

Financijska analiza poslovanja Jadroagenta d.d.

Martišković, Karlo

Undergraduate thesis / Završni rad

2022

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Rijeka, Faculty of Maritime Studies, Rijeka / Sveučilište u Rijeci, Pomorski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:187:740928>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-08-05**



Sveučilište u Rijeci, Pomorski fakultet
University of Rijeka, Faculty of Maritime Studies

Repository / Repozitorij:

[Repository of the University of Rijeka, Faculty of Maritime Studies - FMSRI Repository](#)



**SVEUČILIŠTE U RIJECI
POMORSKI FAKULTET**

KARLO MARTIŠKOVIĆ

**FINANCIJSKA ANALIZA POSLOVANJA
JADROAGENTA d.d.**

ZAVRŠNI RAD

Rijeka, 2022.

**SVEUČILIŠTE U RIJECI
POMORSKI FAKULTET**

**FINANCIJSKA ANALIZA POSLOVANJA
JADROAGENTA d.d.
FINANCIAL ANALYSIS OF JADROAGENT d.d.**

ZAVRŠNI RAD

Kolegij: Financijski menadžment

Mentor/komentor: Izv. prof. dr. sc. Ana Perić Hadžić

Student/studentica: Karlo Martišković

Studijski smjer: Logistika i menadžment u pomorstvu i prometu

JMBAG:6019832100690810425

Rijeka, rujan 2022.

Student/studentica: Karlo Martišković

Studijski program: Logistika i menadžment u pomorstvu i prometu

JMBAG:6019832100690810425

IZJAVA O SAMOSTALNOJ IZRADI ZAVRŠNOG RADA

Kojom izjavljujem da sam završni rad s naslovom

Financijska analiza poslovanja Jadroagenta d.d.

izradio/la samostalno pod mentorstvom

izv.prof.dr.sc Ana Perić Hadžić

U radu sam primijenio/la metodologiju izrade stručnog/znanstvenog rada i koristio/la literaturu koja je navedena na kraju završnog rada. Tuđe spoznaje, stavove, zaključke, teorije i zakonitosti koje sam izravno ili parafrazirajući naveo/la u završnom radu na uobičajen, standardan način citirao/la sam i povezao/la s fusnotama i korištenim bibliografskim jedinicama, te nijedan dio rada ne krši bilo čija autorska prava. Rad je pisan u duhu hrvatskoga jezika.

Suglasan/na sam s trajnom pohranom završnog rada u cjelovitom tekstu u mrežnom digitalnom repozitoriju Pomorskog fakulteta Sveučilišta u Rijeci te Nacionalnom repozitoriju Nacionalne i sveučilišne knjižnice.

Za navedeni rad dozvoljavam sljedeće pravo i razinu pristupa mrežnog objavljivanja:
(*zaokružiti jedan ponuđeni odgovor*)

- a) rad u otvorenom pristupu
- b) pristup svim korisnicima sustava znanosti i visokog obrazovanja RH
- c) pristup korisnicima matične ustanove
- d) rad nije dostupan

Student/studentica

Karlo Martišković
(potpis)

Ime i prezime studenta/studentice: Karlo Martišković

SAŽETAK

U ovome završnom radu izvest će se financijska analiza poslovanja tvrtke Jadroagent d.d. specijalizirane za pružanje usluga pomorskog agenta i posredovanja pri obavljanju istih. Pomoću javno dostupnih financijskih izvještaja koji sadrže obavezne financijske stavke poput računi dobiti i gubitka, bilance, izvještaja o novčanom tijeku i sl. dobiti ćemo jasniji uvid u poslovanje i opće stanje tvrtke. Također kroz rad će se objasniti i definirati navedene financijske stavke te njihovu ulogu u poslovnim knjigama i izvještajima. Zanimljiv osvrt će biti i pregled utjecaja globalne pandemije COVID 19 na poslovanje navedene tvrtke.

Ključne riječi: horizontalna analiza, financijski izvještaj, bilanca, račun dobiti i gubitka, financijska analiza

SUMMARY

In this bachelor thesis we will be doing horizontal financial analysis of Jadroagent d.d., agency which deals with international shipping and freight agency jobs. Our goal is to define what are financial indicators and in later part of thesis observe the impact of global pandemic of Covid 19 on financial results. We will be able to do this by using publically available financial reports which contain documents such as balance sheet, income statements and cash flow statements. We will also define and explain role of financial indicators in financial statements.

Keywords: horizontal analysis, financial reports, financial analysis, balance sheet, income statements

SADRŽAJ

SAŽETAK	I
SUMMARY	I
SADRŽAJ	II
1. UVOD	1
2. ZAKONSKA REGULATIVA	2
3. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA	3
3.1. BILANCA.....	4
3.2. RAČUN DOBITI I GUBITKA.....	5
3.3. IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA	6
3.4. IZVJEŠTAJ O PROMJENI KAPITALA	6
3.5. POKAZATELJI FINANCIJSKE ANALIZE	6
4. JADROAGENT D.D.	13
5. PREGLED FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA JADROAGENT D.D. ZA 2019. GODINU	15
5.1. PREGLED BILANCE	15
5.2. PREGLED RAČUNA DOBITI I GUBITKA.....	16
5.3. PREGLED NOVČANOG TOKA	18
5.4. PREGLED STANJA KAPITALA.....	20
5.5. FINANCIJSKI POKAZATELJI.....	21
5.6. OSVRT NA GODINU 2019.....	23
6. PREGLED FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA JADROAGENT D.D. ZA 2020. GODINU	24
6.1. BILANCA.....	24
6.2. RAČUN DOBITI I GUBITKA.....	25
6.3. PREGLED NOVČANOG TOKA	26
6.4. IZVJEŠTAJ O PROMJENI KAPITALA	28
6.5. FINANCIJSKI POKAZATELJI.....	29
6.6. OSVRT NA GODINU 2020.....	31

7. PREGLED FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA JADROAGENT D.D. ZA 2021. GODINU	33
7.1 BILANCA.....	33
7.2 RAČUN DOBITI I GUBITKA.....	34
7.3 PREGLED NOVČANOG TOKA	36
7.4 IZVJEŠTAJ O PROMJENI KAPITALA	38
7.5 FINANCIJSKI POKAZATELJI.....	39
7.6 OSVRT NA 2021. GODINU.....	41
8. ZAKLJUČAK	42
LITERATURA	43
POPIS TABLICA.....	45
POPIS GRAFIKONA	45

1. UVOD

Financijska analiza je važan alat koji financijski menadžer koristi pri donošenju odluka vezanih za poslovanje poduzeća. Ona prethodi procesu upravljanja ili preciznije, prethodi procesu planiranja koji čini sastavni dio upravljanja. Ovisno o interesima subjekta koji provodi analizu (samo poduzeće, vjerovnik, investitor) postoje različite vrste analize. Zajednička im je primjena različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje. Bitno je imati na umu da informacije koje proizlaze iz te analize nisu sveobuhvatne i ne osiguravaju razmatranje cjeline poslovanja poduzeća. Analiza pruža samo financijske informacije.¹

Drugim riječima, financijska analiza je neophodna priprema svakog ozbiljnog menadžera prije donošenja bilo kakvih značajnih odluka vezanih za poslovanje poduzeća.

Godinu 2020. obilježili su dotada bez presedanski globalni događaji koji su direktno i značajno utjecali na vanjsko trgovinsku razmjenu odnosno tržište brodskim prostorom. Događaji poput pandemije COVID-a 19, te niz posljedičnih gospodarskih restrikcija i incidenti poput blokade Sueskog kanala od strane kontejneraša kompanije Evergreen, pokazali su koliko su u stvari države međusobno ovisne o pomorskim linijama koje možemo smatrati žilama kucavicama globalne ekonomije. Upravo kroz uvid u poslovanje najveće pomorske agencije u Republici Hrvatskoj – Jadroagent d.d., vidjeti će se stvarni učinci ovih događaja na pomorstvo u RH. Financijskom analizom ustanoviti će se i izračunati najbitnije financijske indikatore na temelju kojih ćemo usporediti poslovanje kroz period od 3 godine, odnosno s predpandemijskom i postpandemijskom godinom.

Za izradu ovoga rada korištene su razne istraživačke metode kako bi stvorili detaljnu i kvalitetnu financijsku analizu. Kroz rad će se pojaviti metode analize i sinteze, deskripcije, te metoda komparacije. Metodom analize pojednostavljujemo kompleksnije i složenije skupove informacija na pojednostavljene i izolirane podatke. Deskripcija je korištena za objašnjavanje izvedenih podataka, komparaciju za usporedbu prijašnjih i trenutnih poslovnih rezultata te konačno metodom sinteze su objedinjeni svi izvedeni podaci u jednostavan logički zaključak koji je prikazan u obliku osvrta na pojedinu godinu.

¹ Šarlija, N.: Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek, Sveučilište u Osijeku, 2009.

2. ZAKONSKA REGULATIVA

Zakon o računovodstvu je propisani zakon Republike Hrvatske kojim se reguliraju načini i obaveze podnošenja financijskog izvješća. Također ovim zakonom se propisuju i računovodstvene obveze, standardi financijskog izvještavanja te raspodjela poduzetnika u određene porezne skupine.

Podjela poduzetnika vrši se na temelju:

- iznosa ukupne aktive,
- iznosa prihoda te
- prema prosječnom broju zaposlenika tijekom poslovne godine.

