje poduzeća. Uzevši u obzir podatke iz spomenutih izvještaja, moguće je izraditi niz pokazatelja na temelju kojih se može zaključiti posluje li poduzeće dobro, odnosno je li likvidno, koliki je stupanj zaduženosti, je li poslovanje ekonomično, rentabilno, a u skladu s tim i profitabilno i sl.[25]

„Analiza financijskih izvještaja ponajprije je orijentirana na vrijednosne ili novčane podatke i informacije. Prema tome, analiza financijskih izvještaja usmjerena je na kvantitativne financijske informacije i zbog toga se često naziva još i financijskom analizom. Sadržajno gledano, analiza financijskih izvještaja može se opisati kao proces primjene različitih analitičkih sredstava i tehnika, pomoću kojih se podatci iz financijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje“.[26]

„Važnost analize financijskih izvještaja razmatra se u prvom redu s aspekta upravljanja poslovanjem i razvojem društva. Ona prethodi procesu upravljanja ili, preciznije rečeno, prethodi procesu planiranja koji čini sastavni dio upravljanja“.[27]

„Zadatak analize financijskih izvještaja upravo je u tome da prepozna dobre osobine društva da bi se te prednosti mogle iskoristiti, ali i da prepozna slabosti društva kako bi se mogla poduzeti korektivna akcija.“[28] Prema tome, analiza financijskih izvještaja osigurava informacije kao temeljni input na osnovi kojeg je moguće promišljanje i prosuđivanje poslovanja društva u svrhu donošenja odluka, tj. upravljanja.[29]

---

[25]Horvat Jurjec, K. (2011): Analiza financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 7/11, str. 18.

[26]Gulin, D. i sur. (2004.): Poslovno planiranje, kontrola i analiza, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, str. 177.

[27] Mesarić, P. (2009.): Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja, Financijski klub, Zagreb, istraživački rad , str. 3., raspoloživo na: http://finance.hr/wp-content/uploads/2009/11/mp14112010.pdf pristupljeno [26.09.2019.]

[28] Srdarev, L. (2017.): Analiza financijskih izvještaja HNK Hajduk Split Š.D.D., Ekonomski fakultet, Split, diplomski rad, str. 4., raspoloživo na : https://repozitorij.efst.unist.hr/islandora/object/efst:1075/preview pristupljeno [26.09.2019.]

[29] Bulić, P. (2017.): Analiza uspješnosti poslovanja Grupe Podravka, Ekonomski fakultet, Split, završni rad, str.10., raspoloživo na : https://repozitorij.efst.unist.hr/islandora/object/efst%3A1178/datastream/PDF/view pristupljeno [26.09.2019.]

3.1. ANALIZA POSLOVANJA PUTEM FINANCIJSKIH POKAZATELJA – SKUPINE POKAZATELJA

3.1.1. Pokazatelj likvidnosti

Pod pojmom **likvidnosti** podrazumijeva se svojstvo imovine, ili njezinih dijelova, da se mogu brzo i bez gubitaka pretvoriti u gotov novac.[30] Pokazatelji likvidnosti koriste se za procjenu sposobnosti poduzeća da udovolji svojim kratkoročnim obvezama kratkotrajnom imovinom, bilo da je riječ o gotovini ili imovini koja se u kratkom roku može zamijeniti za gotovinu. Pokazatelji likvidnosti spadaju u skupinu pokazatelja sigurnosti poslovanja.
Pokazatelji likvidnosti su od velike važnosti onima koji poduzeću nešto odobravaju na kraći rok, npr. dobavljači koji poduzeću isporučili robu s kraćom odgodom plaćanja.

Sljedeća tablica prikazuje najčešće pokazatelje likvidnosti, stavke financijskih izvještaja koje su potrebne za njihov izračun i poželjne vrijednosti tih pokazatelja.

Tablica 5.: Pokazatelji likvidnosti

NAZIV	BROJNIK	NAZIVNIK	POŽELJNA VRIJEDNOST
Koeficijent tekuće likvidnosti (KTL)	Tekuća imovina*	Tekuće obveze **	Minimalno 2
Koeficijent ubrzane likvidnosti (KUL)	Tekuća imovina – Zalihe	Tekuće obveze	Minimalno 1 (ili više)
Koeficijent trenutne likvidnosti (KTrL)	Novac	Tekuće obveze	Minimalno 0,10
Koeficijent financijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	(Glavnica + Dugoročne obveze)	Manji od 1
Neto radni (obrtni) kapital (NRK)	Tekuća imovina – Tekuće obveze		Pozitivna vrijednost

Izvor: Izrada autora na temelju Šodan, S. (2018.): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu, ak. god. 2017./2018., predavanja br. 6, str 7.

*tekuća imovina obuhvaća kratkotrajnu imovinu i aktivna vremenska razgraničenja

** tekuće obveze obuhvaćaju kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja

[30] Proklin, M., J. Zima. (2011): Utjecaj likvidnosti i solventnosti na poslovanje poduzetnika, Ekonomski Vjesnik, str. 73, raspoloživo na file:///C:/Users/Pc/Downloads/Pages_from_ek_vjesnik__11_1_5.pdf , pristupljeno [26.09.2019.]

Koeficijent tekuće likvidnosti (KTL) najbolji je pojedinačni pokazatelj likvidnosti poduzeća, koji se računa dijeljenjem kratkotrajne imovine s kratkoročnim obvezama.[31] Koeficijent tekuće likvidnosti u pravilu bi trebao biti veći od 2. Drukčije rečeno, ako poduzeće želi održati tekuću likvidnost na normalnoj razini i izbjeći situaciju nepravodobnog plaćanja obveza, tada mora na raspolaganju imati, u pravilu, minimalno dvostruko više kratkotrajne imovine nego što ima kratkoročnih obveza.[32]

Koeficijent ubrzane likvidnosti (KUL) se koristi za procjenu može li poduzeće udovoljiti svojim kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine.[33] Niti u ovom slučaju nije dobra ni preniska ni previsoka razina koeficijenta ubrzane likvidnosti. Uobičajeno se ističe kako bi njegova vrijednost trebala biti 1 ili veća od 1, što znači da bi poduzeće koje želi održavati normalnu likvidnost moralo imati brzo unovčive imovine minimalno toliko koliko ima kratkoročnih obveza.[34]

Koeficijent trenutne likvidnosti (KTrL) ukazuje sposobnost poduzeća za trenutačno podmirenje obveza. Ovaj pokazatelj korisnika informacija o likvidnosti lako može dovesti u zabludu. Razlog tome može biti ako je na dan utvrđivanja koeficijenta trenutne likvidnosti na žiro račun stigla značajna uplata, taj koeficijent može biti relativno visok i korisnik može zaključiti kako poduzeće nema problema s likvidnosti, što ne mora u stvarnosti biti tako.[35]

Koeficijent financijske stabilnosti (KFS) predstavlja omjer dugotrajne imovine i kapitala uvećanog za dugoročne obveze poduzeća. Ovaj pokazatelj mora biti manji od 1 jer poduzeće dio svoje kratkotrajne imovine mora financirati iz kvalitetnih dugoročnih izvora odnosno iz radnog kapitala. Što je vrijednost ovog pokazatelja manja, to je likvidnost i financijska stabilnost poduzeća veća, tj. povećava se učešće radnog kapitala. Ako je vrijednost ovog pokazatelja veća od 1, to znači da poduzeće nema radnog kapitala, već da postoji „deficit radnog kapitala“.[36]

---

[31] Vidučić, LJ., Pepur, S., Šarić, Šimić, M., (2015): Financijski menadžment, Revizija, računovodstvo i financije - RRiF, Zagreb, str. 442.
[32] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2.proširenо izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 248.
[33] Vidučić, LJ., Pepur, S., Šarić, Šimić, M., (2015): Financijski menadžment, Revizija, računovodstvo i financije - RRiF, Zagreb, str. 443.
[34] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2.proširenо izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 249.
[35] Ibid, str. 248.
[36] Ibid, str. 250.

Neto radni ili obrtni kapital (NRK) u najužem smislu obrtni kapital predstavlja razliku između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza poduzeća. U praksi se još naziva i neto radni kapital. Obrtni kapital uvjet je likvidnosti i financijske stabilnosti poduzeća te u biti daje odgovor o tome koliko je likvidne imovine poduzeća na raspolaganju za održavanje i širenje poslovanja. Vrijednost obrtnog kapitala može biti pozitivna ili negativna, a ovisi o strukturi imovine i dugova poduzeća.[37]

U pravilu se smatra da će poduzeća koje imaju višu razinu obrtnoga kapitala dugoročno bolje poslovati budući da su u svakom trenutku sposobne proširiti, unaprijediti ili izmijeniti operativno poslovanje. Što je viša razina obrtnoga kapitala, poduzeće je pod manjim pritiskom tržišta i sposobnija je samostalno financirati rast poslovanja.[38]

3.1.2. Pokazatelj zaduženost

Pokazatelji **zaduženosti** ili pokazatelji upotrebe poluge pokazuju strukturu kapitala i načine na koje poduzeće financira svoju imovinu. Oni predstavljaju svojevrsnu mjeru stupnja rizika ulaganja u poduzeće, odnosno određuju stupanj korištenja posuđenih financijskih sredstava. Poduzeća sa značajno visokim stupnjem zaduženosti gube financijsku fleksibilnost, mogu imati probleme pri pronalaženju novih investitora, te se suočavaju s rizikom bankrota. Ipak, zaduženost poduzeća nije uvijek nužno loša. Ukoliko je stupanj zaduženosti pod kontrolom i redovno se prati kroz vrijeme, a posuđena sredstva se koriste na pravi način, zaduženost može rezultirati porastom povrata na investirano.“[39]

---

[37] Profitiraj.hr, raspoloživo na : https://profitiraj.hr/obrtni-kapital-%E2%80%93-sto-predstavlja-i-zasto-nam-je-vazan/, pristupljeno [23.08.2019.]
[38] Ibid
[39] Šarlija, N. (2009): Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Analiza poslovanja poduzeća“, Ekonomski fakultet Osijek, str. 5., raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wp-content/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf, pristupljeno [23.08.2019.]

Sljedeća tablica prikazuje najčešće pokazatelje zaduženosti, stavke financijskih izvještaja koje su potrebne za njihov izračun i poželjne vrijednosti tih pokazatelja.

Tablica 6.: Pokazatelji zaduženosti

NAZIV	BROJNIK	NAZIVNIK	POŽELJNA VRIJEDNOST
Koeficijent zaduženosti (KZ)	Ukupne obveze	Ukupna imovina	50% ili manje
Koeficijent vlastitog financiranja (KVF)	Glavnica	Ukupna imovina	Veće od 50%
Koeficijent financiranja (KF)	Ukupne obveze	Glavnica	Jednako ili ispod 1
Faktor zaduženosti (FZ)	Ukupne obveze	Zadržana dobit + Amortizacija	Manje od 5
Stupanj pokrića 1 (SP 1)	Glavnica	Dugotrajna imovina	Približno 1
Stupanj pokrića 2 (SP 2)	Glavnica + Dugoročne obveze	Dugotrajna imovina	Veće od 1

Izvor: Izrada autora na temelju Šodan, S. (2018.): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu, ak. god. 2017./2018., predavanja br. 7, str 2.

Koeficijent zaduženosti (KZ) pokazuje do koje mjere poduzeće koristi zaduživanje kao oblik svog financiranja, odnosno koji je postotak imovine nabavljen zaduživanjem. Što je veći odnos duga i imovine poduzeća, veći je financijski rizik, a što je manji, niži je financijski rizik. U pravilu bi vrijednost koeficijenta zaduženosti trebala biti 50% ili manja.[40]

Koeficijent vlastitog financiranja (KVF) govori koliko je imovine financirano iz vlastitog kapitala, a njegova vrijednost bi trebala biti veća od 50%.[41]

Koeficijent financiranja (KF) gornja granica odnosa duga i glavnice je najčešće 2:1. Visoka vrijednost ovog pokazatelja ukazuje na moguće poteškoće pri vraćanju posuđenih sredstava i plaćanju kamata.[42] U ovom slučaju treba naglasiti da se radi o indikatoru zaduženosti jer je poznato da se iz zadržane dobiti i amortizacije ne mogu podmirivati obaveze.[43]

[40] Šodan, S. (2018.): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu, ak. god. 2017./2018., predavanja br. 7, str 2.

[41] Ibid, str. 6.

[42] Ibid

[43] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2.prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 250.

Faktor zaduženosti (FZ) ukazuje na dinamičku zaduženost jer dug razmatra s aspekta mogućnosti njegova podmirenja. Faktor zaduženosti uvjetno odražava broj godina potrebnih za pokriće postojećih obveza poduzeća ako se njegovo poslovanje nastavi s jednakim pozitivnim rezultatima.[44] Granična mjera za ovaj pokazatelj je 5 godina, što znači da je poduzeće kojem treba duže od 5 godina da iz dobiti nakon oporezivanja i amortizacije pokrije svoje obveze prekomjerno zaduženo.

Stupanj pokrića 1 i 2 (SP 1 i SP 2), stupanj pokrića I. govore o pokriću dugotrajne imovine glavnicom odnosno stupanj pokrića II. glavnicom uvećanom za dugoročne obveze.

Oba spomenuta pokazatelja se računaju na temelju podataka iz bilance. Potrebno je istaknuti da vrijednost pokazatelja stupanj pokrića II. mora biti veća od jedan. Ova tvrdnja proizlazi iz činjenice da dio dugoročnih izvora poduzeća, zbog održanja likvidnosti, mora biti iskorišten za financiranje svoje kratkotrajne imovine. Samim time, pokazatelje stupnja pokrića I. I stupanj pokrića II. moguće je istovremeno razmatrati i kao pokazatelje likvidnosti. [45]

[44] Aljinović Barać, Ž., Šodan, S.. (2018): Analiza sigurnosti i uspješnosti poslovanja obrtnika „dohodaša“, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 3/18, str. 246.

[45] Šarlija, N. (2009): Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Analiza poslovanja poduzeća“, Ekonomski fakultet Osijek, str. 6., raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wp-content/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf, pristupljeno [23.08.2019.]