Poduzetnici se mogu svrstati u jednu od četiri navedene grupe, a to su:

- mikro poduzetnici,
- mali poduzetnici,
- srednji poduzetnici i
- veliki poduzetnici.

Poduzetnici se svrstavaju u grupu u kojoj ispunjavaju barem 2 od 3 uvjeta. Tablica ispod prikazuje propisane uvjete raspodjele.²

Tablica 1. Skupine poduzetnika

	Mikro poduzetnici	Mali poduzetnici	Srednji poduzetnici	Veliki poduzetnici
Broj zaposlenih	Do 10 radnika	Između 10 i 50 radnika	Između 50 i 250 radnika	Preko 250 radnika
Iznos prihoda	Do 5.200.000 kn	Do 60.000.000kn	Do 300.000.000kn	Preko 300.000.000kn
Iznos ukupne aktive	Do 2.600.000kn	Do 30.000.000kn	Do 150.000.000kn	Preko 150.000.000kn

Izvor: Izrada autora prema Zakon o računovodstvu, Narodne novine 78/15,134/15,120/16,116/18,42/20

² Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d. Zagreb, 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20.

3. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Financijska izvješća su zapisi namjenjeni investitorima i ostalim eksternim korisnicima (javnosti, dioničarima, vanjskim partnerima, državi...) koji trenutno i istinito opisuju financijsko stanje u zadanoj tvrtki te su produkt ispravnog financijskog računovodstva. Izdavanje financijskih izvješća vrši se kvartalno i na kraju godine.

Financijski izvještaj sastoji se od:

- Bilance (Imovina, obveze, kapital)
- Računa dobiti i gubitka (Prihodi, troškovi i rashodi)
- Izvještaj o novčanim tokovima (Primitci i izdatci)
- Izvještaju o promjeni kapitala
- Financijskih bilješki

Kroz ovaj rad izvršiti će se horizontalna analiza poslovanja tvrtke Jadroagent d.d.

Horizontalna analiza omogućuje sagledavanje financijskih promjena u toku vremena. Za ispravno obavljanje horizontalne analize moramo raspolagati s godišnjim financijskim izvještajima za minimalno dvije godine. Kroz horizontalnu analizu uočava se tendencija i dinamika promjena pojedinih financijskih indikatora. Ključna varijabla u horizontalnoj analizi je vrijeme budući da se usporedbom elemenata financijskih izvještaja iskazanih u novčanim jedinicama, između dva ili više razdoblja donosi zaključak o kretanju pojave kroz promatrano razdoblje na osnovu čega je moguće utvrditi problematična područja poslovanja³.

³Šarlija, N.: Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek, Sveučilište u Osijeku, 2009.

3.1. BILANCA

Bilanca predstavlja sustavni pregled imovine, kapitala i obveza određenog gospodarskog subjekta na određeni datum, koji najčešće predstavlja posljednji dan fiskalne godine. Ona se odnosi na financijsku poziciju poduzeća na određeni datum i prema tome se temelji na povijesnim troškovima, a ne na tržišnim vrijednostima. Sastavlja se prema ravnoteži bilance i predstavlja kumulativni izvještaj. Iznosi informacije o tome je li poduzeće likvidno, stabilno i može li podmiriti svoje obveze⁴.

Podjela imovine poduzeća je na kratkotrajnu i dugotrajnu imovinu. Pod kratkotrajnu imovinu spadaju gotovina, zalihe i potraživanja. U gotovinu su ubrojani sredstva na depozitima po viđenju kao i ona iz blagajne, devizni računi i vrijednosnice s rokom od 3 mjeseca. Pod dugotrajnu imovinu spada imovina za koju je moguće da se pretvori u novac u roku dužem od jedne godine. Isto tako se njezino postupno trošenje obračunava amortizacijom, nabavna vrijednost nije manja od 3.500,00 kn, a dijeli se na nematerijalnu, financijsku i materijalnu imovinu te potraživanja⁵.

Tablica 2. Primjer bilance

AKTI VA		PASI VA	
A	Potraživanja za upisani a neplaćeni	A	Kapital i rezerve
B	Dugotrajna imovina	<i>I</i>	<i>Temeljni (upisani) kapital</i>
<i>I</i>	<i>Nematerijalna imovina</i>	<i>II</i>	<i>Kapitalne rezerve</i>
<i>II</i>	<i>Materijalna imovina</i>	<i>II</i>	<i>Rezerve iz dobiti</i>
<i>III</i>	<i>Dugotrajna financijska imovina</i>	<i>I</i>	
<i>IV</i>	<i>Potraživanja</i>	<i>IV</i>	<i>Revalorizacijske rezerve</i>
<i>V</i>	<i>Odgodena porezna imovina</i>	<i>V</i>	<i>Rezerve fer vrijednosti i ostali</i>
C	Kratkotrajna imovina	<i>VI</i>	<i>Zadržana dobit ili preneseni gubitak</i>
<i>I</i>	<i>Zalihe</i>	<i>VII</i>	<i>Dobit ili gubitak poslovne godine</i>
<i>II</i>	<i>Potraživanja</i>	<i>VIII</i>	<i>Manjinski (ne kontrolirajući) interes</i>
<i>III</i>	<i>Kratkotrajna financijska imovina</i>	B	Rezerviranja
<i>IV</i>	<i>Novac u banci i blagajni</i>	C	Dugoročne obveze
D	Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i ob. p.	D	Kratkoročne obveze
E	UKUPNO AKTIVA	E	Odgodeno plaćanje troškova i prihod b.r.
F	Izvanbilančni zapisi	F	UKUPNO PASIVA
		G	Izvanbilančni zapisi

Izvor: Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, str. 425., RRiF-plus, Zagreb

⁴ Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, RRiF-plus, Zagreb

⁵ Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, RRiF-plus, Zagreb

3.2. RAČUN DOBITI I GUBITKA

Račun dobiti i gubitka predočuje prihode od poslovanja, npr. prihode od prodaje, dobit od ulaganja, rashode (expenses), npr. trošak za prodanu robu, kamate (interest), opće i administrativne troškove (administrative expenses), obveze po osnovi poreza na dobit i neto dobit (net income) prije i nakon oporezivanja.

U mnogim državama oblik i sadržaj izvještaja o dobiti strogo su propisani, tako da se na općoj godišnjoj skupštini dioničara može podastrijeti uvid u stvarne prihode trgovačkog društva za određeno razdoblje.⁶

Tablica 3. Primjer računa dobiti i gubitka

Redni broj	Pozicija
1.	Prihodi iz osnovne djelatnosti
2.	Rashodi iz osnovne djelatnosti
3.	Prihodi iz drugih aktivnosti
4.	Rashodi iz drugih aktivnosti
5.	Izvanredni prihodi
6.	Izvanredni rashodi
7 a.	Dobitak prije oporezivanja ili bruto dobitak (1+3+5 minus 2+4+6)
7 b.	Gubitak prije oporezivanja ili bruto dobitak (2+4+6 minus 1+3+5)
8.	Porez na dobitak ili gubitak
9 a.	Dobitak financijske godine (7a. – 8)
9 b.	Gubitak financijske godine (7b. + 8)

Izvor: : Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, str. 425., RRIIF-plus, Zagreb

⁶: Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, str. 425., RRIIF-plus, Zagreb

3.3. IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA

Izvještaj o novčanim tokovima je sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja. Prikazuje izvore pribavljanja kao i način uporabe novca. Izvještaj o novčanim tokovima iskazuje novčane tokove odnosno priljev i odljev novca i novčanih ekvivalenata u određenom vremenskom razdoblju.⁷

3.4. IZVJEŠTAJ O PROMJENI KAPITALA

U ovom izvješću sadržani su podaci o kapitalu i pričuvama te isplati dividendi koje su vidljive na zadnji dan obračunskog razdoblja. Ovom izvješću cilj je prikazati promjenu neto vrijednosti tvrtke. U njemu je vidljiva dobit u nekom razdoblju, učinci retroaktivne promjene računovodstvenih politika i prepravljanja iznosa komponenti kapitala te usklađivanje svake vrijednosti kapitala na početku i na kraju razdoblja. Ovaj oblik izvješća nema obveznu formu.⁸

Kao i svi financijski izvještaji, izvještaj o promjenama kapitala mora sadržavati naslov koji prikazuje naziv poduzeća, naslov i vremenski period koji izvještaj opisuje.

3.5. POKAZATELJI FINACIJSKE ANALIZE

Kao glavne indikatore razlike u poslovanju koristit ćemo financijske pokazatelje. Financijski pokazatelji su racionalni brojevi koji prikazuju omjer između dvije određene financijske jedinice odnosno određeni koeficijent koji se zatim uspoređuje s industrijskim prosjekom radi usporedbe stanja poduzeća.⁹

Financijski pokazatelji dijele se na 6 osnovnih grupacija pokazatelja koji sadržavaju svoje vlastite podjele. Ukupan broj financijskih pokazatelja je 27.

⁷ <https://liberfin.hr/izvjestaj-o-novcanim-tokovima/> (2020), pristupljeno [22.6.2022].

⁸ Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, str. 425., RRiF-plus, Zagreb

⁹ Brekalo, F.: Revizija financijskih izvještaja: priručnik za praktičnu uporabu, Faber & Zgombić Plus, Zagreb, 2004

- pokazatelji likvidnosti (eng. liquidity ratios) prikazuje sposobnost poduzeća da pretvori svoju materijalnu ili nematerijalnu imovinu u novac.
- pokazatelji zaduženosti (eng. leverage ratios) prikazuje stupanj zaduženosti odnosno postotak kojim se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava.
- pokazatelji aktivnosti (eng. activity ratios) mjere stupanj efikasnosti s kojim poduzeće upotrebljava svoje resurse,
- pokazatelji ekonomičnosti prikazuje odnos prihoda i rashoda.
- pokazatelji profitabilnosti (eng. profitability ratios) mjere povrat uloženog kapitala.
- pokazatelji investiranja (eng. investibility ratios) prikazuju uspješnost ulaganja u obične dionice.¹⁰

Kroz ovaj završni rad bit će korišteno 8 najrelevantnijih indikatora prema izboru autora, za ovo poduzeće te ih definirati sukladno stručnoj literaturi.

3.5.1. Pokazatelj likvidnosti

Likvidnost je svojstvo materijalne i nematerijalne imovine da se pretvori u novac. Likvidnost je uz rentabilnost jedno od najvažnijih svojstva poduzeća u robno-novčanoj privredi. Poduzeća u svom poslovanju pokušavaju očuvati likvidnosti, odnosno sposobnost da se pravovremeno podmiruju obveze. Pokazatelji likvidnosti uspoređuju kratkoročne obveze s kratkoročnim ili tekućim izvorima dostupnim za podmirivanje kratkoročnih obveza.¹¹

Koeficijent tekuće likvidnosti (eng. current ratio) pokazatelj je likvidnosti najvišeg stupnja jer u odnos dovodi pokriće i potrebe za kapitalom u roku od godine dana.

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti} = \frac{\text{kratkotrajna imovina}}{\text{kratkoročne obveze}}$$

Ovaj pokazatelj mjeri sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze. Pomoću formule vidljivo je da poduzeće s većim imovinskim stanjem ima veći stupanj likvidnosti odnosno veću vjerovatnost pokrića za obveze. Izračunatu vrijednost pokazatelja

¹⁰ Materijali s predavanja (2021): predmet „Analiza financijskih izvještaja“, nositelj predmeta dr. sc. Tina Vuko, Ekonomski fakultet Split

¹¹ Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, str. 425., RRiF-plus, Zagreb

potrebno je usporediti s drugim poduzećima u istoj grani industrije. Niža vrijednost pokazatelja u odnosu na industrijski prosjek ukazuje na moguće probleme po pitanju likvidnosti. U slučaju da pokazatelji imaju vrijednost značajno veću od industrijskog prosjeka to može ukazivati na činjenicu da poduzeće nije efikasno iskoristilo svoja sredstva. Zadovoljavajuća vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti je ona koja ne odstupa značajno od industrijskog prosjeka, a ukoliko industrijski prosjek nije poznat, tada je optimalan omjer približno 2:1.¹²

Koeficijent trenutne likvidnosti (eng. cash ratio) računa se prema formuli:

$$\text{Koeficijent trenutne likvidnosti} = \frac{\text{novac}}{\text{ukupne kratkoročne obveze}}$$

Ovaj koeficijent nam ukazuje sposobnost poduzeća da iz svojih trenutnih novčanih rezervi, odnosno iz novca na stanju, oplati kratkoročne obveze. Ovaj koeficijent može značajno varirati s obzirom na uplate koje poduzeće prima.

Koeficijent financijske stabilnosti računa se po formuli:

$$\text{Koeficijent financijske stabilnosti} = \frac{\text{dugotrajna imovina}}{\text{kapital+dugoročne obveze}}$$

Koeficijent financijske stabilnosti nam prikazuje način financiranja kratkotrajne imovine. Indikator koji je manji od 1 ukazuje na to da je kratkotrajna imovina financirana iz dugoročnih izvora što je poželjno stanje. U slučaju da je koeficijent veći od 1 znači da je kratkotrajna imovina financirana iz kratkoročnih obveza, odnosno ukazuje na manjak radnog kapitala.¹³

3.5.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti pokazuju strukturu kapitala i načine na koje poduzeće financira svoju imovinu. Oni predstavljaju svojevrsne indikatore rizika ulaganja u poduzeće, odnosno određuju stupanj korištenja posuđenih financijskih sredstava. Tvrtke sa značajno visokim stupnjem zaduženosti gube financijsku fleksibilnost, mogu imati probleme pri

¹² Materijali s predavanja (2021): predmet „Analiza financijskih izvještaja“, nositelj predmeta dr. sc. Tina Vuko

¹³ Materijali s predavanja (2021): predmet „Analiza financijskih izvještaja“, nositelj predmeta dr. sc. Tina Vuko

pronalaženju novih investitora te se suočavaju s rizikom bankrota. Ipak, zaduženost nije 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.

Koeficijent zaduženosti (eng. debt ratio, leverage ratio, indebtedness coefficient) pokazuje do koje mjere poduzeće koristi zaduživanje kao oblik financiranja, odnosno koji je postotak imovine nabavljen zaduživanjem. Što je veći odnos duga i imovine, veći je financijski rizik, a što je manji, niži je financijski rizik. U pravilu bi vrijednost koeficijenta zaduženosti trebala biti 50% ili manja.¹⁴

$$\text{Koeficijent zaduženosti} = \frac{\text{Ukupne obveze}}{\text{Ukupna imovina}}$$

3.5.3. Odnos duga i glavnice

Gornja granica odnosa duga i glavnice je najčešće 2:1, s udjelom dugoročnog duga ne većim od jedne trećine. Visoka vrijednost ovog pokazatelja ukazuje na moguće poteškoće pri vraćanju posuđenih sredstava i plaćanju kamata. Odnos duga i glavnice se izračunava na sljedeći način:^[1-4]

$$\text{Odnos duga i glavnice} = \frac{\text{Ukupni dug}}{\text{Ukupna glavnica}}$$

3.5.4. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu, a računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Visok iznos akumulirane amortizacije u odnosu prema iskazanoj dugotrajnoj imovini može biti indikator zastarjelosti i potrebe unapređenja, a značajan porast stanja novca može sugerirati da je sredstava previše. Pokazatelji aktivnosti izražavaju, u različitim oblicima, relativnu veličinu kapitala koja podržava obujam poslovnih transakcija. Ako je poznat koeficijent obrta, tada je moguće izračunati i prosječne dane vezivanja sredstava, tj. prosječno trajanje obrta. Svi nabrojani

¹⁴ Šarlija, N.: Financijska analiza, Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek, Sveučilište u Osijeku, 2009.

pokazatelji utvrđuju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka, a općenito pravilo govori kako je bolje da je koeficijent obrta što veći broj, tj. da je vrijeme vezivanja ukupne i pojedinih vrsta imovine što kraće.¹⁵

3.5.5. Koeficijent obrta ukupne imovine

Koeficijent obrta ukupne imovine govori koliko puta se ukupna imovina tvrtke obrne u tijeku jedne godine, odnosno koliko tvrtka uspješno koristi imovinu s ciljem stvaranja prihoda. Ovo je jedan od najčešće korištenih pokazatelja aktivnosti koji izražava veličinu imovine potrebne za obavljanje stanovite razine prodaje ili, obrnuto, kune iz prodaje koje donosi svaka kuna imovine. Računa se prema sljedećoj formuli:¹⁶

$$\text{Koeficijent obrta ukupne imovine} = \frac{\text{Ukupni prih}}{\text{Ukupna imovina}}$$

3.5.6. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti izračunavaju se na temelju računa dobiti i gubitka. Mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Ukoliko je vrijednost pokazatelja rentabilnosti manja od 1, to znači da poduzeće posluje s gubitkom.

Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja stavlja u odnos ukupne prihode i ukupne rashode:¹⁷

$$\text{Ekonomičnost ukupnog poslovanja} = \frac{\text{Ukupni prihodi}}{\text{Ukupni rashodi}}$$

¹⁵ Materijali s predavanja (2021): predmet „Analiza financijskih izvještaja“, nositelj predmeta dr. sc. Tina Vuko

¹⁶ Šarlija, N. (2009): Financijska analiza. Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek

¹⁷ Šarlija, N. (2009): Financijska analiza. Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek

3.5.7. Pokazatelji profitabilnosti

Analizu profitabilnosti poslovanja poduzeća opravdano se svrstava u najvažnije dijelove financijske analize. Pokazatelji profitabilnosti su odnosi koji povezuju profit s prihodima iz prodaje i investicijama, a ukupno promatrani pokazuju ukupnu učinkovitost poslovanja poduzeća.¹⁸

3.5.8. Marža profita

Marža profita se izračunava na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Neto profitna marža ukazuje na sposobnost poduzeća za stvaranje profita iz poslovanja. Odnos neto dobiti prema prodaji u biti izražava razinu odnosa trošak/cijena u poslovanju.

$$\text{Neto marža} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Ukupni prihod}}$$

3.5.9. Pokazatelji investiranja

Pokazatelji investiranja služe za mjerenje uspješnosti ulaganja u redovne (obične) dionice poduzeća. Za izračunavanje ovih pokazatelja, osim podataka iz financijskih izvještaja, potrebni su i podaci o dionicama, posebice o broju i tržišnoj vrijednosti dionica.