3.1.3. Pokazatelj aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrta koji se računaju na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Oni ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu.[46] Visok iznos akumulirane amortizacije u odnosu prema iskazanoj dugotrajnoj imovini poduzeća može biti indikator zastarjelosti i potrebe unapređenja, a značajan porast stanja novca može upućivati na to da je sredstava previše. Pokazatelji aktivnosti izražavaju, u različitim oblicima, relativnu veličinu kapitala koja podržava obujam poslovnih transakcija.[47]

Tablica 7.: Pokazatelji aktivnosti

NAZIV	BROJNIK	NAZIVNIK	VRIJEDNOST
Koeficijent obrta ukupne imovine (KUI)	Ukupni prihod	Ukupna imovina	Ovisno o djelatnosti, što viša
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	Ukupni prihod	Kratkotrajna imovina	Ovisno o djelatnosti, što viša
Koeficijent obrta potraživanja	Prihod od prodaje	Potraživanja	Ovisno o djelatnosti, što viša
Trajanje naplate potraživanja	Broj dana u godini (365)	Koeficijent obrta potraživanja	Ovisno o djelatnosti, što niža

Izvor: Izrada autora na temelju Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 252.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine (KUI) pokazuje koliko puta se ukupna imovina obrne u tijeku jedne godine, odnosno koliko poduzeća ostvaruje jedinice prihoda po jedinici ukupne imovine. Bolje je da vrijednost ovog pokazatelja bude što je moguće veći broj, tj. da se pojedini oblici kratkotrajne imovine što je moguće brže obrću.[48]

[46] Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2.prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 251.
[47] Šarlija, N. (2009): Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Analiza poslovanja poduzeća“, Ekonomski fakultet Osijek, str. 7., raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wp-content/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf, pristupljeno [23.08.2019.]
[48] Šodan, S. (2018): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu, ak. god. 2018./2019., predavanja br. 8, str. 3.

Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine - obrt dugotrajne imovine predstavlja omjer ukupnih prihoda i fiksne imovine a pokazuje koliko uspješno poduzeće koristi dugotrajnu imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Općenito je poželjno postići što veću vrijednost pokazatelja jer to znači da je manje novca potrebnog za stvaranje prihoda vezano u fiksnoj imovini. Opadajući pokazatelj može biti indikator preinvestiranja u postrojenja, opremu ili neku drugu stalnu imovinu poduzeća.[49]

Koeficijent obrta potraživanja stavlja u omjer prihod od prodaje sa stanjem na kontu kratkotrajnih potraživanja. Na temelju dobivene vrijednosti koeficijenta moguće je utvrditi prosječno trajanje naplate potraživanja poduzeća. Isto tako moguće je računati koeficijente obrta potraživanja za svakog pojedinog kupca.[50]

Uspješno upravljanje radnim kapitalom podrazumijeva da su pojedini oblici kratkotrajne imovine što je moguće kraće vezani u operativnom ciklusu poslovanja. To podrazumijeva brzu transformaciju pojedinih oblika imovine počevši od kupnje zalihe sirovine i materijala, što je ujedno i prva faza u operativnom ciklusu, preko proizvoda, naplate potraživanja i plaćanja dobavljačima. Pokazateljima mjerimo duljinu trajanja pojedine faze operativnog ciklusa poduzeća.[51]

[49] Šarlija, N. (2009): Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Analiza poslovanja poduzeća“, Ekonomski fakultet Osijek, str. 8., raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wp-content/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf, pristupljeno [23.08.2019.]
[50] Ibid
[51] Grupa autora (2008.): Primjena Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja- s poreznim propisima, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika (D. Gulin), Zagreb, str. 632.

3.1.4. Pokazatelji profitabilnosti (rentabilnosti)

Pokazatelji profitabilnosti (rentabilnosti) mjere sposobnost poduzeća da generira profit na temelju uloženog kapitala, odnosno investirane imovine.[52]

Tablica 8.: Pokazatelji profitabilnosti

NAZIV	BROJNIK	NAZIVNIK	POŽELJNA VRIJEDNOST
Bruto profitna marža (BPM)	Dobit prije poreza i kamata	Ukupni prihod	Ovisno o djelatnosti, što viša
Neto profitna marža (NPM)	Neto dobit	Ukupni prihodi	Ovisno o djelatnosti, što viša
Rentabilnost imovine (ROA)	Dobit prije poreza i kamata	Ukupna imovina	Ovisno o djelatnosti, što viša
Rentabilnost glavnice (ROE)	Neto dobit	Glavnica	Ovisno o djelatnosti, što viša

Izvor: Izrada autora na temelju Šodan, S. (2018.): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu,ak. god. 2017./2018., predavanja br. 8, str 1.

Pokazatelji profitabilnosti, odnosno rentabilnosti računaju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća.

Analitičari pokazatelje profitabilnosti koriste kao indikatore upravljačke djelotvornosti, kao metodu za predviđanje financijskog rezultata te kao mjeru sposobnosti poduzeća da omogući odgovarajuću stopu povrata na ulaganja.[53]

Bruto profitna marža pokazuje koliko se dobiti prije kamata i poreza ostvari po jedinici ukupnih prihoda. Pokazatelj bruto profitne marže omogućava uspoređivanje profitabilnosti različitih poduzeća neovisno o načinu financiranja i oporezivanju dobiti.[54]

Neto profitna marža pokazuje koliko se neto dobiti ostvari po jedinici ukupnih prihoda.[55]

---

[52] Grupa autora (2008.), Primjena Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja- s poreznim propisima, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika (D. Gulin), Zagreb, str. 634.
[53] Horvat, Jurjec, K., (2011): Analiza financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, br. 7/11, str. 24
[54] Šodan, S. (2018): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet,Sveučilište u Splitu, ak. god. 2018./2019.,predavanje 8, str. 1.
[55] Ibid

Stopa povrata imovine (ROA) je indikator uspješnosti korištenja imovine u stvaranju dobiti. Ovaj pokazatelj pokazuje kolika je intenzivnost imovine poduzeća.[56] Poželjna je što veća vrijednost ovog pokazatelja, iako ovisi o djelatnosti kojom se poduzeće bavi.

Kapitalno intenzivne industrije poput proizvodnje automobila zahtijevaju skupu opremu i strojeve i samim time imaju visok stupanj intenzivnosti imovine (visoki troškovi održavanja imovine utjecat će na smanjivanje dobiti, a samim time i na nižu vrijednost profitabilnosti imovine). Suprotno, agencije za oglašavanje primjerice imaju vrlo nisku intenzivnost imovine jer su njihovi zahtjevi za imovinom minimalni. Iz toga proizlazi kako vrijednost stope povrata imovine uvelike varira ovisno o industriji ili djelatnosti kojom se poduzeće bavi. Stopa povrata imovine se izražava u postotku.[57]

Što je niža dobit po novčanoj jedinici imovine viši je stupanj intenzivnosti imovine, i obrnuto. Uz ostale neizmijenjene uvjete, veća intenzivnost imovine poduzeća zahtijevat će više svote novca za reinvestiranje u poslovanje kako bi se i dalje ostvarivala dobit. Ukoliko je vrijednost ROA pokazatelja nekog poduzeća 20%, to znači da ono zarađuje 0,20 novčanih jedinica na svaku novčanu jedinice imovine. Opće pravilo glasi da sve vrijednosti pokazatelja ispod 5% podrazumijevaju visok stupanj intenzivnosti imovine, dok vrijednosti iznad 20% označavaju nisku intenzivnost imovine.[58]

Sličan pokazatelj je i pokazatelj **povrata na kapital (ROE)** s tom razlikom da isti pokazuje koliko novčanih jedinica dobiti poduzeće ostvaruje na jednu jedinicu vlastitog kapitala.

Na temelju usporedbe profitabilnosti vlastitog kapitala i profitabilnosti imovine te kamatne stope koja odražava cijenu korištenja tuđeg kapitala, moguće je doći do zaključka o stupnju korištenja financijske poluge, odnosno isplativosti korištenja vlastitim ili tuđim kapitalom. Ukoliko su stope profitabilnosti vlastitog kapitala vrlo visoke, pa čak i više od stopa profitabilnosti imovine, poduzeću bi se isplatilo koristiti tuđim kapitalom, i obrnuto. [59]

---

[56] Šarlija, N. (2009): Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Analiza poslovanja poduzeća“, Ekonomski fakultet Osijek, str. 11., raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wp-content/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf, pristupljeno [24.08.2019.]
[57] Ibid
[58] Ibid
[59] Ibid, str 12.

3.1.5. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda.[60]

Tablica 9.: Pokazatelji ekonomičnosti

NAZIV	*BROJNIK*	*NAZIVNIK*	*POŽELJNA VRIJEDNOST*
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihodi	Ukupni rashodi	Što veći
Ekonomičnost operativnog poslovanja	Poslovni prihodi	Poslovni rashodi	Veći od 1
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihodi	Financijski rashodi	Što veći

Izvor: Izrada autora na temelju Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 252.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja pokazuje koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda poduzeća.

Ekonomičnost operativnog poslovanja pokazuje koliko se poslovnih prihoda ostvari po jedinici poslovnih rashoda poduzeća.

Ekonomičnost financiranja pokazuje koliko se financijskih prihoda ostvari po jedinici financijskih rashoda poduzeća.

Što su pokazatelji ekonomičnosti veći brojevi, poduzeće uspješnije posluje. Najčešće korišteni pokazatelji ekonomičnosti su pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja, pokazatelj ekonomičnosti financiranja te ekonomičnost prodaje. Ako poduzeće ostvaruje pozitivan financijski rezultat ekonomičnost poslovanja biti će veća od 1.[61]

[60] Žager K., Mamić S.I., Sever S., Žager L.,(2008.): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 252.
[61] Grupa autora (2008.), Primjena Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja- s poreznim propisima, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika (D. Gulin), Zagreb, str. 635.

4. ANALIZA POSLOVANJA ODABRANIH HOTELA

4.1. HOTELJERSTVO U HRVATSKOJ

S 15 % udjela u nacionalnom proizvodu i s oko 15 % udjela u zapošljavanju, turizam je jedan od ključnih gospodarskih sektora Republike Hrvatske. Utjecaj turizma na razvoj nacionalnog gospodarstva izravni i neizravni u cjelini je takav da je turizam bez sumnje najvažniji pokretač investicija i gospodarskog rasta u Hrvatskoj. Previsoka ovisnost nacionalne ekonomije o turizmu može biti iznimno opasna prvenstveno zbog dohodovne elastičnosti turističkih prihoda koja je velika, dok je turistička potražnja vrlo osjetljiva. [62]

Hrvatska je tipičan primjer zrele turističke destinacije s dominacijom jednog proizvoda ('sunca i mora') s visokom sezonalnosti poslovanja, što je karakteristično za zemlje toplih mora prije svega Mediterana i Jadrana. I dok su se druge mediteranske i srednjoeuropske turističke destinacije već sredinom 80-ih počele poslovno restrukturirati sukladno promjenama obrazaca ponašanja turista, Hrvatska je ušla u razdoblje raspada bivše države koje je trajalo od 10 do 15 godina, što je uvelike usporilo procese modernizacije hrvatskog turizma. Tek od 2000. počinje ozbiljniji zaokret u obnovi turističkih kapaciteta i naših turističkih destinacija, od kada Hrvatska bilježi značajan uspon na turističkom tržištu. Ostvareni rast poslovnih učinaka hrvatskog turizma u razdoblju od 2000. do 2011. uglavnom se temeljio na rastu cijena uslijed ostvarenih investicija i rasta kvalitete u hotelima i kampovima te na nekontroliranom fizičkom rastu kapaciteta obiteljskog smještaja u kućanstvima, koji je također načinio kvalitativni iskorak Hrvatskog turizma. [63]

---

[62] Cerović, Z., Janković, S., Perišić, M.,Stroligo, Herceg, G. (2014) : Izvještaj za 2014. godinu, Benchmarking Hrvatskog hotelijerstva, Sveučilište u Rijeci, str. 28, raspoloživo na: https://www.fthm.uniri.hr/images/knjiznica/e-izdanja/benchmarking_izvjestaj_za_2014%20.pdf, pristupljeno [24.08.2019.]

[63] Vlada Republike Hrvatske (2013.): Strategija razvoja turizma Republike Hrvatske do 2020. godine, str. 48: raspoloživo na: https://mint.gov.hr/UserDocsImages//arhiva//130205_Strategija-turizma-do2020.pdf, pristupljeno [26.08.2019.]

Ono što je ključno za razvoj turizma prema Strategiju razvoja turizma Republike Hrvatske je hotelijerstvo. Hotelijerstvo, po utjecaju na zapošljavanje, razinu prihoda i ulaganja te proširenje sezone, predstavlja temelj turističkog sektora.

Podizanje konkurentnosti Hrvatske kao turističke destinacije podrazumijeva iskorak u kvaliteti ponude svih vrsta smještaja, a ponajviše hotela, kampova i kućanstava. Razvojni iskorak odnosi se na novu izgradnju i podizanje kvalitete postojeće ponude smještaja.