3.5.10. Dobit po dionici

Dobit po dionici (eng. earnings per share - EPS) prikazuje odnos neto dobiti i broj dionica, odnosno izražava iznos (u novčanim jedinicama) dobiti ostvarene po jednoj dionici, izračunan prema formuli:

$$\text{Dobit po dionici} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Broj dionica}}$$

¹⁸ Materijali s predavanja (2021): predmet „Analiza financijskih izvještaja“, nositelj predmeta dr. sc. Tina Vuko

Dobit po dionici, kao pokazatelj investiranja, predstavlja zapravo atraktivnost ulaganja u poduzeće, tj. izražava njegovu sposobnost da stvara dobit.¹⁹

¹⁹ Šarlija, N. (2009): Financijska analiza. Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek

4. JADROAGENT D.D.

Jadroagent d.d. je pomorska agencija s središtem i mjestom osnutka u Rijeci. Društvo je osnovano 20. siječnja 1947. godine. Kontinuiranim rastom i razvojem poslovanja na području međunarodnog pomorstva i prijevoza poduzeće Jadroagent d.d. se uspjelo pozicionirati u sam vrh sektora, te je tvrtka koja se može pohvaliti titulom vodećeg poduzeća među pomorskim i otpremničkim agencijama u Republici Hrvatskoj.

Primarna poslovna aktivnost Društva sastoji se od obavljanja djelatnosti pomorsko-agencijskih poslova za domaće i strane brodove u domaćim lukama. Djelatnosti kao što su organiziranje prihvata i rješavanje administracije za sve vrste brodova, vršenje opskrbe gorivom, hranom i opremom, poslove vezane za posadu odnosno crewing, obavljanje posredovanja pri sklapanju ugovora o iskorištavanju brodova, obavljanja otpremničkih poslova, pružanje usluge zaštitnog agenta za brodarku i sl. Diverzifikacija poslovnih djelatnosti izvršena je u sklopu pomoćnih djelatnosti poput turističke djelatnosti te drugi poslovi od kojih se ostvaruju manje značajni prihodi.

Društvo pruža svoje usluge na domaćem i inozemnom tržištu putem svojoj poslovnica u Rijeci, Zagrebu, Puli, Raši, Zadru, Šibeniku, Splitu, Pločama i Dubrovniku. Sjedište poduzeća se nalazi u Rijeci gdje se pored komercijalnih nalaze i zajedničke službe za cijelo društvo poput informatičke, kadrovske, pravne, računovodstvene službe i drugih. Adresa sjedišta poduzeća je Trg Ivana Koblera 2, u Rijeci.²⁰

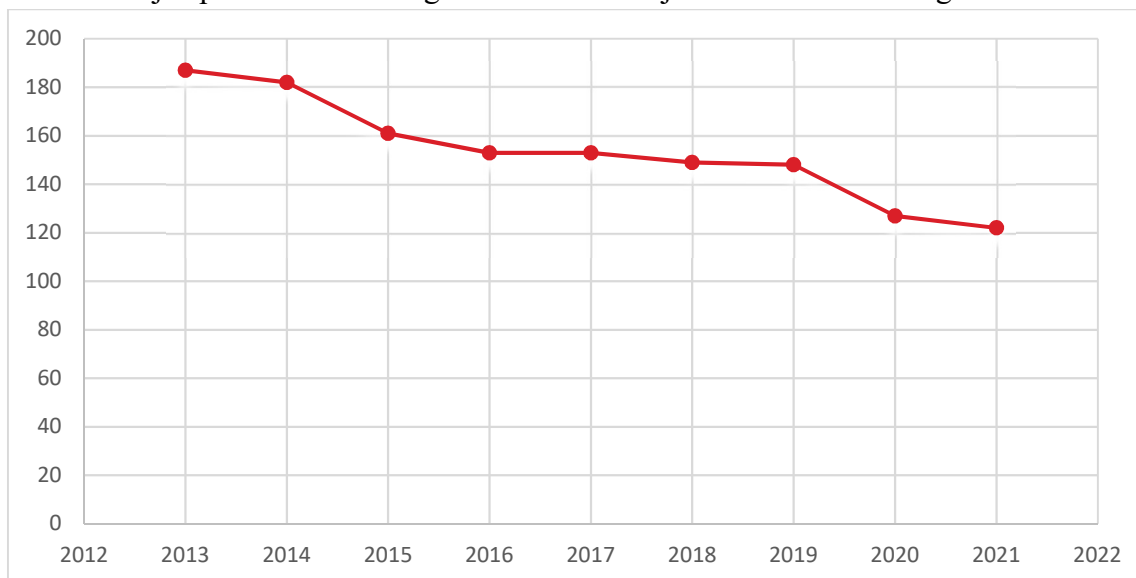
Prosječan broj zaposlenih u posljednjih 9 godina iznosio je između 190 i 120, a godišnji prihodi u rangu od 40.000.000 kn do 60.000.000 kn. Temeljem ovih uvjeta poduzeće Jadroagent d.d. spada u skupinu srednjih poduzetnika odnosno do 250 zaposlenih i prihodima manjim od 300.000.000 kn.

Grafički prikaz broja zaposlenih prikazuje tendenciju smanjenja radnih mjesta. Ovaj trend nije uzrokovan lošim poslovanjem ili manjkom sredstava, već promišljenim kalkuliranjem te selektivnim odabirom najkvalificiranijih i najpotrebnijih zaposlenika.

²⁰ Jadroagent d.d., Službene stranice poduzeća <https://www.jadroagent.hr>

Ovakav pristup zapošljavanju odnosno otpuštanju radnika doprinosi optimizaciji i kvaliteti stručnog kadra, a samim time i poboljšanoj radnoj atmosferi.

Graf 1. Broj zaposlenih u Jadroagent d.d. u razdoblju od 2012. do 2021. godine



Izvor: izrada autora prema <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [30.06.2022.]

Odabir samo najkvalitetnijih zaposlenika vrši se pomoću redovnih tečajeva i ispita stručnih sposobnosti. Stručno obrazovanje zaposlenih ključan je faktor održavanja kvalitete rada budući da samo s ažurnim standardima, procesima i pravilima ponašanja zaposlenici mogu pružiti konkurentnu i zadovoljavajuću uslugu na tržištu. Upravo zbog toga je Jadroagent d.d. kroz 2021. godinu nastavio stručno obrazovanje svih zaposlenih s obzirom na njihovu specijalizaciju. Stručno usavršavanje provodilo se primarno u odjelima za financije i računovodstvo, IT odjelu i trgovačkom odjelu, koji zbog karakteristika svojih odjela uz kvalitetu usluge moraju posjedovati određena znanja kako bih dobili potrebne certificate za daljnje obavljanje svojih odgovornosti.

5. PREGLED FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA JADROAGENTA D.D. ZA 2019 GODINU

Kroz ovo poglavlje rada prikazat će se financijske rezultate predpandemijskih godina koje smo postavili kao temelj usporedbe prema ostalim poslovnim godinama. Godine 2019. ostvareni su iznimno povoljni financijski rezultati nakon trogodišnjeg perioda povećanja poslovanja.

5.1. PREGLED BILANCE

Tablica 4. Bilanca Jadroagenta d.d. za 2019. godinu

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (BILANCA)

Na dan 31.12.2019.godine

AKTIVA	31.12.2018.	31.12.2019.
DUGOTRAJNA IMOVINA	35.923.160,00 kn	36.304.097,00 kn
NEMATERIJALANA IMOVINA	111.489,00 kn	77.629,00 kn
NEKRETNINE I POSTROJENJA	17.779.970,00 kn	15.866.400,00 kn
ULAGANE U NEKRETNINE	12.730.069,00 kn	6.381.526,00 kn
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	5.301.632,00 kn	13.978.543,00 kn
Ulaganja u pridružene subjekte	20.000,00 kn	- kn
Ostala financijska imovina	5.281.632,00 kn	13.978.543,00 kn
DUGOTRAJNA POTRAŽIVANJA	- kn	- kn
KRATKOTRAJNA IMOVINA	81.021.325,00 kn	65.123.352,00 kn
ZALIHE	- kn	- kn
POTRAŽIVANJA	23.153.246,00 kn	30.473.954,00 kn
Potraživanja od kupaca	20.058.845,00 kn	26.492.783,00 kn
Ostala potraživanja	3.094.401,00 kn	3.981.171,00 kn
KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	42.214.881,00 kn	20.374.567,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI	15.653.198,00 kn	14.274.832,00 kn
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA	242.141,00 kn	248.081,00 kn
UKUPNA AKTIVA	117.186.626,00 kn	101.675.530,00 kn

PASIVA	31.12.2018.	31.12.2019
KAPITAL I REZERVE	91.213.054,00 kn	80.615.197,00 kn
REZERVIRANJA	- kn	- kn
DUGOROČNE OBVEZE	- kn	31.061,00 kn
KRATKOROČNE OBVEZE	25.973.572,00 kn	21.029.272,00 kn
Obveze prema dobavljačima	19.827.995,00 kn	13.725.314,00 kn
Ostale kratkoročne obveze	6.071.662,00 kn	7.225.751,00 kn
Odgođeno plaćanje troškova	73.915,00 kn	78.207,00 kn
PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	- kn	- kn
UKUPNO PASIVA	117.186.626,00 kn	101.675.530,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [30.05.2022.]

Prodajom nekretnina namjenjenih turističkim djelatnostima u Malinskoj, smanjeni su troškovi ulaganja u nekretnine za preko 6 mil. kuna te su ostvareni prihodi uloženi u kupovinu dionica poduzeća Viktor Lenac d.d., Končar elektroindustrija d.d., Ericsson Nikola Tesla d.d., te Hrvatskog telekoma d.d.. Ovim potezom Jadroagent d.d. uspio je izbjeći pad prihoda u turističkom sektoru u 2020. godinu uzrokovan pandemijom COVID-19. Ukupno je vidljivo smanjenje imovine od 15.511.096 kn odnosno 13.2%.

5.2. PREGLED RAČUNA DOBITI I GUBITKA

Tablica 5. Račun dobiti i gubitka Jadroagenta d.d. za 2019. godinu

RAČUN DOBITI I GUBITKA

Za razdoblje 01.01-31.12.2019

NAZIV POZICIJE	2018	2019
POSLOVNI PRIHODI	45.252.476,00 kn	47.361.964,00 kn
POSLOVNI RASHODI	37.219.909,00 kn	38.288.067,00 kn
Materijalni troškovi	4.960.219,00 kn	4.913.262,00 kn
Troškovi osoblja	23.715.725,00 kn	24.949.836,00 kn
Amortizacija	2.535.165,00 kn	2.629.676,00 kn
Ostali troškovi	4.842.346,00 kn	4.792.496,00 kn
Vrijednosno usklađivanje	136.482,00 kn	109.535,00 kn
Rezerviranja	648.621,00 kn	876.030,00 kn

Ostali poslovni rashodi	381.351,00 kn	17.230,00 kn
FINANCIJSKI PRIHODI	1.246.388,00 kn	1.611.682,00 kn
FINANCIJSKI RASHODI	97.559,00 kn	25.569,00 kn
UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn
UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn
UKUPNI PRIHODI	46.498.864,00 kn	48.973.646,00 kn
UKUPNI RASHODI	37.317.467,00 kn	38.313.636,00 kn
DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	9.181.396,00 kn	10.660.010,00 kn
POREZ NA DOBIT	1.472.146,00 kn	1.882.793,00 kn
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBALJA	7.709.250,00 kn	8.777.217,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [30.5.2022.]

Analizom računa dobiti i gubitka uviđa se rast poslovnih i financijskih prihoda, što podudara trendovima gospodarskog rasta u Republici Hrvatskog. Rastom ovih prihoda poduzeće je ostvarilo dodatnih 1.067.967 kuna dobiti, odnosno povećanje dobiti od 12.1%.

5.3 PREGLED NOVČANOG TOKA

Tablica 6. Izvještaj o novčanom tijeku Jadroagenta d.d. za 2019. godinu

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU			
Za razdoblje 01.01.2019. - 31.12.2019.			
NAZIV POZICIJE	2018	2019	
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Dobit / - Gubitak prije poreza	9.181.396,00 kn	10.660.010,00 kn	
Usklađenja:	715.859,00 kn	6.666.014,00 kn	
Amortizacija	2.535.165,00 kn	2.629.676,00 kn	
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dug. mat. i nem.imov.	- kn	- kn	
Dobici i gubici od prodaje, nerealizirani dobiti i gubici i vrijedn.uskl. fin.imov.	- kn	1.110.764,00 kn	
Prihodi od kamata i dividendi	1.010.868,00 kn	1.134.043,00 kn	
Rashodi od kamata	85,00 kn	7.541,00 kn	
Rezerviranja	648.621,00 kn	227.409,00 kn	
Tečajne razlike (nerealizirane)	97.474,00 kn	476.795,00 kn	
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	1.554.619,00 kn	6.522.989,00 kn	
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	9.897.255,00 kn	17.326.024,00 kn	
Promjene u radnom kapitalu:	1.567.980,00 kn	12.269.299,00 kn	
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	1.044.716,00 kn	4.948.591,00 kn	
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	505.156,00 kn	7.320.708,00 kn	
Povećanje ili smanjenje zaliha			
Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	18.107,00 kn	- kn	
Novac iz poslovanja	11.465.235,00 kn	5.056.725,00 kn	
Novčani izdaci za kamate	- 85,00 kn	- 7.541,00 kn	
Plaćeni porez na dobit	- 1.393.144,00 kn	- 1.686.821,00 kn	
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</u>	10.072.005,00 kn	3.362.362,00 kn	
NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	- kn	788.781,00 kn	
Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	- kn	- kn	
Novčani primici od kamata	355.241,00 kn	357.796,00 kn	

Novčani primici od dividendi	655.627,00 kn	776.248,00 kn
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	34.487.430,00 kn	34.183.946,00 kn
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti		
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	35.498.298,00	36.106.770,00
	kn	kn
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-	-
	2.443.205,00 kn	702.123,00 kn
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	-	-
	3.234.596,00 kn	3.701.499,00 kn
Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	-	-
	23.923.235,00 kn	16.048.397,00 kn
Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac		
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti		
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	- 29.601.035,00	- 20.452.018,00
	kn	kn
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</u>	5.897.263,00	15.654.752,00
	kn	kn
NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala		
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata		
Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi		
Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti		
Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	-	-
	kn	kn
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i dr. posudbi i duž.fin.instr.		
Novčani izdaci za isplatu dividendi	-	-
	10.221.668,00 kn	20.395.480,00 kn
Novčani izdaci za financijski najam		
Novčani izdaci za otkup vlast. dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala		
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti		
Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	- 10.221.668,00	- 20.395.480,00
	kn	kn
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	- 10.221.668,00	- 20.395.480,00
	kn	kn
Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima		
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	5.747.600,00 kn	- 1.378.366,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	9.905.598,00 kn	15.653.198,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	15.653.198,00 kn	14.274.832,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [02.06.2022.]

5.4 PREGLED STANJA KAPITALA

Tablica 7. Promjena kapitala Jadroagenta d.d. za 2019. godinu

	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Ostale rezerve	Fer vrijednost raspoložive imovine za prodaju	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
Stanje 01. siječnja 2019.	49.880.250,00 kn	26.698.575,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	0,00 kn	-1.368.284,00 kn	5.798.801,00 kn	7.709.250,00 kn	91.213.055,00 kn
Politika	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	1.879.759,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	1.879.759,00 kn
Stanje 01. siječnja 2019. (prepravljeno)	49.880.250,00 kn	26.698.575,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.879.759,00 kn	-1.368.284,00 kn	5.798.801,00 kn	7.709.250,00 kn	93.092.814,00 kn
Dobit/gubitak razdoblja Dobitak i l i gubitak s osnove	0,00 kn		0,00 kn			0,00 kn	0,00 kn	8.777.217,00 kn	8.777.217,00 kn
imovine raspoložive za prodaju	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	1.020.405,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	1.020.405,00 kn
Isplata udjela u dobiti/dividende	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	-20.395.480,00 kn	0,00 kn	-20.395.480,00 kn
godišnjem rasporedu	0,00 kn	-11.967.512,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	19.676.762,00 kn	-7.709.250,00 kn	0,00 kn
Stanje 31. prosinca 2019.	49.880.250,00 kn	14.731.063,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.879.759,00 kn	-347.879,00 kn	5.080.083,00 kn	8.777.217,00 kn	82.494.956,00 kn
Stanje 01. siječnja 2020.	49.880.250,00 kn	14.731.063,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.879.759,00 kn	-347.879,00 kn	5.080.083,00 kn	8.777.217,00 kn	82.494.956,00 kn
Dobit/gubitak razdoblja	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	6.746.527,00 kn	6.746.527,00 kn
imovine raspoložive za prodaju	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	701.842,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	701.842,00 kn
Isplata udjela u dobiti/dividende	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	-9.976.050,00 kn	0,00 kn	-9.976.050,00 kn
godišnjem rasporedu	0,00 kn	-463.621,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	-612.558,00 kn	0,00 kn	9.853.396,00 kn	-8.777.217,00 kn	0,00 kn
Stanje 31. prosinca 2020.	49.880.250,00 kn	14.267.442,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.267.201,00 kn	353.963,00 kn	4.957.429,00 kn	6.746.527,00 kn	79.967.276,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [03.06.2022.]

5.5. FINANCIJSKI POKAZATELJI

5.5.1. Pokazatelji likvidnosti za 2019. godinu

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti} = \frac{65.123.352}{20.951.065} = 3.1$$

$$\text{Koeficijent trenutne likvidnosti} = \frac{14.274.832}{20.951.065} = 0.68$$

$$\text{Koeficijent financijske stabilnosti} = \frac{38.183.856}{82.494.957 + 31.061} = 0.46$$

Izračunom pokazatelja likvidnosti dobili smo rezultate koji nam govore kako je tekuća likvidnost u skladu sa industrijskim prosjekom, dok je trenutna likvidnost blago iznad prosjeka, što nam ukazuje kako Jadroagent d.d. posjeduje velike novčane rezerve. Pokazatelj financijske stabilnosti ukazuje da su kratkoročne obveze uistinu financirane iz dugoročnih izvora što je i poželjno stanje poslovanja.

Pokazatelji zaduženosti za 2019. godinu

$$\text{Koeficijent zaduženosti} = \frac{20.9085.131}{103.555.289} = 0.20$$

Koeficijent zaduženosti od 0.2 ukazuje na visoku financijsku fleksibilnost odnosno nizak stupanj zaduženosti, samim time predstavlja Jadroagent d.d. kao sigurnu investiciju za potencijalne investitore.