Jedino hotelski kapaciteti viših kategorija raspolažu sadržajima za privlačenje potražnje i izvan nekoliko ljetnih mjeseci. Postojeća struktura hrvatskog smještaja, osobito u uvjetima nedostatno razvijene izvan smještajne ponude u većini hrvatskih turističkih destinacija, bitno otežava produljivanje prilično kratke turističke sezone.[64]

Željeni pomak odnosi se na rast kapaciteta za oko 20 tisuća novih smještajnih jedinica u razdoblju između 2013. i 2020. godine, pri čemu se očekuje da rast u razdoblju od 2015. do 2020. godine bude višestruko brži nego u razdoblju od 2013. do 2015. godine.[65]

Izgradnja nove hotelske ponude usmjerava se ponajviše u već urbanizirane prostore te u već 'načete' turističke razvojne zone u kojima za to postoje adekvatne prostorne mogućnosti kako bi se smanjio trošak infrastrukturnog opremanja i dugoročno čuvao ukupno raspoloživ razvojni prostor od opasnosti prekomjerne izgradnje i prenapučenosti. Najkvalitetnije turističke razvojne zone u priobalju planiraju se za izgradnju desetak integriranih resort projekata koji će aktivno pridonositi podizanju današnjeg imidža Hrvatske.[66]

[64] Vlada Republike Hrvatske (2013.): Strategija razvoja turizma Republike Hrvatske do 2020. godine, str. 48: raspoloživo na: https://mint.gov.hr/UserDocsImages//arhiva//130205_Strategija-turizma-do2020.pdf, pristupljeno [26.08.2019.]
[65] Ibid
[66] Ibid

4.2. ODABRANI HOTELI

U ovom radu analizirano je poslovanje četiri hotela kroz četiri godine iz Dubrovačko – neretvanske županije. Odabrani hotelu su: Hotel Osmine, Hotel Lapad, Hotel Lero i Dubrovački Vrtovi Sunca. Odabrala sam četiri hotela koja se nalaze u okolici Grada Dubrovnika, hoteli Hotel Lapad i Hotel Lero su srednja poduzeća i njih sam izabrala kako bi iz njihovog primjera mogli vidjeti koliko menadžment poduzeća utječe na poslovanje. Oba navedena hotela su po svojoj veličini srednja poduzeća, na sličnom geografskom području i oba su društvo s ograničenom odgovornošću te bitnu razliku u njihovom poslovanju čini menadžment i strategija poslovanja. Dubrovačke Vrtove Sunca koji su resort izabrala sam jer je po svojoj veličini veliki poduzetnik i željela sam analizirati financijske pokazatelje poduzeća koje raspolaže sa znatno višim novčanim iznosima u odnosu na Hotel Osmine koji je po svojoj veličini malo poduzeće i raspolaže s manjim novčanim iznosima.

4.2.1. Hotel Osmine

Puni naziv poduzeća je Hotel Osmine d.o.o., po svom pravnom obliku je društvo s ograničenom odgovornosti prema Zakonu o trgovačkim društvima, nastalo je preoblikovanjem dioničkog društva u društvo s ograničenom odgovornošću Odlukom Skupštine od 12. travnja 2003. Godine. Prema svojoj veličini spada u male poduzetnike. Kapital je u 100%-tnom iznosu od domaćeg investitora.

Izgrađen 1969. godine, u bivšoj državi Osmine je bio poznat po svojoj nudističkoj plaži jer se nalazi na osami, daleko od mjesta, a poslovao je unutar sustava Hoteli Sarajevo. Po Zakonu o pretvorbi društvenih poduzeća 1990. godine izdvojio se u samostalnu cjelinu. Tijekom rata hotel je kao i cijelo područje devastiran i kasnije uz pomoć različitih kredita je obnovljen.[67]

Hotel Osmine nalazi se u Slanomu, svega 30-ak minuta vožnje od povijesne jezgre grada Dubrovnika. Smješten u malenoj, pitomoj uvali s vlastitom plažom i prekrasnim pogledom na bistro i čisto more, ovaj hotel predstavlja idealno mjesto za ugodan, relaksirajući i zabavni odmor.[68]

[67] Hotel Osmine (2019): O Hotelu Osmine, [Internet], raspoloživo na: https://www.hotel-osmine.hr [30.08.2019.]
[68] Ibid

4.2.2. Hotel Lapad

Puni naziv poduzeća je Hotel Lapad d.o.o. za hotelijerstvo i turistička agencija, po svom pravnom obliku je društvo s ograničenom odgovornošću prema Zakonu o trgovačkim društvima, a prema svojoj veličini spada u srednje poduzetnike. Kapital je u 100%-tnom iznosu od domaćeg investitora.

Hotel Lapad do 2016. godine bio je u vlasništvu dubrovačke brodske tvrtke Atlanska plovidba d.d. koja se 2016. godine odlučila povući iz turizma i prodati posljednji hotel iz svog poslovnog portfelja. U veljači 2016. godine Hotel Lapad je radi jednostavnije realizacije prodaje promijenio svoju pravnu strukturu iz dioničarsko društva u društvo s ograničenom odgovornosti. Hotel Lapad 2016. godine je kupila tvrtka DB Kantun d.o.o.[69]

Hotel Lapad s četiri zvjezdice zasigurno je jedan od simbola Dubrovnika i to ne samo kao prestižan turistički proizvod već i s činjenicom da je među najstarijim hotelima u gradu i samim tim cijelo jedno stoljeće čuva tradiciju i uspomene nekih davnih vremena, jednog drugog Dubrovnika. [70]

Izgradnja hotela započela je 1912. godine a svečano je otvoren 1914. godine. Viktorijanska fasada hotela uvijek je bila njegov prepoznatljiv simbol . Lapad je jedan od rijetkih hotela koji je sačuvao svoj izvorni izgled te ga u savršenoj mjeri prilagodio i spojio sa svim prednostima modernog vremena. U svoja dva krila, superior i classic , smješteno je 157 soba i 6 apartmana, uređeni i opremljeni po vrhunskim standardima koje zahtjeva hotel od 4 zvjezdice.[71]

[69]Hotel Lapad (2019): O hotelu Lapad, [Internet], raspoloživo na: https://www.hotel-lapad.hr [08.04.2019.]
[70] Ibid
[71] Ibid

4.2.3. Hotel Lero

Puni naziv poduzeća je Hotel Lero d.o.o. za turizam i usluge, turistička agencija, po svom pravnom obliku je društvo s ograničenom odgovornošću prema Zakonu o trgovačkim društvima, a prema svojoj veličini spada u srednje poduzetnike. Kapital je u 100%-tnom iznosu od domaćeg investitora.

Hotel Lero prepoznatljiv po višedesetljetnoj tradiciji, omiljeno je odredište brojnih gostiju na dubrovačkom području. Kroz svoje dugogodišnje djelovanje istaknuo se kao siguran partner svim gostima koji poslovno posjećuju Dubrovnik, a istodobno savršena baza za one goste koji su došli na odmor s ciljem istraživanja povijesnih znamenitosti starog Grada. Veliki broj visokokategoriziranih soba s pogledom je na kristalno čisto Jadransko more.[72]

Uz zavidnu lokaciju uz more, u neposrednoj blizini stare jezgre Dubrovnika, bogatu povijest i iznimnu reputaciju koja ga prati, nenametljivu eleganciju i mediteranski šarm, Hotel Lero u Dubrovniku svakako predstavlja kultno mjesto.
Idealna lokacija hotela pogoduje brojnim turistima i poslovnim gostima koji posjećuju Dubrovnik. Besprijekorna usluga zaposlenika vidljiva je kroz sve aktivnosti i sadržaje hotela. Dizajn interijera, sofisticirana oprema i savršena panorama dovoljan su razlog za odabir hotela Lero za nezaboravne trenutke vjenčanje ili tailor-made poslovne događaje.[73]

[72] Hotel Lero (2019): O hotelu, [Internet], raspoloživo na: https://hotel-lero.hr/ [08.04.2019.]
[73] Ibid

4.2.4. Dubrovački Vrtovi Sunca

Puni naziv poduzeća je Dubrovački Vrtovi Sunca d.o.o. za turizam, ugostiteljstvo i trgovinu, turistička agencija, po svom pravnom obliku je društvo s ograničenom odgovornošću prema Zakonu o trgovačkim društvima s 100%-tnim udjelom stranog kapitala, a prema svojoj veličini spada u velike poduzetnike.

20. veljače 2017. Dubrovački Vrtovi Sunca postali su članom grupacije The Leading Hotels of the World, prestižne skupine nezavisnih luksuznih hotela. Luksuzan resort, smješten uz obalu Jadranskog mora, kontinuirano kroz niz godina pruža usluge na visokoj razini, što je prepoznala i grupacija The Leading Hotels uvrstivši nagrađivani resort u svoj portfelj.[74]

Dubrovački Vrtovi Sunca su resort koji postavlja novi standard odmora na Jadranskoj obali pružanjem svojim gostima potpuni doživljaj ovog popularnog odredišta te nudi jedinstveno i karakteristično iskustvo. Resort s 408 soba, koji obuhvaća 201 sobu u hotelu, te 207 jednosobnih, dvosobnih i trosobnih rezidencija, predstavlja sinonim za luksuz, a nalazi se u Orašcu, na samo 11 kilometara udaljenosti od centra grada Dubrovnika. Od svojeg otvorenja Resort Dubrovački Vrtovi Sunca uspješno se pozicionirao kao jedan od vodećih europskih resorta za goste iz više od stotinu zemalja.[75]

Osim toga, resort je također prepoznat među organizatorima svih vrsta kongresa i događanja, uključujući i one najzahtjevnije iz automobilske industrije te je čvrsto osigurao svoj status jednog od vodećih kongresnih odredišta u regiji.[76]

[74] Dubrovnik Sun Gardens (2019): O Dubrovačkim Vrtovima Sunca, [Internet], raspoloživo na: https://www.dubrovniksungardens.com/ [08.04.2019.]
[75] Ibid
[76] Ibid

4.3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ODABRANIH HOTELA

Kroz analizu putem pokazatelja možemo dobiti informacijsku podlogu za donošenje poslovnih odluka. Ovisno o ciljevima koji se žele ostvariti i potrebi odluka koje se žele donositi posebna pažnja se pridaje određenim financijskim pokazateljima. Sukladno tome, različite skupine financijskih pokazatelja mjere sposobnosti poduzeća za održavanje likvidnosti, mogućnosti zaduživanja i ostvarivanje povrata na uloženo. Na primjeru odabranih hotela u idućem poglavlju rada su prikazani financijski pokazatelji koji pokazuju sigurnost i uspješnost poslovanja poduzeća.

S obzirom na to da je cilj ovoga rada napraviti usporedbu između analiziranih hotela u nastavku rada izračunati su osnovni financijski pokazatelji za svaki hotel unutar razdoblja od 2014.-2017. godine, te su uspoređene njihove vrijednosti s ciljem bolje ocjene poslovanja.

4.3.1. Pokazatelji likvidnosti

U Tablici 10. izračunati su uobičajeni pokazatelji likvidnosti: koeficijent tekuće likvidnosti, koeficijent trenutne likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti za odabrane hotele za četiri godine.

Tablica 10.: Izračun pokazatelja likvidnosti

Godine	Koeficijent tekuće likvidnosti	Koeficijent ubrzane likvidnosti	Koeficijent financijske stabilnost
Hotel Lapad			
2014.	1,63	1,62	0,94
2015.	1,71	1,70	0,91
2016.	2,93	2,92	0,86
2017.	5,43	5,40	0,81
prosjek	2,92	2,91	0,88
Hotel Lero			
2014.	0,94	0,92	1,02
2015.	1,62	1,56	0,90
2016.	3,86	3,79	0,64
2017.	3,57	3,54	0,43
prosjek	2,50	2,45	0,75
Hotel Osmine			
2014.	5,45	5,39	0,85
2015.	3,96	3,94	0,82
2016.	2,52	2,52	0,86
2017.	0,08	0,08	0,00
prosjek	3,00	2,98	0,63
Dubrovački vrtovi sunca			
2014.	2,56	2,52	0,43
2015.	2,58	2,52	0,78
2016.	1,62	1,57	0,83
2017.	2,28	2,23	0,80
prosjek	2,26	2,21	0,71

Izvor: Izrada autorice

Sposobnost podmirenja kratkoročnih obveza mjeri se koeficijentom tekuće likvidnosti i ako je vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti manji od 1,5 poduzeće može ostati bez sredstava za podmirenje kratkoročnih obveza. Ako je poduzeće ne likvidno ono nije u mogućnosti normalno nastaviti sa svojim poslovanjem. Ako poduzeće nema dovoljno sredstava za nabavu sirovine i materijala, podmirenje plaća radnika, poreza, doprinosa i drugih tekućih obveza jasno je da je poduzeće u krizi i da neće još dugo tako moći nastaviti s poslovanjem . U pravilu bi vrijednost ovog pokazatelja morala biti veća od 2.

Iz izračunatih podataka može se zaključiti da je Hotel Osmine imao dovoljno sredstava za podmirenje svojih kratkoročnih obveza do 2017. godine kada mu vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti iznosi 0,08. Razlog takve niske vrijednosti koeficijenta tekuće likvidnosti, možemo saznati iz bilješki uz financijske izvještaje koje je poduzeće objavilo. Razlog je taj što je pretkraj 2016. godine poduzeće počelo s uređenjem i rekonstrukcijom Hotel Osmine što je dovelo do znatnog povećanja kratkoročnih obveza (troškovi za građevinske radove i nadzor) u 2017. godini i time pridonijelo smanjenju tekuće likvidnosti poduzeća. U 2014. godini Hotelu Osmine vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti je iznosila 5,45 jer je navedene godine poduzeće imalo u odnosu na druge promatrane godine znatno manji iznos kratkoročnih obveza.

Hotel Lero imao je vrijednost koeficijenta likvidnosti ispod poželjne u 2014. godini kada je iznosila 0,94 što znači da navedene godine Hotel Lero nije bio u mogućnosti podmiriti sve svoje kratkoročne obveze, te godine spomenuti hotel ujedno je imao najmanju kratkotrajnu imovinu što je i dovelo do problema s tekućom likvidnosti.

Hoteli Lapad i Dubrovački Vrtovi Sunca su imali sve četiri godine dovoljno sredstva za podmirenje svojih kratkoročnih obveza.

Je li poduzeće može udovoljiti svojim kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine mjeri se koeficijentom ubrzane likvidnosti koji ne bi smio biti manji od 1. Brzi odnos nam pokazuje kakva je sposobnost poduzeća u podmirenju obveza u kratkom roku. Izračunati koeficijenti ubrzane likvidnosti za odabrana poduzeća prikazuju da Hotel Lero, Hotel Lapad i Dubrovački Vrtovi Sunca mogu udovoljiti svojim kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine kontinuirano kroz četiri promatrane godine, izuzet Hotela Lero 2014. godini kad mu je vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti bila na granici.

Hotel Osmine u 2017. godini je imao vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti tek neznatnih 0,08 što je posljedica rekonstrukcije i uređenje hotela što je izazvalo znatno povećanje kratkoročnih obveza.

Koeficijent financijske stabilnosti bi trebao biti manji od jedan jer se iz dijela dugoročnih izvora treba financirati ne samo dugotrajna već i kratkotrajna imovina. Što je vrijednost ovog pokazatelja manja, to je likvidnost i financijska stabilnost poduzeća veća. Ako je vrijednost ovog pokazatelja iznad 1, to znači da poduzeće nema radnog kapitala.

Izračunati koeficijenti financijske stabilnosti ukazuju na to da su sva četiri promatrana hotela kroz sve četiri godine imala taj koeficijent manji od 1. Što nam ukazuje na to da promatrani hoteli cijelu svoju dugotrajnu imovinu i dio kratkotrajne imovine financiraju iz dugoročnih izvora financiranja, te je u skladu s time njihovo poslovanje financijski stabilno.

4.3.2. Pokazatelji zaduženosti

U Tablici 11. izračunati su uobičajeni pokazatelji zaduženosti: koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja, faktor zaduženosti i koeficijent financiranja za odabrane hotele za četiri godine.

Tablica 11.: Izračun pokazatelja zaduženosti

GODINE	Koeficijent zaduženosti	Koeficijent vlastitog financiranja	Koeficijent financiranja	Faktor zaduženosti
Hotel Lapad				
2014.	0,23	0,77	0,30	2,76
2015.	0,27	0,73	0,37	3,53
2016.	0,10	0,90	0,11	1,10
2017.	0,87	0,13	6,71	9,06
Prosjek	0,37	0,63	1,87	4,11
Hotel Lero				
2014.	0,41	0,59	0,41	1,90
2015.	0,50	0,50	0,50	2,80
2016.	0,45	0,55	0,45	1,71
2017.	0,45	0,58	0,72	1,67
Prosjek	0,45	0,56	0,52	2,02
Hotel Osmine				
2014.	0,02	0,98	0,02	0,22
2015.	0,04	0,96	0,04	1,11
2016.	0,09	0,91	0,09	0,97
2017.	0,72	0,28	2,53	-14,08
Prosjek	0,22	0,78	0,67	-2,94
Dubrovački Vrtovi Sunca				
2014.	0,32	0,68	0,47	-0,87
2015.	1,00	0,00	214,63	3,52
2016.	0,79	0,21	3,77	31,44
2017.	0,75	0,25	2,96	13,49
Prosjek	0,71	0,29	55,46	11,89

Izvor: Izrada autorice

Koeficijent zaduženosti pokazuje koliko se imovine financiralo iz tuđih izvora, a koeficijent financiranja koliko se imovine financiralo iz vlastitih izvora. U pravilu bi vrijednost koeficijenta zaduženosti trebala biti 0,5 ili manja.

Možemo vidjeti kako se je Hotel Lapada prve tri promatrane godine financirao iz vlastitog kapitala, 2017. godine se to promijenilo i postao je prezadužen s čak 87% financiranja iz tuđih izvora. Iz bilješki uz financijske izvještaje Hotela Lapad možemo vidjeti da je do toga došlo jer je spomenuti hotel 2017. godine smanjio temeljni upisani kapital na 15.303.725,00 kn u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 105.855.184,00 kn, što je razlika od cc. 80 milijuna kuna, dok u ukupnoj aktivi i pasivi nije došlo do značajnih oscilacija i to je utjecalo na financijsku prezaduženost.

Sličnu situaciju možemo uočiti i kod Hotel Osmine koji je prve tri promatrane godine imao beznačajni iznos financiranja koji su iznosili čak manje od 1 % iz tuđih izvor, sve do 2017. godine kada se iz tuđih izvora financirao sa 79%. Do zaduženja je došlo jer je 2017. godine Hotel Osmine kupio zemljište od 217 metara kvadratnih i uzeo kredit kod OTP banke od otprilike 44 milijuna kuna što je izazvalo značajnu zaduženost u odnosu na prethodne godine, što saznajemo iz bilješki uz financijske izvještaje spomenutog hotel.

Kod Hotela Lero možemo vidjeti da se kroz sve četiri promatrane godine držao zlatne sredine 50: 50. Uz manje oscilacije kroz promatrane godine se 50% financirao iz vlastitog kapitala, a 50% iz tuđeg kapitala.

Možemo vidjeti da je Hotel Dubrovački Vrtovi Sunca u odnosu na druge promatrane hotele u najnepovoljnijoj situaciji i u promatranim godinama nakon 2014. koeficijent zaduženosti mu je uvijek prelazio optimalnu granicu 0,5. U 2015. godine se u 100% -tnom iznosu financirao iz tuđih izvora. Do toga je došlo jer je Hotel Dubrovački Vrtovi Sunca u 2015. godini imao preneseni gubitak od 579.480.000 kn, što je uvelike utjecalo na smanjenje kapitala i rezervi, te time dovelo do zaduživanje hotela.

Koeficijent financiranja ukazuje na odnos duga i kapitala i ako je ovaj pokazatelj veći od 1 znači da poduzeće koristi intenzivnije financijsku polugu, odnosno više se koristi tuđim izvorima financiranja nego vlastitim. Još jednom možemo utvrditi da su Dubrovački Vrtovi Sunca prezaduženi jer prenose gubitke poslovanja od prethodnih godina, te da je Hotel Osmine bio prezadužen 2017. godine zbog kupnje zemljište i renovacije hotela.

Faktor zaduženosti uvjetno odražava broj godina potrebnih za pokriće postojećih obveza ako se poslovanje nastavi s jednakim pozitivnim rezultatom. Trebao bi iznositi 5 ili manje, ali da je pozitivna vrijednost. Najčešća granična vrijednost se uzima 5, što znači da je poduzetniku kojemu treba duže od 5 godina da iz dohotka i amortizacije pokrije svoje obveze prekomjerno zadužen. Kao što smo ustvrdili iz prethodnih pokazatelja Dubrovački Vrtovi Sunca i Hotel Lapad 2017. godine i Hotel Osmine 2017. godine su prezaduženi i imaju financijski poteškoća.

Hotel Lero je jedini hotel koji kroz sve četiri godine svoje obaveze pokriva u periodu kraćem od 3 godine, te ukazuje na financijsku stabilnost.

4.3.3. Pokazatelji aktivnosti

U Tablici 12. izračunati su uobičajeni pokazatelji aktivnosti: koeficijent obrta ukupne imovine, koeficijent obrta potraživanja i trajanje naplate potraživanja za odabrane hotele za četiri godine.

Tablica 12.: Izračun pokazatelja aktivnosti

Godine	Koeficijent obrta ukupne imovine	Koeficijent obrta potraživanja	Koeficijent naplate potraživanja
Hotel Lapad			
2014.	0,26	49,35	7,40
2015.	0,25	15,90	22,95
2016.	0,28	46,71	7,81
2017.	0,30	51,75	7,05
prosjek	0,27	40,93	11,30
Hotel Lero			
2014.	0,59	0,08	4783,30
2015.	0,50	0,20	1842,96
2016.	0,63	0,12	3064,29
2017.	0,71	0,12	3002,14
prosjek	0,61	0,13	3173,17
Hotel Osmine			
2014.	0,34	9,80	37,24
2015.	0,31	12,91	28,27
2016.	0,30	10,85	33,64
2017.	0,02	0,67	546,04
prosjek	0,24	8,56	161,30
Dubrovački Vrtovi Sunca			
2014.	0,43	15,57	23,44
2015.	0,55	3,46	105,45
2016.	0,32	13,02	28,04
2017.	0,32	17,38	21,01
prosjek	0,41	12,36	44,49

Izvor: Izrada autorice

Pokazatelji aktivnosti analiziraju brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu, odnosno pokazuju koliko učinkovito poduzeće koristi svoju imovinu. Koeficijent obrta ukupne imovine pokazuje koliko je poduzeće na jednu jedinicu uložene imovine ostvarilo jedinica prihoda. Iz izračunatih pokazatelja možemo vidjeti da su promatrani hoteli unutar četiri godine u prosjeku imali koeficijent obrta ukupne imovine između 0,2- 0,5 uz neka odstupanja. Što znači da su na 1 jedinicu uložene imovine ostvarili u prosjeku 0,2- 0,5 jedinica prihoda.
Najviše prihoda na jedinicu uložene imovine ostvario je hotel Lero s koeficijentom 0,81 u 2014. godini.

Koeficijent obrta potraživanja nam pokazuje koliko puta se godišnje naplate potraživanja. Kod Hotela Lero jedinog možemo uočiti da jedini manje od jednog puta godišnje naplati svoja potraživanja, što se ujedno odražava i na visoku vrijednost koeficijenta naplate potraživanja kod spomenutog hotela.

Najveći broj puta godišnje od promatranih hotela svoje potraživanje naplati Hotel Lapada, iako je 2015. godine ima značajan pad u naplati potraživanja u odnosu na druge tri promatrane godine.

Trajanje naplate potraživanja nam govori koliko je dana potrebno da bi poduzeće naplatilo svoje potraživanje. Iz dobivenih pokazatelja možemo vidjeti da je Hotelu Lapad i Hotelu Dubrovački Vrtovi Sunca potrebno najmanje dana da bi naplatili svoje potraživanje.
Najveće probleme s naplatom svojih potraživanja imao je Hotel Lero 2014. i 2017. godine kada mu je bilo potrebno preko 4000 dana da naplati svoja potraživanja.

4.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

U Tablici 13. izračunati su uobičajeni pokazatelji ekonomičnosti: ekonomičnost ukupnog poslovanja i ekonomičnost prodaje za odabrane hotele za četiri godine.

Tablica 13.: Izračun pokazatelja ekonomičnosti

Godine	Ekonomičnog ukupnog poslovanja	Ekonomičnosti operatinvog poslovanja	Ekonomičnost financiranja
Hotel Lapad			
2014.	1,20	1,23	0,37
2015.	1,25	1,26	1,08
2016.	1,29	1,30	0,96
2017.	1,27	1,39	0,22
prosjek	1,25	1,29	0,66
Hotel Lero			
2014.	1,18	1,20	0,21
2015.	1,16	1,18	0,31
2016.	1,11	1,11	0,80
2017.	1,13	1,13	1,21
prosjek	1,14	1,16	0,63
Hotel Osmine			
2014.	1,20	1,19	3,40
2015.	1,15	1,15	1,51
2016.	1,19	1,22	0,48
2017.	0,23	0,28	0,01
prosjek	0,94	0,96	1,35
Dubrovački Vrtovi Sunca			
2014.	0,50	0,51	0,25
2015.	1,90	1,97	0,57
2016.	1,00	0,97	0,78
2017.	1,16	1,15	0,33
prosjek	1,14	1,15	0,48

Izvor: Izrada autorice

Koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda pokazuje pokazatelj ekonomičnosti. U pravilu bi trebao biti veći od jedan, te je poželjno da bude što veći. Ako poduzeće ima vrijednost pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja manji od 1 to znači da posluje s gubitkom.

Hotel Lapad i Hotel Lero su konstantno imali vrijednost pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja veći od 1, što znači da su poslovali s dobiti od 2014. – 2017. godine. No ni kod jednog hotela ne možemo uočiti da je kroz godine imao pozitivan trend poslovanja, odnosno da mu je ekonomičnost ukupnog poslovanja rasla, većinom im se vrijednost ekonomičnost ukupnog poslovanja vrtjela oko iste vrijednosti uz mala odstupanja.

Kod Hotela Osmine možemo učiti da je prve tri promatrane godine poslovao s dobitkom, na što ukazuje vrijednost pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja veća od jedan. Do promjene je došlo 2017. godine kada mu vrijednost pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja iznosila tek 0,23. Iz financijskih izvještaja Hotela Osmine možemo vidjeti da je 2017. godine poslovao s gubitkom od 6.945.000,00 kn. Do toga je došlo jer su mu u spomenutoj godini porasle kratkoročne obveze za cc. 30.000.000,00 kn, a dugoročne za cc. 70.000.000,00 kn u odnosu na prethodnu 2016. godinu. Do porasta zaduženje i gubitka u poslovanju je došlo jer je 2017. godine uprava Hotela Osmine odlučila izvršiti investiranje i kupiti zemljište, kako bi proširila ponudu koju nudi i povećala broj smještajnog kapaciteta.

Dubrovački Vrtovi Sunca nisu poslovali s dobitkom samo 2014. godine. Iz Računa dobiti i gubitka spomenutog hotela možemo vidjeti da je te godine imao znatno velike rashode poslovanja koji su iznosili 482.767.000,00 kn, dok su mu u ostalim promatranim godinama iznosili otprilike 150.000.000,00 kn. Najveći dio poslovnih rashoda 2014. godine bio je alociran na vrijednosna usklađenja.

Ekonomičnost operativnog poslovanja na govori koliko se poslovnih prihoda ostvarilo po jedinici rashoda. Kod sva četiri promatrana hotela vrijednosti pokazatelja ekonomičnosti ukupnog poslovanja iznosili su približno jednako kao vrijednost ekonomičnosti poslovanja, uz manje beznačajne promjene. Stoga i kod ekonomičnosti operativnog poslovanja možemo u istim godina uočiti probleme kod Hotela Osmine i Dubrovačkih Vrtova Sunca kao i kod ekonomičnosti poslovanja.

Ekonomičnost financiranja stavlja u odnos financijske prihode i financijske rashode, minimalan iznos vrijednosti pokazatelja ekonomičnosti financiranja trebao bi biti 1. Iz izračunatih pokazatelja možemo vidjeti da je poželjnu vrijednost ekonomičnosti financiranja imao samo Hotel Osmine u prve dvije promatrane godine. Hotel Osmine je 2014. godine ostvario najveći iznos ekonomičnosti financiranja od 3,40 , što znači da je na jednu jedinicu financijskih rashoda ostvario 3,40 jedinice financijskih rashoda, te je 2015. godine na 1 jedinicu financijskih rashoda ostvario 1,51 jedinica financijskih rashoda.

Drugi promatrani hoteli u promatranim godinama su imali pokazatelj ekonomičnosti financiranja ispod 1. Što znači da nisu uspjeli na jedinicu uloženog financijskog rashoda ostvariti jedinicu financijskih prihoda.

4.3.5. Pokazatelji profitabilnosti

U Tablici 14. izračunati su uobičajeni pokazatelji profitabilnosti: bruto profitna marža, ROA i ROE za odabrane hotele za četiri godine.