5.5.2. Pokazatelj aktivnosti za 2019. godinu

$$\text{Koeficijent obrta ukupne imovine} = \frac{48.973.646}{103.555.289} = 0.47$$

5.5.3. Pokazatelj ekonomičnosti za 2019. godinu

$$\text{Ekonomičnosti ukupnog poslovanja} = \frac{48.973.646}{38.313.636} = 1.27$$

Prema podacima sa računa dobiti i gubitka, odnosno ukupnih prihoda i rashoda rezultat koeficijenta ekonomičnosti iznosi 1.27 odnosno prikazuje da poduzeće posluje sa dobitkom.

5.5.4. Pokazatelj profitabilnosti za 2019. godinu

$$\text{Neto marža} = \frac{8.777.217}{48.973.646} = 0.179$$

5.5.5. Pokazatelji investiranja za 2019. godinu

$$\text{Dobit po dionici} = \frac{8.777.217}{110845} = 79.18$$

Isplata predujma dividendi vrši se 15. siječnja na temelju poslovnih rezultata iz prethodne godine. Za 2019. godinu bruto predujam dividende iznosio je 24 kune po svakoj dionici. Cijena jedne dionice Jadroagenta d.d. (JDGT) na datum 30.12.2019. iznosila je 1440 kuna.²¹

Tablica 8. Financijski koeficijenti za 2019. godinu

Godina	Koeficijent tekuće likvidnosti	Koeficijent trenutne likvidnosti	Koeficijent financijske stabilnosti	Koeficijent zaduženosti	Koeficijent obrta ukupne imovine	Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Neto marža	Dobit po dionici
2019.	3.1	0.68	0.46	0.20	0.47	1.27	0.179	79.18

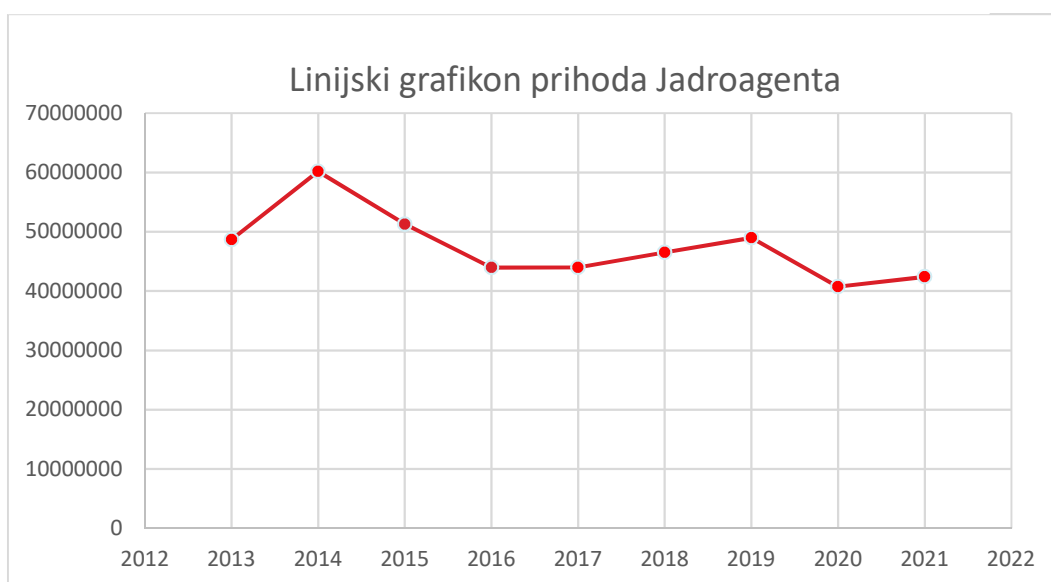
Izvor: izrada autora

²¹ <https://investiramo.com/dionice/JDGT> , <https://www.jadroagent.hr>

5.6. OSVRT NA GODINU 2019.

Kao referentnu godinu postavili smo 2019. godinu. Ovo je učinjeno iz dva razloga - prvi razlog je taj što je 2019. prethodilo razdoblje uzlazne putanje u poslovanju za poduzeće, a drugi što je ta godina obilježena veoma povoljnim ekonomskim indikatorima za društvo Jadroagent d.d. te ćemo moći jasnije uvidjeti razliku u poslovanju uzrokovanu globalnom pandemijom. Važno je napomenuti i da je 2019. godine izvršena prodaja nekretnina u Malinskoj, koje su činile znatan postotak udjela u odjelu turizma. Samim time od toga razdoblja imamo “čišće” poslovanje odnosno smanjenje udjela sporednih djelatnosti u ukupnim prihodima pa samim time i jasniji uvid u prihodovanje od osnovnih djelatnosti. U grafu ispod radi lakše percepcije, grafički je prikazan trend poslovanja, odnosno smanjenje ili povećanje rasta prihoda.

Graf 2. Prihodi Jadroagenta d.d. u period od 2013. do 2021. godina



Izvor: izrada autora prema <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [21.07.2022.]

Opći podatci poslovanja za 2019. godinu

Jadroagent d.d. te je godine ostvario ukupan prihod od 48,974 mil. kuna, dok su ukupni rashodi 2019. godine iznose 38,314 mil. Bruto dobit Društva iznosi 10,660 mil. kuna, ostvarujući pritom neto dobit 8,777 mil. kuna.

Ukupno je agentirano 2175 trgovačkih i cruising brodova, što čini udio od visokih 62% od sveukupnog broja ticanja u svim hrvatskim lukama čime poduzeće i dalje drži titulu nositelja ove gospodarske grane.²²

²² Godišnje financijsko izvješće za 2019, <https://www.jadroagent.hr>

6. PREGLED FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA JADROAGENTA ZA 2020. GODINU

6.1 BILANCA

Tablica 9. Izvještaj o novčanom tijeku Jadroagenta d.d. za 2020. godinu

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (BILANCA)

Na dan 31.12.2020. godine

AKTIVA	31.12.2019.	31.12.2020.
DUGOTRAJNA IMOVINA	36.304.097,00 kn	36.938.937,00 kn
NEMATERIJALANA IMOVINA	77.629,00 kn	193.962,00 kn
NEKRETNINE I POSTROJENJA	15.866.400,00 kn	16.212.382,00 kn
ULAGANE U NEKRETNINE	6.381.526,00 kn	5.799.095,00 kn
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	13.978.543,00 kn	14.733.498,00 kn
Ulaganja u pridružene subjekte	- kn	- kn
Ostala financijska imovina	13.978.543,00 kn	14.733.498,00 kn
DUGOTRAJNA POTRAŽIVANJA	- kn	- kn
KRATKOTRAJNA IMOVINA	65.123.352,00 kn	60.931.512,00 kn
ZALIHE	- kn	- kn
POTRAŽIVANJA	30.473.954,00 kn	19.389.923,00 kn
Potraživanja od kupaca	26.492.783,00 kn	14.679.465 kn
Ostala potraživanja	3.981.171,00 kn	4.710.458 kn
KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	20.374.567,00 kn	25.953.127,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI	14.274.832,00 kn	15.567.732,00 kn
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA	248.081,00 kn	219.386,00 kn
UKUPNA AKTIVA	101.675.530,00 kn	98.089.835,00 kn
PASIVA	31.12.2019	31.12.2020
KAPITAL I REZERVE	80.615.197,00 kn	79.967.276,00 kn
REZERVIRANJA	- kn	- kn
DUGOROČNE OBVEZE	31.061,00 kn	21.675,00 kn
KRATKOROČNE OBVEZE	21.029.272,00 kn	18.100.884,00 kn
Obveze prema dobavljačima	13.725.314,00 kn	12.334.082,00 kn
Ostale kratkoročne obveze	7.225.751,00 kn	5.705.926,00 kn
Odgođeno plaćanje troškova	78.207,00 kn	60.876,00 kn
PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	- kn	- kn
UKUPNO PASIVA	101.675.530,00 kn	98.089.835,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr> , pristupljeno [05.06.2022.]

U 2020. godini nema značajnije promjene dugotrajne imovine, većina investicija odnosi se na kupovinu poslovnih prostora i prostora za daljnji najama, na teritoriju RH i Republike Slovenije te ulaganja u obvezničke fondove.

6.2. RAČUN DOBITI I GUBITKA

Tablica 10. Račun dobiti i gubitka Jadroagenta d.d. za 2020. godinu

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Za razdoblje 01.01-31.12.2020		
NAZIV POZICIJE	2019	2020
POSLOVNI PRIHODI	47.361.964,00 kn	39.733.984,00 kn
POSLOVNI RASHODI	38.288.067,00 kn	32.799.697,00 kn
Materijalni troškovi	4.913.262,00 kn	4.372.654,00 kn
Troškovi osoblja	24.949.836,00 kn	21.469.735,00 kn
Amortizacija	2.629.676,00 kn	2.299.863,00 kn
Ostali troškovi	4.792.496,00 kn	3.593.219,00 kn
Vrijednosno usklađivanje	109.535,00 kn	22.843,00 kn
Rezerviranja	876.030,00 kn	1.041.383,00 kn
Ostali poslovni rashodi	17.230,00 kn	- kn
FINANCIJSKI PRIHODI	1.611.682,00 kn	1.006.097,00 kn
FINANCIJSKI RASHODI	25.569,00 kn	1.870,00 kn
UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn
UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn
UKUPNI PRIHODI	48.973.646,00 kn	40.740.081,00 kn
UKUPNI RASHODI	38.313.636,00 kn	32.801.567,00 kn
DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	10.660.010,00 kn	7.938.514,00 kn
POREZ NA DOBIT	1.882.793,00 kn	1.191.987,00 kn
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBALJA	8.777.217,00 kn	6.746.527,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr> , pristupljeno [05.06.2022.]