Tablica 14.: Izračun pokazatelja profitabilnosti

Godine	Bruto marža profita	ROA	ROE
Hotel Lapad			
2014.	18%	5%	5%
2015.	27%	7%	5%
2016.	24%	7%	6%
2017.	23%	7%	41%
Prosjek	23%	6%	14%
Hotel Lero			
2014.	16%	9%	15%
2015.	14%	7%	13%
2016.	11%	7%	9%
2017.	14%	10%	11%
Prosjek	14%	8%	12%
Hotel Osmine			
2014.	17%	6%	6%
2015.	12%	4%	3%
2016.	18%	5%	5%
2017.	-335%	-6%	-23%
Prosjek	-72%	2%	-2%
Dubrovački Vrtovi Sunca			
2014.	-97%	27%	-62%
2015.	49%	1%	-5611%
2016.	4%	5%	0%
2017.	16%	5%	16%
prosjek	-7%	10%	1391%

Izvor: Izrada autorice

Pokazatelji profitabilnosti mjere uspjeh ostvarivanja zarade poduzeća. Pokazatelji profitabilnosti su najbolji indikatori upravljačke djelotvornosti poduzeća i za predviđanje financijskog rezultata.

Iz Tablice 14. možemo vidjeti da je Hotelu Lapad u 2014. godini bruto marža iznosi 18 % i pokazuje da hotel ostvarivao 18 novčanih jedinica na svaku kunu poslovnih primitaka, što je zadovoljavajuće. Možemo vidjeti da je Hotel Lapad kroz sve četiri godine imao zadovoljavajuću razinu bruto- marže te da nije kod njega bilo nekih većih oscilacija. Hotel Lero je imao manju vrijednost bruto – marže kroz sve četiri godine od Hotela Lapad, ali možemo uočiti da je on isto imao stabilno poslovanje bez većih oscilacija.

Promjene u poslovanju uočavamo kod Hotela Osmine 2017. godine kad mu je bruto – marža bila u minusu, razlog toga je jer je 2017. godine spomenuti hotel ostvario gubitak poslovne godine od skoro 7 milijuna kuna, što je uzrokovano velikim financijskim ulaganjem u renovaciju i proširenje hotela. Prethodne 3 godine Hotel Osmine imao je zadovoljavajući iznos bruto – marže koji u prosjeku iznosio oko 14 %.

Dubrovački Vrtovi Sunca su imali negativnu bruto – maržu 2014. godine jer su tada poslovali s gubitkom, što se odrazilo i na 2015. godinu kada im je zbog prenesenog gubitka financijski pokazatelj ROE bio u minusu. Nakon 2014. godine Dubrovački Vrtovi Sunca uspijevaju stabilizirati poslovanje i iduće 3 godine ostvaruju dobit, što se odrazilo na pozitivnu bruto – maržu.

Najveću rentabilnost imovine su imali Dubrovački Vrtovi Sunca 2014. godine kada je iznosila 27 % posto što znači da je spomenute godine na 100 jedinica ukupne imovine Dubrovački Vrtovi Sunca ostvarivali 27 jedinica dobiti. Poželjno je da vrijednost pokazatelja rentabilnosti imovine bude što veći. Iz analize možemo zaključiti da su Hotel Lero i Hotel Lapad imali stabilan pokazatelj ROA kroz sve četiri promatrane godine, te je ukazivao na učinkovito korištenje imovine spomenutih hotela.

Hotel Osmine je imao negativan pokazatelj ROA 2017. godine, zbog velikih ulaganja. Prethodne tri godine Hotel Osmine je u prosjeku ostvarivao dobit od 5 novčanih jedinica na 100 jedinica ukupne imovine, te možemo reći da je učinkovito koristio svoju ukupnu imovinu.

Pokazatelj stope povrata kapitala (ROE) je najbolji kod Hotela Lero koji se kreće od 9% - 15% u promatranim razdobljima. To je jedan od najznačajnijih pokazatelja koji pokazuje koliko novčanih jedinica dobiti poduzeće ostvaruje na jednu jedinicu vlastitog kapitala.
Hotel Lapad je od promatranih hotela imao najveću vrijednost pokazatelja ROE 2017. godine kada je ona iznosila 41 %, do promjene je došlo jer su spomenute godine Hotelu Lapad kapital i rezerve bile smanjene u prosjek za 75.000.000, 00 kn u odnosu na prethodne promatrane godine. Te je te godine Hotel Lapad na 100 uloženih jedinica kapitala ostvarivalo 41 novčanu jedinicu dobiti nakon oporezivanja.

Kod Hotela Dubrovački Vrtovi Sunca možemo vidjeti da do 2017. godine nije imao pozitivan povrat na uloženi kapital. Razlog tome su preneseni gubitci koji se prenose još od 2013. godine, što saznajemo iz bilješki koji su priloženi uz račun dobiti i gubitka spomenutog hotela.

Hotel Osmine je imao negativan povrat na uloženi kapital 2017. godine razlog tome je kao je već prije spomenuto, veliko investiranje u 2017. godini.

5. ZAKLJUČAK

Da bi dobili potpunu sliku o financijskom stanju i uspješnosti poslovanja poduzeća potrebna je informacijska podloga koju čine informacije nastale u računovodstvu i zapisane su u financijskim izvještajima. Financijski izvještaji nam daju detaljne informacije o imovini i obvezama poduzeća, kapitalu i rezervama, o strukturi prihoda i rashoda, novčanim priljevima i odljevima te o promjenama u vlasničkoj strukturi. Informacije su ključne za donošenje odluka investitorima.

Predmet analize ovog završnog rada bilo je poslovanje četiri odabrana hotela, a to su redom Hotel Osmine, Hotel Lero, Hotel Lapad i Dubrovački Vrtovi Sunca koji se nalaze na području grada Dubrovnika uz korištenje podataka iz računa dobiti, gubitka i bilance i bilješki uz financijske izvještaje spomenutih hotela u vremenskom razdoblju od četiri godine.

Naime, analizom ovog rada i provedbom financijske analize pokazalo se da su hoteli Hotel Lapad i Hotel Lero poslovali uspješno kroz sve četiri godine bez značajnijih uspona ili padova u promatranim razdobljima. Dok kod Dubrovačkih Vrtova Sunca možemo uočiti značajne oscilacije u poslovanju kroz promatrana razdoblja, naime Dubrovački Vrtovi Sunca imali su povećani koeficijent zaduženosti, te su 2014. godine poslovali s gubitkom. Dubrovački Vrtovi Sunca su u 2014. godini također imali koeficijent ROE negativan što je posljedica toga da su u 2014. godinu zakoračili s prenesenim gubitkom iz 2013. godini, te su ga uspjeli anulirati tek 2016. godine. Analizom je uočeno je da je Hotel Osmine poslovao uspješno i stabilno kroz prve tri promatrane godine, sve dok pretkraj 2016. godine nije odlučio napraviti veliko investiranje i kupiti zemljište kako bi povećao svoj kapacitet i renovirao postojeću zgradu. Utjecaj velikog investiranja mogli smo prepoznati kod svih financijskih pokazatelja koji su bili značajno različiti u 2017. godini u odnosu na prethodne tri godine. Financijski pokazatelji Hotela Osmine su u 2017. godini bili pogoršani u odnosu na prethodne godine.

Iz svega prije navedenog može se uočiti kako promatrani hoteli Lapad i Lero posluju uspješno u promatranim razdobljima, te da će se takvo učinkovito poslovanje moći nastaviti i u budućnosti. Kako bi mogli reći nešto više o Hotelu Osmine i Dubrovačkim Vrtovima Sunca bilo bi potrebno odraditi analizu poslovanja kroz veći broj godina. Nešto više o Hotelu Osmine bi mogli reći kada bi analizirali njegovo poslovanje u 2018. godini, tada bi mogli vidjeti dali je investiranje iz 2016. godine utjecalo na poslovanje hotela i u 2018. godini jednako kao i u 2017. godini ili je Hotel Osmine uspio krenuti s vraćanjem uloženog investiranja. Pretpostavka je da će Hotel Osmine u budućnosti uspjeti vratiti uloženo i nastaviti poslovati s dobitkom, s obzirom na poslovanje od 2014. – 2016. godine.

Budući da je Dubrovnik u zadnjih nekoliko godina postao jedna o najpopularnijih svjetskih turističkih destinacija, prema sve većom broju turista koji posjećuju grad Dubrovnik može se očekivati da će u budućnosti promatrani hoteli imati sve veći broj noćenja, te da će se predsezona i postsezona produljiti. Te da će turizam i dalje ostati grana koja Hrvatsko gospodarstvo održava živim.

LITERATURA

Knjige i časopisi:

1. Aljinović, Barać, Ž., Šodan, S.. (2018): Analiza sigurnosti i uspješnosti poslovanja obrtnika „dohodaša“, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, str 246.
2. Cirkveni Filipović, T. (2019): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku za 2018. godinu, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, str. 136.- 149.
3. Grupa autora (2008), Primjena Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja- s poreznim propisima, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika (D. Gulin), Zagreb, str. 632.-635.
4. Gulin, D. et. al. (2004): Poslovno planiranje, kontrola i analiza, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, str. 177.
5. Guzić, Š. (2019): Bilješke uz financijske izvještaje za 2018. godinu, Računovodstvo, revizija i financije plus d.o.o., Zagreb, str. 156.
6. Horvat Jurjec, K. (2011): Analiza financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja, Računovodstvo, revizija i financije plus d.o.o., Zagreb, str. 18
7. Narodne novine (2019): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78/15 134/15 120/16
8. Šodan, S. (2018): Financijska analiza poslovanja, nastavni materijali, Ekonomski fakultet, Sveučilište u Splitu, ak. god. 2018./2019.
9. Vidučić, LJ., Pepur, S., Šarić, Šimić, M., (2015): Financijski menadžment, Revizija, računovodstvo i financije - Računovodstvo, revizija i financije, Zagreb, str. 442.- 443.
10. Vuk, J. (2019): Izvještaj o novčanim tokovima za 2018.godinu, Računovodstvo, revizija i financije plus d.o.o., Zagreb, str. 144.
11. Žager, K., Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, 2.proširenо izdanje, Masmedia, Zagreb str., 248.-252.

Zakoni i pravilnici:

1. Narodne novine (2016): Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, Narodne novine d.d. , Zagreb, br. 95/16
2. Narodne novine (2019): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78/15 134/15 120/16

Izvori s Interneta:

1. Bulić, P. (2017.): Analiza uspješnosti poslovanja Grupe Podravka, Ekonomski fakultet, Split, završni rad, str.10., raspoloživo na : https://repozitorij.efst.unist.hr/islandora/object/efst%3A1178/datastream/PDF/view [26.09.2019.]
2. Cerović, Z., Janković, S., Perišić, M.,Stroligo, Herceg, G. (2014) : Izvještaj za 2014. godinu, Benchmarking Hrvatskog hotelijerstva, Sveučilište u Rijeci, str. 28, raspoloživo na:https://www.fthm.uniri.hr/images/knjiznica/e-izdanja/benchmarking_izvjestaj_za_2014%20.pdf, pristupljeno [24.08.2019.]
3. Dubrovnik Sun Gardens (2019): O Dubrovačkim Vrtovima Sunca, [Internet], raspoloživo na: https://www.dubrovniksungardens.com/ [08.04.2019.]
4. Hanfa.hr, raspoloživo na: https://www.hanfa.hr/getfile/39377/Me%C4%91unarodni%20ra%C4%8Dunovodstveni%20standardi%20i%20Me%C4%91unarodni%20standardi%20financijskog.pdf [20.08.2019.]
5. Hotel Lapad (2019): O hotelu Lapad, [Internet], raspoloživo na: https://www.hotel-lapad.hr/ [08.04.2019.]
6. Hotel Lero (2019): O hotelu, [Internet], raspoloživo na: https://hotel-lero.hr/[08.04.2019.]
7. Hotel Osmine (2019): O hotelu Osmine, [Internet], raspoloživo na: https://www.hotel-osmine.hr [30.08.2019.]
8. Mesarić, P. (2009.): Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja, Financijski klub, Zagreb, istraživački rad , str. 3., raspoloživo na: http://finance.hr/wp-content/uploads/2009/11/mp14112010.pdf [26.09.2019.]
9. Profitiraj.hr, raspoloživo na : https://profitiraj.hr/obrtni-kapital-%E2%80%93-sto-predstavlja-i-zasto-nam-je-vazan/, pristupljeno [23.08.2019.]
10. Proklin, M., J. Zima. (2011): Utjecaj likvidnosti i solventnosti na poslovanje poduzetnika, Ekonomski Vjesnik, str. 73, rasploživo na file:///C:/Users/Pc/Downloads/Pages_from_ek_vjesnik__11_1_5.pdf , [26.09.2019.]
11. Srdarev, L. (2017.): Analiza financijskih izvještaja HNK Hajduk Split Š.D.D., Ekonomski fakultet, Split, diplomski rad, str. 4., raspoloživo na: https://repozitorij.efst.unist.hr/islandora/object/efst:1075/preview [26.09.2019.]

12. Šarlija, N. (2009): Financijska analiza, Predavanja za kolegij Analiza poslovanja poduzeća, Ekonomski fakultet Osijek, raspoloživo na: http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wp-content/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf, pristupljeno [23.08.2019.]
13. Vlada Republike Hrvatske (2013), Strategija razvoja turizma Republike Hrvatske do 2020. godine, str. 48., raspoloživo na: https://mint.gov.hr/UserDocsImages//arhiva//130205_Strategija-turizma-do2020.pdf, pristupljeno [26.08.2019.]
14. RGFI (2019): Godišnje izvješće Hotel Lero, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/[12.04.2019.]
15. RGFI (2019): Godišnje izvješće Dubrovački Vrtovi Sunca, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/[12.04.2019.]
16. RGFI (2019): Godišnje izvješće Hotel Cavtat, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/[12.04.2019.]
17. RGFI (2019): Godišnje izvješće Hotel Lero, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/[12.04.2019.]
18. RGFI (2019): Godišnje izvješće Hotel Cavtat, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/[12.04.2019.]
19. RGFI (2019): Godišnje izvješće Hotel Lero, [Internet], raspoloživo na: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/[12.04.2019.]