Značajan pad ukupnog prihoda od 8.233.565 kuna odnosno 17% ukazuje na povezanost pomorskog sektora sa ostalim granama gospodarstva i praćenje trendova uzrokovanih gospodarskim restrikcijama i obustavom rada Sueskog kanala.

6.3. PREGLED NOVČANOG TOKA

Tablica 11. Novčani tok Jadroagenta d.d. za 2020. godinu

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU			
Za razdoblje 01.01.2020. - 31.12.2020.			
NAZIV POZICIJE	2019	2020	
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Dobit / - Gubitak prije poreza	10.660.010,00 kn		7.938.515,00 kn
Usklađenja:	6.666.014,00 kn		2.338.181,00 kn
Amortizacija	2.629.676,00 kn	2.299.863,00 kn	
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dug. mat. i nem.imov.	- kn	- kn	-
Dobici i gubici od prodaje, nerealizirani dobiti i gubici i vrijedn.uskl. fin.imov.	- 1.110.764,00 kn	-	701.842,00 kn
Prihodi od kamata i dividendi	- 1.134.043,00 kn	-	772.311,00 kn
Rashodi od kamata	7.541,00 kn		1.869,00 kn
Rezerviranja	227.409,00 kn		165.354,00 kn
Tečajne razlike (nerealizirane)	- 476.795,00 kn	-	147.966,00 kn
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	6.522.989,00 kn		1.529.214,00 kn
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	17.326.024,00 kn		10.276.696,00 kn
Promjene u radnom kapitalu:	- 12.269.299,00 kn		691.763,00 kn
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	- 4.948.591,00 kn	-	3.291.914,00 kn
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	- 7.320.708,00 kn	-	4.021.738,00 kn
Povećanje ili smanjenje zaliha	-	-	20.730,00 kn
Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	- kn	-	17.331,00 kn
Novac iz poslovanja	kn	5.056.725,00	10.968.459,00 kn
Novčani izdaci za kamate	- 7.541,00 kn	-	1.869,00 kn
Plaćeni porez na dobit	- 1.686.821,00 kn	-	1.955.688,00 kn
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</u>	kn	3.362.362,00	9.010.902,00 kn
NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	788.781,00 kn		7.098.293,00 kn
Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata		- kn	1.807.447,00 kn
Novčani primici od kamata	357.796,00 kn		486.412,00 kn

Novčani primici od dividendi	776.248,00 kn	754.828,00 kn
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	34.183.946,00 kn	12.791.623,00 kn
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti		
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	36.106.770,00 kn	22.938.603,00 kn
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	- 702.123,00 kn	- 2.032.001,00 kn
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	- 3.701.499,00 kn	- 1.722.437,00 kn
Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	- 16.048.397,00 kn	- 16.926.117,00 kn
Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac		
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti		
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	- 20.452.018,00 kn	- 20.680.555,00 kn
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</u>	15.654.752,00 kn	2.258.048,00 kn
NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala		
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata		
Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi		
Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti		
Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	- 20.395.480,00 kn	- 9.976.050,00 kn
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i dr. posudbi i duž.fin.instr.		
Novčani izdaci za isplatu dividendi	- 20.395.480,00 kn	- 9.976.050,00 kn
Novčani izdaci za financijski najam		
Novčani izdaci za otkup vlast. dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala		
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti		
Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	- 20.395.480,00 kn	- 9.976.050,00 kn
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	- 20.395.480,00 kn	- 9.976.050,00 kn
Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima		
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	- 1.378.366,00 kn	1.292.900,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	15.653.198,00 kn	14.274.832,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	14.274.832,00 kn	15.567.732,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr> , pristupljeno [05.06.2022.]

6.4. IZVJEŠTAJ O PROMJENI KAPITALA

Tablica 12. Promjena kapitala Jadroagenta d.d. za 2020. godinu

	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Ostale rezerve	Fer vrijednost raspoložive imovine za prodaju	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
Stanje 01. siječnja 2019.	49.880.250,00	26.698.575,00	2.494.014,00	449,00	-	- 1.368.284,00	5.798.801,00	7.709.250,00	91.213.055,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Politika	-	-	-	-	1.879.759,00	-	-	-	1.879.759,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Stanje 01. siječnja 2019. (prepravljeno)	49.880.250,00	26.698.575,00	2.494.014,00	449,00	1.879.759,00	- 1.368.284,00	5.798.801,00	7.709.250,00	93.092.814,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Dobit/gubitak razdoblja i gubitak osnovne	-	-	-	-	-	-	-	8.777.217,00	8.777.217,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
imovine raspoložive za prodaju	-	-	-	-	-	1.020.405,00	-	-	1.020.405,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Isplata udjela u dobiti/dividende	-	-	-	-	-	-	- 20.395.480,00	-	-20.395.480,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
godišnjem rasporedu	-	- 11.967.512,00	-	-	-	-	19.676.762,00	- 7.709.250,00	-
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Stanje 31. prosinca 2019.	49.880.250,00	14.731.063,00	2.494.014,00	449,00	1.879.759,00	- 347.879,00	5.080.083,00	8.777.217,00	82.494.956,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Stanje 01. siječnja 2020.	49.880.250,00	14.731.063,00	2.494.014,00	449,00	1.879.759,00	- 347.879,00	5.080.083,00	8.777.217,00	82.494.956,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Dobit/gubitak razdoblja	-	-	-	-	-	-	-	6.746.527,00	6.746.527,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
imovine raspoložive za prodaju	-	-	-	-	-	701.842,00	-	-	701.842,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Isplata udjela u dobiti/dividende	-	-	-	-	-	-	- 9.976.050,00	-	- 9.976.050,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
godišnjem rasporedu	-	- 463.621,00	-	-	- 612.558,00	-	9.853.396,00	- 8.777.217,00	-
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn
Stanje 31. prosinca 2020.	49.880.250,00	14.267.442,00	2.494.014,00	449,00	1.267.201,00	353.963,00	4.957.429,00	6.746.527,00	79.967.276,00
	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn	kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [05.06.2022.]

6.5 FINANCIJSKI POKAZATELJI

6.5.1. Pokazatelji likvidnosti za 2020. godinu

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti} = \frac{61.150.898}{18.100.884} = 3.37$$

$$\text{Koeficijent trenutne likvidnosti} = \frac{15.567.732}{18.100.884} = 0.86$$

$$\text{Koeficijent financijske stabilnosti} = \frac{39.938.937}{79.967.276 + 21.675} = 0.49$$

Povećanje koeficijenta likvidnosti rezultat je smanjenja kratkoročnih obveza koje su posljedica smanjenog obujma poslovanja, te povećanja u količini novca kao sredstva likvidnosti. Koeficijent financijske stabilnosti i dalje ukazuje na stabilno financijsko stanje unutar poduzeća.

6.5.2. Pokazatelji zaduženosti za 2020. godinu

$$\text{Koeficijent zaduženosti} = \frac{18.122.559}{98.089.835} = 0.18$$

U odnosu na prethodnu poslovnu godinu omjer zaduženosti je pao za 10 %, sa 0.2 na 0.18.

6.5.3. Pokazatelj aktivnosti za 2020. godinu

$$\text{Koeficijent obrta ukupne imovine} = \frac{40.740.082}{98.089.835} = 0.42$$

6.5.4. Pokazatelj ekonomičnosti za 2020. godinu

$$\text{Ekonomičnosti ukupnog poslovanja} = \frac{48.973.646}{38.313.636} = 1.24$$

Smanjenjem poslovnih rashoda i proračunatim ulaganjem financijskih sredstava, reguliran je predviđeni pad ekonomičnosti uzrokovan restrikcijama. Koeficijent ekonomičnosti iznosi 1.24 što je smanjenje od 2.2% u odnosu na prethodnu godinu, ali i dalje prikazuje kako poduzeće posluje sa dobitkom.