POPIS SLIKA:

Slika 1. Temeljni instrumenti analize prema: (Žager,K., Sačer Mamić I, Sever S., Žager,L.(2008.): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, str. 224.....18

POPIS TABLICA:

Tablica 1.: Razvrstavanje poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu 6
Tablica 2.: Temeljne pozicije bilance.....12
Tablica 3.: Struktura ukupnih prihoda u RDG-u.....13
Tablica 4.: Struktura ukupnih rashoda u RDG-u 13
Tablica 5.: Pokazatelji likvidnosti.....20
Tablica 6.: Pokazatelji zaduženosti 23
Tablica 7. : Pokazatelji aktivnosti 25
Tablica 8. : Pokazatelji profitabilnosti.....27
Tablica 9.: Pokazatelji ekonomičnosti.....29
Tablica 10.: Izračun pokazatelja likvidnosti 37
Tablica 11.: Izračun pokazatelja zaduženosti 40
Tablica 12.: Izračun pokazatelja aktivnosti 43
Tablica 13.: Izračun pokazatelja ekonomičnosti.....45
Tablica 14.: Izračun pokazatelja profitabilnosti.....48

SAŽETAK

Glavni cilj ovog rada bio je analizirati financijske izvještaje četiri odabrana hotela u Dubrovačko neretvanskoj županiji, Hotel Lero, Hotel Lapad, Hotel Osmine i Dubrovački Vrtovi Sunca. U tu svrhu provedena je analiza financijskih izvještaja pomoću financijskih pokazatelja promatranih poduzeća. Analizom je obuhvaćen period od 2014.-2017. godine.

Rezultati dobiveni analizom pokazali su da su hoteli Lero i Lapad poslovali stabilno i bez oscilacija kroz sve četiri promatrane godine. Utvrđeno je da je Hotel Osmine imao veliko ulaganje u renovaciju hotela 2017. godine koje je uvelike utjecalo na njegovo poslovanje u negativnom smislu za promatranu godinu. Kod Dubrovačkih Vrtova Sunca je uočen utjecaj prenošenja gubitaka iz prethodnih godina s početkom u 2013. godini koji je kočilo hotel da posluje s dobiti naredne godine.

Ključne riječi: odabrani hoteli, financijski izvještaji, analiza poslovanja

SUMMARY

The main purpose of this paper was to analyze the financial statements of four selected hotels in Dubrovnik-Neretva County, Hotel Lero, Hotel Lapad, Hotel Osmine and Dubrovnik Sun Gardens. In this regard, we conducted an analysis of the financial statements using the financial indicators of the observed companies. The analysis covers the period between 2014. and 2017.

The results showed that the Lero and Lapad hotels operated steadily and without oscillation throughout the four observed years. It was found that Hotel Osmine had a major investment in the renovation of the hotel in 2017, which greatly affected its business in the negative sense for the year under review. The impact of carried of losses from previous years, beginning in 2013, has been observed at the Dubrovnik Sun Gardens, which has prevented the hotel to operate with profit the following years.

Key words: selected hotels, financial reports, business analysis

PRILOZI :

PRILOG 1: BILANCA HOTEL LAPAD 2017. GODINA

GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2017.

1. IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU /BILANCA/ - *AKTIVA*

Redni broj	Naziv pozicije	Bilješka	Stanje na dan 31.12.2017.	Stanje na dan 31.12.2016.
0	1	2	3	4
1	A. POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL			
2	B. DUGOTRAJNA IMOVINA (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.+B.V.)	5.3.1.	91.174.248	95.390.439
3	I. NEMATERIJALNA IMOVINA (1 do 6)	5.3.1.	16.204	62.479
4	1. Izdaci za razvoj			
5	2. Koncesije, patenti, licencije, software, marke	5.3.1.	16.204	62.479
6	3. Goodwill			
7	4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine			
8	5. Nematerijalna imovina u pripremi			
9	6. Ostala nematerijalna imovina			
10	II. MATERIJALNA IMOVINA (1 do 9)	5.3.1.	91.158.036	95.327.986
11	1. Zemljište	5.3.1.	8.664.319	8.664.319
12	2. Građevinski objekti	5.3.1.	76.986.617	78.662.597
13	3. Postrojenja i oprema	5.3.1.	6.251.476	5.863.963
14	4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	5.3.1.	607.723	1.154.692
15	5. Biološka imovina			
16	6. Predujmovi za materijalnu imovinu			
17	7. Materijalna imovina u pripremi	5.3.1.	3.000	307.514
18	8. Ostala materijalna imovina	5.3.1.	644.901	644.901
19	9. Ulaganje u nekretnine			
20	III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (1 do 10)			
21	1. Ulaganje u udjele /dionice/ podružnica unutar grupe			
22	2. Ulaganje u ostale vrijednosne papire unutar grupe			
23	3. Dani zajmovi, depoziti i slično unutar grupe			
24	4. Ulaganja u udjele /dionice/ društava povezanih sudjelujućim interesom			
25	5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudj. interesom			
26	6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudj. interesom			
27	7. Ulaganja u vrijednosne papire			
28	8. Dani zajmovi, depoziti i slično			
29	9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela			
30	10. Ostala dugotrajna financijska imovina			
31	IV. POTRAŽIVANJA (1 do 4)			
32	1. Potraživanja od podružnica unutar grupe			
33	2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom			
34	3. Potraživanja od kupaca			
35	4. Ostala potraživanja			
36	V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA			
37	C. KRATKOTRAJNA IMOVINA (31+43+50+58)	5.3.2.	26.792.554	22.618.657
38	I. ZALIHE (1 do 7)	5.3.2.	149.634	117.385
39	1. Sirovine, materijal, rezervni dijelovi, sitni inventar	5.3.2.	149.634	117.385
40	2. Proizvodnja u tijeku			
41	3. Gotovi proizvodi			
42	4. Trgovačka roba			
43	5. Predujmovi za zalihe			
44	6. Ostala imovina namijenjena prodaji			
45	7. Biološka imovina			
46	II. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (1 do 6)	5.3.2.	678.083	694.154
47	1. Potraživanja od podružnica unutar grupe	5.3.2.	103.444	37.788
48	2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom			
49	3. Potraživanja od kupaca	5.3.2.	355.953	549.220
50	4. Potraživanja od zaposlenika i članova podružnica	5.3.2.	1.779	300
51	5. Potraživanja od države i drugih institucija	5.3.2.	136.919	106.846
52	6. Ostala potraživanja			
53	III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (1 do 5)	5.3.2.	480.000	
54	1. Ulaganja u udjele /dionice/ podružnica unutar grupe			
55	2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire podružnica unutar grupe			
56	3. Dani zajmovi, depoziti i slično podružnicama unutar grupe			
57	4. Ulaganja u udjele /dionice/ društava povezanih sudjelujućim interesom			
58	5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudj. interesom			
59	6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudj. interesom	5.3.2.	480.000	
60	7. Ulaganja u vrijednosne papire			
61	8. Dani zajmovi, depoziti i slično			
62	9. Ostala financijska imovina			
63	IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	5.3.2.	25.479.847	21.807.118
64	D. PLAĆENI TROŠK. BUD. RAZD. I OBRAČUNANI PRIHODI			
65	E. UKUPNA AKTIVA (A+B+C+D)	5.3.	117.966.794	118.009.116
66	F. IZVANBILANČNI ZAPISI			

HOTEL LAPAD d.o.o. - DUBROVNIK 1

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 2: BILANCA HOTEL LAPAD 2017. GODINA

GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2017.

1. IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU /BILANCA/ - *PASIVA*

Redni broj	Naziv pozicije	Bilješka	Stanje na dan 31.12.2017.	Stanje na dan 31.12.2016.
0	1	2	3	4
67	A. KAPITAL I REZERVE (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.+A.VI.+A.VII.+A.VIII.)	5.3.3.	19.303.729	185.855.184
68	I. TEMELJNI /UPISANI/ KAPITAL	5.3.3.	9.073.200	89.116.700
69	II. KAPITALNE REZERVE			
70	III. REZERVE IZ DOBITKA (1+2+3+4+5)			
71	1. Zakonske rezerve			
72	2. Rezerve za vlastite dionice			
73	3. Vlastite dionice i udjeli /odbitna stavka/			
74	4. Statutarne rezerve			
75	5. Ostale rezerve			
76	IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE			
77	V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI			
78	1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju			
79	2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova			
80	3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu			
81	VI. ZADRŽANI DOBITAK ILI PRENESENI GUBITAK	5.3.3.		10.769.080
82	1. Zadržani dobitak	5.3.3.		10.769.080
83	2. Preneseni gubitak			
84	VII. DOBITAK ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	5.3.3.	6.238.529	5.969.404
85	1. Dobitak poslovne godine	5.3.3.	6.238.529	5.969.404
86	2. Gubitak poslovne godine			
87	VIII. MANJINSKI /NEKONTROLIRAJUĆI/ INTERES			
88	B. DUGOROČNA REZERVIRANJA (1 do 6)			
89	1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze			
90	2. Rezerviranja za porezne obveze			
91	3. Rezerviranja za započete sudske sporove			
92	4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava			
93	5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima			
94	6. Druga rezerviranja			
95	C. DUGOROČNE OBVEZE (1 do 11)	5.3.4.	97.726.851	4.435.753
96	1. Obveze prema podružnicama unutar grupe			
97	2. Obveze za zajmove, depozite i slično podružnica unutar grupe			
98	3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom			
99	4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudj. interesom			
100	5. Obveze za zajmove, depozite i slično			
101	6. Obveze prema bankama i drugim financ. institucijama	5.3.4.	97.726.851	4.435.753
102	7. Obveze za predujmove			
103	8. Obveze prema dobavljačima			
104	9. Obveze po vrijednosnim papirima			
105	10. Ostale dugoročne obveze			
106	11. Odgođena porezna obveza			
107	D. KRATKOROČNE OBVEZE (1 do 14)	5.3.4.	4.936.318	7.718.179
108	1. Obveze prema podružnicama unutar grupe			
109	2. Obveze za zajmove, depozite i slično podružnica unutar grupe			
110	3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom			
111	4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudj. interesom			
112	5. Obveze za zajmove, depozite i slično			
113	6. Obveze prema bankama i drugim financ. institucijama	5.3.4.	3.794.286	6.279.302
114	7. Obveze za predujmove	5.3.4.	87.936	33.012
115	8. Obveze prema dobavljačima	5.3.4.	222.363	214.543
116	9. Obveze po vrijednosnim papirima			
117	10. Obveze prema zaposlenicima	5.3.4.	437.566	435.271
118	11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	5.3.4.	394.097	756.111
119	12. Obveze s osnove udjela u rezultatu			
120	13. Obveze po osnovi dugotr. imovine namijenjene prodaji			
121	14. Ostale kratkoročne obveze			
122	E. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆIH RAZDOBLJA			
123	F. UKUPNA PASIVA (A+B+C+D+E)	5.3.	117.966.794	118.039.116
124	G. IZVANBILANČNI ZAPISI			

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 3: BILANCA HOTEL LAPAD 2017. GODINA

GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2017.

1. IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU /BILANCA/ - *PASIVA*

Redni broj	Naziv pozicije	Bilješka	Stanje na dan 31.12.2017.	Stanje na dan 31.12.2016.
0	1	2	3	4
67	A. KAPITAL I REZERVE (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.+A.VI.+A.VII.+A.VIII.)	5.3.3.	15.303.729	105.855.184
68	I. TEMELJNI /UPISANI/ KAPITAL	5.3.3.	9.073.200	89.116.700
69	II. KAPITALNE REZERVE			
70	III. REZERVE IZ DOBITKA (1+2+3+4+5)			
71	1. Zakonske rezerve			
72	2. Rezerve za vlastite dionice			
73	3. Vlastite dionice i udjeli /odbitna stavka/			
74	4. Statutarne rezerve			
75	5. Ostale rezerve			
76	IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE			
77	V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI			
78	1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju			
79	2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova			
80	3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu			
81	VI. ZADRŽANI DOBITAK ILI PRENESENI GUBITAK	5.3.3.		10.769.080
82	1. Zadržani dobitak	5.3.3.		10.769.080
83	2. Preneseni gubitak			
84	VII. DOBITAK ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	5.3.3.	6.230.529	5.969.404
85	1. Dobitak poslovne godine	5.3.3.	6.230.529	5.969.404
86	2. Gubitak poslovne godine			
87	VIII. MANJINSKI /NEKONTROLIRAJUĆI/ INTERES			
88	B. DUGOROČNA REZERVIRANJA (1 do 6)			
89	1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze			
90	2. Rezerviranja za porezne obveze			
91	3. Rezerviranja za započete sudske sporove			
92	4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava			
93	5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima			
94	6. Druga rezerviranja			
95	C. DUGOROČNE OBVEZE (1 do 11)	5.3.4.	97.726.851	4.435.753
96	1. Obveze prema podružnicama unutar grupe			
97	2. Obveze za zajmove, depozite i slično podružnica unutar grupe			
98	3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom			
99	4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudj. interesom			
100	5. Obveze za zajmove, depozite i slično			
101	6. Obveze prema bankama i drugim financ. institucijama	5.3.4.	97.726.851	4.435.753
102	7. Obveze za predujmove			
103	8. Obveze prema dobavljačima			
104	9. Obveze po vrijednosnim papirima			
105	10. Ostale dugoročne obveze			
106	11. Odgođena porezna obveza			
107	D. KRATKOROČNE OBVEZE (1 do 16)	5.3.4.	4.936.316	7.718.179
108	1. Obveze prema podružnicama unutar grupe			
109	2. Obveze za zajmove, depozite i slično podružnica unutar grupe			
110	3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom			
111	4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudj. interesom			
112	5. Obveze za zajmove, depozite i slično			
113	6. Obveze prema bankama i drugim financ. institucijama	5.3.4.	3.794.396	6.279.362
114	7. Obveze za predujmove	5.3.4.	87.936	33.012
115	8. Obveze prema dobavljačima	5.3.4.	222.363	214.543
116	9. Obveze po vrijednosnim papirima			
117	10. Obveze prema zaposlenicima	5.3.4.	437.566	435.271
118	11. Obveze za porez, doprinose i slična davanja	5.3.4.	394.097	756.111
119	12. Obveze s osnove udjela u rezultatu			
120	13. Obveze po osnovi dugotr. imovine namijenjene prodaji			
121	14. Ostale kratkoročne obveze			
122	E. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆIH RAZDOBLJA			
123	F. UKUPNA PASIVA (A+B+C+D+E)	5.3.	117.966.794	118.009.116
124	G. IZVANBILANČNI ZAPISI			

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 4: BILANCA HOTEL LAPAD 2015. GODINA

HOTEL LAPAD d.o.o. Dubrovnik

Bilanca na dan 31. prosinca 2015. godine u kn

Naziv pozicije	Rbr. bilješke	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	3	4	5
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL			
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	3	104.792.596	111.770.386
I. NEMATERIJALNA IMOVINA		201.891	115.398
1. Izdaci za razvoj			
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava		201.891	115.398
3. Goodwill			
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine			
5. Nematerijalna imovina u pripremi			
6. Ostala nematerijalna imovina			
II. MATERIJALNA IMOVINA	3	104.590.705	100.134.988
1. Zemljište		8.664.319	8.664.319
2. Građevinski objekti		82.600.112	80.958.829
3. Postrojenja i oprema		9.081.498	7.574.598
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina		2.870.899	2.085.032
5. Biološka imovina			
6. Predujmovi za materijalnu imovinu			
7. Materijalna imovina u pripremi		728.976	207.309
8. Ostala materijalna imovina		644.901	644.901
9. Ulaganje u nekretnine			
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	4	0	11.520.000
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika			
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima			11.520.000
3. Sudjelujući interesi (udjeli)			
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjel.interesi			
5. Ulaganja u vrijednosne papire			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično			
7. Ostala dugotrajna financijska imovina			
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela			
IV. POTRAŽIVANJA		0	0
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika			
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit			
3. Ostala potraživanja			
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA			
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA		18.048.370	25.196.404
I. ZALIHE	5	136.233	139.051
1. Sirovine i materijal		136.233	139.051
2. Proizvodnja u tijeku			
3. Gotovi proizvodi			
4. Trgovačka roba			
5. Predujmovi za zalihe			
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji			
7. Biološka imovina			
II. POTRAŽIVANJA	6	632.910	2.029.481
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika			787.955
2. Potraživanja od kupaca	6 a,b	602.276	1.217.618

1

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 5: BILANCA HOTEL LAPAD 2015. GODINA

3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika			
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika		300	300
5. Potraživanja od države i drugih institucija		30.334	19.083
6. Ostala potraživanja			4.525
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	7	0	10.879.271
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika			
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima			10.879.271
3. Sudjelujući interesi (udjeli)			
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjel.interesi			
5. Ulaganja u vrijednosne papire			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično			
7. Ostala financijska imovina			
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	8	17.279.227	12.148.601
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI			3.779
E) UKUPNO AKTIVA		122.840.966	136.970.569
F) IZVANBILANČNI ZAPISI			
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE	9	94.547.158	99.885.760
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	9	89.116.680	89.116.680
II. KAPITALNE REZERVE			
III. REZERVE IZ DOBITI		25.172	271.524
1. Zakonske rezerve	9	25.172	271.524
2. Rezerve za vlastite dionice			
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)			
4. Statutarne rezerve			
5. Ostale rezerve			
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE			
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK		478.276	5.158.955
1. Zadržana dobit		478.276	5.158.955
2. Preneseni gubitak			
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	10	4.927.030	5.338.601
1. Dobit poslovne godine		4.927.030	5.338.601
2. Gubitak poslovne godine			
VII. MANJINSKI INTERES			
B) REZERVIRANJA		0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze			
2. Rezerviranja za porezne obveze			
3. Druga rezerviranja			
C) DUGOROČNE OBVEZE	11	17.227.378	22.344.530
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično			
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	11	17.227.378	22.344.530
4. Obveze za predujmove			
5. Obveze prema dobavljačima			
6. Obveze po vrijednosnim papirima			
7. Obveze prema poduzetn. u kojima postoje sudjel.interesi			
8. Ostale dugoročne obveze			
9. Odgođena porezna obveza			
D) KRATKOROČNE OBVEZE		11.066.430	14.740.279
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično			
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama		9.548.078	12.612.923

2

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 6: BILANCA HOTEL LAPAD 2015. GODINA

4. Obveze za predujmove		2.416	51.339
5. Obveze prema dobavljačima	12	274.291	137.633
6. Obveze po vrijednosnim papirima			
7. Obveze prema poduzetn. u kojima postoje sudjel. interesi			
8. Obveze prema zaposlenicima	12	476.893	472.301
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	12	747.735	1.447.988
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu			
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji			
12. Ostale kratkoročne obveze	12	17.017	18.095
E) ODGOĐENO PLAČANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA			
F) UKUPNO – PASIVA		122.840.986	136.970.569
G) IZVANBILANČNI ZAPISI			

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 7: RAČUN DOBITI I GUBITKA HOTEL LAPAD 2015. GODINA

HOTEL LAPAD d.o.o. Dubrovnik

Račun dobiti i gubitka za 2015. godinu u kn

Naziv pozicije	Rbr. bilješke	Prethodna godina	Tekuća godina
1	3	4	5
I. POSLOVNI PRIHODI	13	31.453.691	32.447.177
1. Prihodi od prodaje		31.231.281	32.274.279
2. Ostali poslovni prihodi	14	222.410	172.898
II. POSLOVNI RASHODI		25.632.085	25.826.655
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda			
2. Materijalni troškovi	15	8.979.656	9.202.565
a) Troškovi sirovina i materijala		3.789.768	3.705.259
b) Troškovi prodane robe			
c) Ostali vanjski troškovi	16	5.189.888	5.497.306
3. Troškovi osoblja	17	9.661.861	9.750.639
a) Neto plaće i nadnice		5.658.171	5.808.410
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća		2.616.240	2.521.624
c) Doprinosi na plaće		1.387.450	1.420.605
4. Amortizacija		5.311.550	5.161.004
5. Ostali troškovi			
6. Vrijednosno usklađivanje		0	0
7. Rezerviranja			
8. Ostali poslovni rashodi	18	1.679.018	1.712.447
III. FINANCIJSKI PRIHODI	19	288.752	1.326.368
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima		41.096	934.716
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama		247.656	391.652
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih int.			
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine			
5. Ostali financijski prihodi			
IV. FINANCIJSKI RASHODI	19	772.991	1.227.840
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima			
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama		772.991	1.227.840
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine			
4. Ostali financijski rashodi			
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA			
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA			
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI			
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI			
IX. UKUPNI PRIHODI		31.742.443	33.773.545
X. UKUPNI RASHODI		26.405.076	27.054.495
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	20	5.337.367	6.719.050
1. Dobit prije oporezivanja		5.337.367	6.719.050
2. Gubitak prije oporezivanja			0
XII. POREZ NA DOBIT	20	410.337	1.380.449
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA		4.927.030	5.338.601
1. Dobit razdoblja	20	4.927.030	5.338.601
2. Gubitak razdoblja			0

4

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 8: IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TJEKU HOTEL LAPAD 2015. GODINA

HOTEL LAPAD d.o.o. Dubrovnik

Izvještaj o novčanom tijeku u 2015. godini u kn

	Prethodne godine	Tekuće godine
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
1. Dobit prije poreza	5.337.367	6.719.050
2. Amortizacija	5.311.550	5.161.004
3. Povećanje kratkoročnih obveza	564.221	609.004
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	176.051	
5. Smanjenje zaliha		
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka		
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	**11.389.189**	12.489.058
1. Smanjenje kratkoročnih obveza		
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja		1.395.571
3. Povećanje zaliha	16.339	2.818
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	410.337	1.384.228
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	**426.676**	2.783.617
A1) NETO POVEĆANJE NOVČ.TIJEKA OD POSLOVN. AKTIVNOSTI	**10.962.513**	9.705.441
A2) NETO SMANJENJE NOVČ.TIJEKA OD POSLOVN. AKTIVNOSTI	**0**	
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI		
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerij. imovine		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	200.000	
3. Novčani primici od kamata		
4. Novčani primici od dividendi		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	**200.000**	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerij. imovine	810.338	618.793
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrum.		22.399.271
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti		
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	**810.338**	23.018.064
B1) NETO POVEĆANJE NOVČ.TIJEKA OD INVESTICIJ. AKTIVN.	**0**	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČ.TIJEKA OD INVESTICIJ. AKTIVN.	**810.338**	23.018.064
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI		
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrum.		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i dr. posudbi		8.181.997
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	**0**	8.181.997
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	6.262.315	
2. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica		
3. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti		
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	**6.262.315**	
C1) NETO POVEĆANJE NOVČ.TIJEKA OD FINANCIJ. AKTIVN.	**0**	8.181.997
C1) NETO SMANJENJE NOVČ.TIJEKA OD FINANCIJ. AKTIVN.	**6.262.315**	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka	4.089.860	8.181.997
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	0	5.130.626
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	13.189.367	17.279.227
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	17.279.227	12.148.601

5

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 9: IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA HOTEL LAPAD 2015. GODINA

HOTEL LAPAD d.o.o. Dubrovnik
Izvještaj o svim promjenama na kapitalu u 2015.

Naziv pozicije	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
1	2	3
1. Upisani kapital	89.116.680	89.116.680
2. Zakonske rezerve	25.172	271.524
3. Rezerve iz dobiti		
4. Preneseni gubitak / Zadržana dobit	478.276	5.158.955
5. Dobit tekuće godine	4.927.030	5.338.601
6. Ukupno kapital i rezerve	**94.547.158**	**99.885.760**
7. Rezerve za vlastite dionice		
7. Rezerve za vlastite dionice – odbitna stavka)		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		
9. Ostala revalorizacija		
10. Ukupno povećanje kapitala	**4.927.029**	**5.338.602**

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 10: HOTEL LERO RAČUN DOBITI I GUBITKA 2017. GODINA

Račun dobiti i gubitka
za godinu koja je završila 31. prosinca 2017. godine

	Bilješke	2017.	2016.
(u HRK)			
Poslovni prihodi			
Prihodi od prodaje	3.1	44.461.837	36.977.784
Ostali prihodi	3.3	256.685	504.454
	3.	**44.718.522**	**37.482.238**
Poslovni rashodi			
Troškovi sirovina i materijala	4.a.	(5.303.607)	(4.788.455)
Troškovi prodane robe	4.a.	(17.242)	(94.090)
Ostali vanjski troškovi	4.a.	(11.056.844)	(5.734.335)
Troškovi osoblja	4.b.	(7.132.532)	(6.782.110)
Amortizacija	8.	(11.956.709)	(12.780.521)
Ostali troškovi poslovanja	4.c.	(2.486.234)	(2.062.817)
Vrijednosna usklađenja	4.d.	(121.097)	(121.829)
Rezerviranja	4.e.	(16.000)	(16.000)
Ostali poslovni rashodi	4.f.	(1.537.070)	(1.340.516)
	4.	**(39.629.336)**	**(33.650.673)**
Dobit iz poslovanja		**5.089.187**	**3.831.565**
Financijski prihodi	5.	1.009.957	640.530
Financijski rashodi	5.	(835.773)	(804.399)
Neto prihodi (troškovi) financiranja		**174.184**	**(163.869)**
UKUPNI PRIHODI		**45.728.479**	**38.122.768**
UKUPNI RASHODI		**(40.465.108)**	**(34.455.072)**
Dobit prije oporezivanja		**5.263.371**	**3.667.696**
Porez na dobit	6.	(981.136)	(755.540)
Dobit poslije oporezivanja		**4.282.235**	**2.912.156**

Za i u ime Uprave

Marko Blažek, Član Uprave

HOTEL LERO d.o.o.
DUBROVNIK

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

8

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 11: IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU HOTEL LERO 2017. GODINA

Izvještaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2017. godine

(u HRK)	Bilješka	2017.	2016.
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	7.	10.230	21.000
Nekretnine, postrojenja, oprema	8.	22.987.397	34.033.310
Ulaganja, depoziti, ostala financijska imovina		3.400	19.692
		22.981.027	**34.074.002**
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	9.	409.832	445.465
Potraživanja	10.	4.149.156	2.154.861
Kratkotrajna financijska imovina	11.	32.191.261	19.541.102
Novac u banci i blagajni	12.	2.893.540	3.438.877
		39.643.789	**25.578.395**
Plaćeni troškovi budućih razdoblja i obračunani prihodi	13.	**2.091.356**	**489.906**
UKUPNO IMOVINA		**64.716.172**	**60.142.303**
Kapital i obveze			
Temeljni kapital		28.936.800	28.936.800
Zakonske rezerve		-	1.446.840
Zadržana dobit (preneseni gubitak)		4.366.353	7.357
Dobitak tekuće godine		4.282.235	2.912.155
Ukupno kapital	14.	**37.585.388**	**33.303.152**
Rezerviranja			
Rezerviranja za otpremnine		**16.000**	**16.000**
Dugoročne obveze			
Obveze prema bankama	15.	**15.439.393**	**20.066.635**
Kratkoročne obveze			
Obveze za zajmove i depozite	16.a.	3.538.233	3.542.633
Obveze prema bankama	16.b.	2.672.710	840.509
Obveze prema dobavljačima	16.c.	1.622.009	791.482
Ostale kratkoročne obveze	16.d.	1.103.957	1.018.514
	16.	**8.936.909**	**6.193.138**
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	17.	**2.738.482**	**563.378**
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		**64.716.172**	**60.142.303**

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

9

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 12: RAČUN DOBITI I GUBITKA HOTEL LERO 2015. GODINA

Račun dobiti i gubitka
za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine

(u HRK)	Bilješke	2015.	2014.
Poslovni prihodi			
Prihodi od prodaje	4	29.229.543	25.992.664
Ostali prihodi	5	525.772	220.197
		29.755.315	**26.212.861**
Poslovni rashodi			
Troškovi sirovina i materijala	6	(5.006.157)	(4.025.194)
Troškovi prodane robe	7	(69.584)	(50.615)
Ostali vanjski troškovi	8	(3.511.231)	(3.006.731)
Troškovi osobija	9	(6.500.605)	(6.252.399)
Amortizacija	10	(6.717.593)	(5.702.617)
Ostali troškovi poslovanja	12	(1.871.428)	(1.812.937)
Vrijednosna usklađenja	11	(328.795)	(22.677)
Ostali poslovni rashodi	13	(1.239.834)	(927.507)
		(25.245.227)	**(21.800.677)**
Dobit iz poslovanja		**4.510.088**	**4.412.184**
Financijski prihodi		204.445	87.369
Financijski rashodi		(650.846)	(411.372)
Gubitak od financijskih aktivnosti	14	**(446.401)**	**(324.003)**
UKUPNI PRIHODI		**29.959.760**	**26.300.230**
UKUPNI RASHODI		**(25.896.073)**	**(22.212.049)**
Dobit prije oporezivanja		**4.063.687**	**4.088.181**
Trošak poreza na dobit	15	(125.779)	(93.246)
Dobit poslije oporezivanja		**3.937.908**	**3.994.935**

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

11

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 13: BILANACA HOTE LERO 2015. GODINA

Bilanca
na dan 31. prosinca 2015. godine

	Bilješke	2015.	2014.
(u HRK)			
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	16	32.156	-
Nekretnine, postrojenja, oprema	18	46.108.043	35.401.774
Ulaganja, depoziti, ostala financijska imovina	17	19.692	39.692
		46.159.891	**35.441.466**
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	19	524.507	239.432
Potraživanja	20	2.654.724	2.885.669
Kratkotrajna financijska imovina	21	2.064.008	944.591
Novac u banci i blagajni	22	8.522.260	3.938.765
		13.765.499	**8.008.457**
Plaćeni troškovi budućih razdoblja i obračunani prihodi	23	**259.493**	**1.472.289**
UKUPNO IMOVINA		**60.184.883**	**44.922.212**
Kapital i obveze			
Temeljni kapital	24	25.186.800	21.386.800
Zakonske rezerve		1.259.340	1.069.340
Zadržana dobit (preneseni gubitak)		6.948	2.013
Dobitak tekuće godine		3.937.908	3.994.935
Ukupno kapital		**30.390.996**	**26.453.088**
Dugoročne obveze			
Obveze za zajmove i depozite		-	950.000
Obveze za kredite	25	21.120.636	7.481.709
		21.120.636	**8.431.709**
Kratkoročne obveze			
Obveze za zajmove i depozite	26	5.105.253	4.188.620
Obveze za kredite	27	1.256.433	1.226.189
Obveze za predujmove	29	225.199	105.774
Obveze prema dobavljačima	28	1.143.498	2.499.415
Obveze prema zaposlenicima	29	369.183	312.306
Obveze za poreze, doprinose i sl. davanja	29	239.020	222.918
Obveze s osnova udjela u rezultatu	29	4.402	4.402
Ostale obveze	29	88.022	19.137
		8.431.010	**8.578.761**
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	30	**242.241**	**1.458.654**
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		**60.184.883**	**44.922.212**

Za i u ime Uprave
Marko Blažek, Predsjednik Uprave - Direktor, imenovan s danom 01. siječnja 2016.

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

HOTEL LERO d.d.
DUBROVNIK

12

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 14: BILANCA HOTEL OSMINE 2017. GODINA

Bilanca na dan 31. prosinca 2017.

Na dan 31. prosinca (u tisućama kuna)	Bilješka	2017	2016
AKTIVA			
Nematerijalna imovina	3	69	82
Materijalna imovina	4	104.030	31.812
Dugotrajna imovina		104.099	31.893
Zalihe	5	15	16
Potraživanja od kupaca	6	1.705	1.017
Ostala potraživanja	7	349	64
Novac u bankama i blagajnama	8	580	7.681
Tekuća imovina		2.648	8.778
UKUPNA AKTIVA		**106.747**	**40.671**
PASIVA			
Upisani kapital	9	17.483	17.483
Pričuve	9	879	879
Zadržana dobit (preneseni gubitak)	9	18.818	17.241
Dobit tekuće godine	9	(6.945)	1.577
Kapital i rezerve		30.234	37.179
Dugoročne obveze	10	44.108	0
Kratkoročni krediti	11	12.000	0
Obveze prema dobavljačima	12	17.277	440
Obračunate i ostale obveze	13	3.128	3.052
Kratkoročne obveze		32.405	3.492
Ukupne obveze		76.513	3.492
UKUPNA PASIVA		**106.747**	**40.671**

Računovodstvene politike i Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 15: RAČUN DOBITI I GUBITKA HOTEL OSMINE 2017. GODINA

Račun dobiti i gubitka za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

Za godinu koja je završila 31. prosinca (u tisućama kuna)	Bilješka	2017	2016
Prihodi od prodaje	14	1.373	11.729
Ostali prihodi	15	678	291
Poslovni prihodi		2.051	12.021
Materijalni troškovi	16	759	3.331
Plaće i ostali troškovi zaposlenih	17	2.638	3.872
Amortizacija	18	1.310	1.607
Ostali poslovni rashodi	19	2.448	1.060
Poslovni rashodi		7.354	9.870
Dobit iz redovnog poslovanja		**(5.304)**	**2.150**
Financijski prihodi	20	15	158
Financijski rashodi	21	1.656	331
		(1.641)	(173)
Dobit (gubitak) prije oporezivanja	22	**(6.945)**	**1.978**
Porez na dobit	23	0	401
Neto dobit	23	**(6.945)**	**1.577**

Računovodstvene politike i Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 16: BILANCA HOTEL OSMINE 2015. GODINA

Bilanca na dan 31. prosinca 2015.

Na dan 31. prosinca (u tisućama kuna)	Bilješka	2015	2014
AKTIVA			
Nematerijalna imovina	3	94	93
Materijalna imovina	4	29.769	30.864
Dugotrajna imovina		29.863	30.957
Zalihe	5	41	65
Potraživanja od kupaca	6	902	1.257
Ostala potraživanja i unaprijed plaćeni troškovi	7	67	51
Novac u bankama i blagajnama	8	7.022	4.838
Tekuća imovina		8.033	6.210
UKUPNA AKTIVA		**37.896**	**37.167**
PASIVA			
Upisani kapital	9	17.483	15.487
Pričuve	9	879	901
Zadržana dobit (preneseni gubitak)	9	17.062	17.931
Dobit tekuće godine	9	1.089	2.037
Kapital i rezerve		36.512	36.355
Obveze prema dobavljačima	10	403	187
Obračunate i ostale obveze	11	982	625
Kratkoročne obveze		1.384	812
Ukupne obveze		1.384	812
UKUPNA PASIVA		**37.896**	**37.167**

Računovodstvene politike i Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 17: RAČUN DOBITI I GUBITKA HOTEL OSMINE 2015. GODINA

Račun dobiti i gubitka za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

Za godinu koja je završila 31. prosinca (u tisućama kuna)	Bilješka	2015	2014
Prihodi od prodaje	12	11.644	12.319
Ostali poslovni prihodi	13	46	42
Poslovni prihodi		11.690	12.361
Materijalni troškovi	14	3.531	3.671
Plaće i ostali troškovi zaposlenih	15	4.017	4.062
Amortizacija	16	1.630	1.670
Ostali poslovni rashodi	17	1.000	980
Poslovni rashodi		10.178	10.383
Dobit iz redovnog poslovanja		**1.512**	**1.978**
Financijski prihodi	18	109	85
Financijski rashodi	19	72	25
		37	60
Izvanredni prihodi	20	24	31
Izvanredni rashodi	21	209	17
		(186)	14
Dobit (gubitak) prije oporezivanja	22	**1.363**	**2.053**
Porez na dobit	23	274	16
Neto dobit	23	**1.089**	**2.037**

Računovodstvene politike i Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 18: IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU DVS 2017. GODINA

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2017.

	Bilješka	31. prosinca 2017. HRK '000	31. prosinca 2016. HRK '000
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	4	359	668
Nekretnine, postrojenja i oprema	5	421.943	422.846
Financijska imovina	6	20	20
		422.322	423.534
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	7a	3.424	4.754
Imovina namijenjena prodaji	7b	130.814	133.684
Financijska imovina	6	297	703
Potraživanja od kupaca	8	9.186	11.010
Ostala potraživanja	9	890	2.263
Novac u banci i blagajni	10	23.142	18.815
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		621	528
		168.373	171.757
Ukupno imovina		590.696	595.291

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 19: IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU DVS 2017. GODINA

Izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

		31. prosinca 2017. HRK '000	31. prosinca 2016. HRK '000
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	*11a*	101.390	101.390
Kapitalne pričuve	*11c*	355.724	355.724
Ravalorizacijske rezerve	*11b*	82.999	83.396
Preneseni gubitak		(415.490)	(416.246)
Dobit tekuće godine		24.609	481
		149.231	124.745
Rezerviranja			
	13	548	833
Dugoročne obveze			
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	*14a*	354.113	366.031
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	*15a*	3.757	-
Odgođena porezna obveza	*12*	18.219	17.925
		376.089	383.956
Kratkoročne obveze			
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	*14b*	19.714	30.753
Obveze za zajmove	*14c*	-	3.779
Obveze prema povezanim poduzetnicima	*15b*	8.976	12.111
Obveze prema dobavljačima	*16*	12.708	5.929
Ostale kratkoročne obveze	*17*	14.061	12.543
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	*18*	9.369	20.642
		64.828	85.757
Ukupno kapital i obveze		590.696	595.291

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 20: RAČUN DOBITI I GUBITKA DVS 2017. GODINA

Dubrovački vrtovi sunca d.o.o.
Godišnje izvješće
31. prosinca 2017.

Izvještaj o dobiti i gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

	Bilješka	2017. HRK '000	2016. HRK '000
Poslovni prihodi			
Prihodi od prodaje	19	175.086	172.799
Ostali poslovni prihodi	20	12.540	8.488
		187.626	181.287
Poslovni rashodi			
Troškovi sirovina i materijala	21	(17.262)	(16.101)
Troškovi prodane robe	22	(16.922)	(14.450)
Ostali vanjski troškovi	23	(32.796)	(40.589)
Troškovi osoblja	24	(51.949)	(50.238)
Amortizacija	25	(8.126)	(14.487)
Ostali troškovi	26	(24.420)	(37.278)
Ostali poslovni rashodi	27	(869)	(4.250)
Vrijednosno usklađivanje	28	(269)	(537)
Rezerviranja		-	(426)
		(152.613)	(178.356)
Financijski prihodi	29	4.031	8.775
Financijski rashodi	30	(12.225)	(11.241)
Ukupni prihodi		191.658	190.062
Ukupni rashodi		(164.838)	(189.597)
Rezultat prije oporezivanja		26.820	465
Porez na dobit	12	2.211	16
Dobit tekuće godine		24.609	481

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

9

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 21: RAČUN DOBITI I GUBITKA DVS 2017. GODINA

Izvještaj o dobiti i gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

	31. prosinca 2017. HRK '000	31. prosinca 2016. HRK '000
Dobit tekuće godine	**24.609**	**481**
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit razdoblja	**24.609**	**481**

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 22: BILANCA DVS 2015. GODINA

Bilanca

Na dan 31. prosinca 2015.

	Bilješka	**31. prosinca 2015. HRK '000**	31. prosinca 2014. HRK '000
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	*4*	**836**	935
Materijalna imovina	*5*	**432.934**	407.998
Financijska imovina	*6*	**40**	40
		433.810	408.973
Kratkotrajna imovina			
Imovina namijenjena prodaji	*7b*	**-**	-
Zalihe	*7a*	**134.594**	148.025
Financijska imovina	*6*	**4.422**	2.853
Potraživanja od kupaca	*8*	**703**	334
Ostala potraživanja	*9*	**21.872**	6.087
Novac u banci i blagajni	*10*	**21.907**	2.433
		8.506	10.319
		192.004	170.051
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		**1.227**	-
Ukupno imovina		**627.040**	579.024

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 23: BILANCA DVS 2015. GODINA

		31. prosinca 2015. HRK '000	31. prosinca 2014. HRK '000
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	*11a*	**101.390**	101.390
Kapitalne pričuve	*11c*	**228.553**	-
Revalorizacijske rezerve	*11b*	**83.460**	84.529
Preneseni gubitak		**(579.480)**	(334.993)
Dobit/(Gubitak) tekuće godine		**163.171**	(245.556)
		(2.908)	(394.630)
Dugoročne obveze			
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	*13*	**536.091**	881.835
Obveze prema povezanim poduzetnicima	*14*	-	5.970
Odgođena porezna obveza	*12*	**17.941**	18.439
Rezerviranja	*15*	**1.097**	1.100
		555.129	907.344
Kratkoročne obveze			
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	*13*	**26.862**	18.388
Obveze prema povezanim poduzetnicima	*14*	**26.466**	25.804
Obveze prema dobavljačima	*16*	**7.239**	4.606
Ostale kratkoročne obveze	*17*	**5.974**	11.579
		66.541	60.377
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	*18*	**8.277**	5.933
Ukupno kapital i obveze		**627.040**	579.024

7

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do

PRILOG 24: RAČUN DOBITI I GUBITKA DVS 2015. GODINA

Račun dobiti i gubitka

za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

	Bilješka	2015. HRK '000	2014. HRK '000
Poslovni prihodi			
Prihodi od prodaje	19	151.529	132.645
Ostali poslovni prihodi	20	187.046	113.947
		338.576	246.592
Poslovni rashodi			
Troškovi sirovina i materijala	21	(15.113)	(13.799)
Troškovi prodane robe	22	(29.327)	(18.201)
Ostali vanjski troškovi	23	(38.296)	(31.488)
Troškovi osoblja	24	(43.469)	(41.236)
Amortizacija	25	(14.199)	(33.405)
Ostali troškovi	26	(28.425)	(15.014)
Ostali poslovni rashodi	27	(1.510)	(525)
Vrijednosno usklađivanje	28	(1.555)	(327.999)
Rezerviranja		(377)	(1.100)
		(172.271)	(482.767)
Financijski prihodi	29	4.788	3.261
Financijski rashodi	30	(8.421)	(12.948)
Ukupni prihodi		343.364	249.853
Ukupni rashodi		(180.692)	(495.715)
Rezultat prije oporezivanja		162.672	(245.862)
Porez na dobit	12	498	306
Dobit /(gubitak) tekuće godine		163.171	(245.556)

Izvor: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do