6.5.5. Pokazatelj profitabilnosti za 2020. godinu

$$\text{Neto marža} = \frac{6.746.527}{40.740.082} = 0.165$$

6.5.6. Pokazatelji investiranja za 2020. godinu

$$\text{Dobit po dionici} = \frac{6.746.527}{110.845} = 60.86$$

Za 2020. godinu bruto predujam dividende iznosio je 30 kune po svakoj dionici, dok je cijena dionice datuma 30.12.2020. iznosila 1340 kuna.²³

Tablica 13. Usporedbe financijskih koeficijenata Jadroagenta d.d. za 2019/20. godinu

Godina	Koeficijent tekuće likvidnosti	Koeficijent trenutne likvidnosti	Koeficijent financijske stabilnosti	Koeficijent zaduženosti	Koeficijent obrta ukupne imovine	Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Neto marža	Dobit po dionici
2019.	3.1	0.68	0.46	0.20	0.47	1.27	0.179	79.18
2020.	3.37	0.86	0.49	0.18	0.42	1.24	0.165	60.86

²³ <https://investiramo.com/dionice/JDGT>

6.6. OSVRT NA GODINU 2020.

Poslovna godina 2020. popraćena je izbijanjem pandemije virusa COVID 19, koja je uzrokovala strmovit pad prometa, a u određenim sektorima poslovanja i potpunu obustavu djelatnosti. Smanjenom potražnjom broskog prostora tj. popratnim padom cijena brodarskih vozarina na globalnoj razini, drastično su smanjeni prihodi poduzeća Jadroagent d.d.. Odlukama Zavoda za javno zdravstvo proveden je otkaz ticanja brodova na kružnim putovanjima u hrvatskim lukama (samo 26 kruzera je prihvaćeno te godine) koji je potpuno obustavio poslovanje odnosno prihodovanje od poslovnih aktivnosti vezanih za taj značajan sektor. Procijenjeni gubitak ove grane djelatnosti iznosi oko 2.7 mil kuna. Najveći utjecaj ove odluke osjetio se u poslovnim jedinicama čije je poslovanje usko vezano uz ticanja brodova na kružnim putovanjima, a to su poslovnice u Dubrovniku, Splitu i Zadru.

Jadroagent d.d. je te krizne godine ostvario ukupan prihod od 40,74 mil. kuna što je više od 8 mil. kuna manje u odnosu na predpandemijsku 2019., odnosno pad od 16.81%. Iako je to značajan pad, Jadroagent d.d. je uspio ostvariti zavidan promet pogotovo u grani gospodarstva koja je usko vezana za stanje na globalnom tržištu, odnosno grani koja je ranjiva na fluktuacije u cijeni brodskih vozarina. Važno je i stvoriti kontekst ovog pada prihoda, Restrikcije kretanja i pojačane kontrole ulaza u državu uzrokovale su i pad u sektoru turizma, turistička sezona 2020. obilježena je 50% manjim prihodom od turističke sezone 2019. ²⁴

Opći podatci poslovanja

Ukupni rashodi 2020. godine iznose 32,801 mil. Bruto dobit Društva iznosi 7.938 mil. kuna, dok je neto dobit 6.746 mil. kuna. Ukupno je agentirano 1472 brodova, što je pad od visokih 32% u odnosu na 2019.²⁵

²⁴ Državni zavod za statistiku, Učinci pandemije bolesti COVID-19 na društveno-ekonomske pokazatelje

²⁵ Godišnje financijsko izvješće za 2020., <https://www.jadroagent.hr>

Zaključno o 2020. godini

Tijekom 2020. god. opći gospodarski uvjeti poslovanja bili su iznimno nepovoljni razne gospodarske restrikcije i ograničenja kretanja prouzročili su velike padove u pogledu prometa i gospodarskih transakcija. Pregledom financijskih koeficijenata i uvidom u financijske izvještaje možemo zaključiti da, iako je došlo do značajnog pada poslovanja u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, Jadroagent d.d. je pametnim poslovanjem i ispravnim financijskim odlukama uspio zadržati pozitivne poslovne rezultate.

7. PREGLED FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA JADROAGENTA D.D. ZA 2021. GODINU

7.1 BILANCA

Tablica 14. Bilanca Jadroagenta d.d. za 2021. godinu

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (BILANCA)		
Na dan 31.12.2021. godine		
AKTIVA	31.12.2019.	31.12.2021.
DUGOTRAJNA IMOVINA	36.304.097,00 kn	43.219.314,00 kn
NEMATERIJALANA IMOVINA	77.629,00 kn	136.159,00 kn
NEKRETNINE I POSTROJENJA	15.866.400,00 kn	27.654.909,00 kn
ULAGANE U NEKRETNINE	6.381.526,00 kn	5.216.699,00 kn
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	13.978.543,00 kn	10.221.306,00 kn
Ulaganja u pridružene subjekte	- kn	- kn
Ostala financijska imovina	13.978.543,00 kn	10.221.306,00 kn
DUGOTRAJNA POTRAŽIVANJA	- kn	- kn
KRATKOTRAJNA IMOVINA	65.123.352,00 kn	65.732.572,00 kn
ZALIHE	- kn	20.730,00 kn
POTRAŽIVANJA	30.473.954,00 kn	27.244.665,00 kn
Potraživanja od kupaca	26.492.783,00 kn	- kn
Ostala potraživanja	3.981.171,00 kn	- kn
KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	20.374.567,00 kn	19.745.043
NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI	14.274.832,00 kn	13.512.127
PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA	248.081,00 kn	210.007,00 kn
UKUPNA AKTIVA	101.675.530,00 kn	109.161.893,00 kn
PASIVA	31.12.2019	31.12.2021
KAPITAL I REZERVE	80.615.197,00 kn	80.974.813,00 kn
REZERVIRANJA	- kn	- kn
DUGOROČNE OBVEZE	31.061,00 kn	11.465,00 kn
KRATKOROČNE OBVEZE	21.029.272,00 kn	28.026.484,00 kn
Obveze prema dobavljačima	13.725.314,00 kn	20.936.273,00 kn
Ostale kratkoročne obveze	7.225.751,00 kn	6.095.003,00 kn
Odgodeno plaćanje troškova	78.207,00 kn	60.876,00 kn
PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	- kn	- kn
UKUPNO PASIVA	101.675.530,00 kn	109.161.893,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr>, pristupljeno [10.06.2022.]

Diverzifikacijom poslovnog plana poduzeće Jadroagent d.d. je u 2021. godini kupilo građevinsko zemljište u industrijskoj zoni Kukuljanovo, kao rezultat toga znatno je povećana je vrijednost dugotrajne imovine u odnosu na prijašnje godine .

7.2 RAČUN DOBITI I GUBITKA

Tablica 15. Račun dobiti i gubitka Jadroagenta d.d. za 2021. godinu

RAČUN DOBITI I GUBITKA		
Za razdoblje 01.01-31.12.2021		
NAZIV POZICIJE	2019	2021
POSLOVNI PRIHODI	47.361.964,00 kn	41.022.770,00 kn
POSLOVNI RASHODI	38.288.067,00 kn	32.034.632,00 kn
Materijalni troškovi	4.913.262,00 kn	4.394.812,00 kn
Troškovi osoblja	24.949.836,00 kn	22.353.760,00 kn
Amortizacija	2.629.676,00 kn	2.254.498,00 kn
Ostali troškovi	4.792.496,00 kn	2.918.109,00 kn
Vrijednosno usklađivanje	109.535,00 kn	113.453,00 kn
Rezerviranja	876.030,00 kn	- kn
Ostali poslovni rashodi	17.230,00 kn	- kn
FINANCIJSKI PRIHODI	1.611.682,00 kn	1.477.351,00 kn
FINANCIJSKI RASHODI	25.569,00 kn	1.092,00 kn
UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn
UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	- kn	- kn
UKUPNI PRIHODI	48.973.646,00 kn	42.500.121,00 kn
UKUPNI RASHODI	38.313.636,00 kn	32.035.724,00 kn
DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	10.660.010,00 kn	10.362.346
POREZ NA DOBIT	1.882.793,00 kn	1.895.487
DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBALJA	8.777.217,00 kn	8.466.859,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr> , pristupljeno [15.06.2022.]

Izrazit oporavak svijetskog gospodarstva uzrokovan ukidanjem gospodarskih restrikcija pozitivno se odrazio i na gospodarsku situaciju u Republici Hrvatskoj. Povećani su prihvatili stranih brodova u domaćim lukama kako teretnih tako i putničkih. Povećanje

tržišta rezultiralo je i povećanjem poslovnih prihoda od skromnih 3.2% u odnosu na 2020., a potpomognuti općim gospodarskim rastom rasli su i financijski prihodi za 4.7%, važno je napomenuti kako je dobit razdoblja skočila sa 6.7 mil. kuna u 2020 na 8.4 mil kuna u 2021. Očit je blagi oporavak poslovanja, ali u usporedbi sa prijašnjim poslovnim godinama jasan je pad prihoda i usporavanje poslovanja. Poslovni prihodi su u odnosu na predpandemijsku 2019 godinu smanjeni za 14.4%.

7.3 PREGLED NOVČANOG TOKA

Tablica 16. Novčani tok Jadroagenta d.d. za 2021. godinu

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU			
Za razdoblje 01.01.2021. - 31.12.2021.			
NAZIV POZICIJE	2019	2021	
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Dobit / - Gubitak prije poreza	10.660.010,00 kn	10.362.346,00 kn	
Usklađenja:	6.666.014,00 kn	1.805.423,00 kn	
Amortizacija	2.629.676,00 kn	2.254.498,00 kn	
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dug. mat. i nem.imov.	-	kn	kn
Dobici i gubici od prodaje, nerealizirani dobiti i gubici i vrijedn.uskl. fin.imov.	1.110.764,00 kn	299.828,00 kn	
Prihodi od kamata i dividendi	1.134.043,00 kn	770.855,00 kn	
Rashodi od kamata	7.541,00 kn	1.092,00 kn	
Rezerviranja	227.409,00 kn	129.164,00 kn	
Tečajne razlike (nerealizirane)	476.795,00 kn	604.175,00 kn	
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	6.522.989,00 kn	14.203.754,00 kn	
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	17.326.024,00 kn	12.167.769,00 kn	
Promjene u radnom kapitalu:	12.269.299,00 kn	2.019.360,00 kn	
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	4.948.591,00 kn	9.864.723,00 kn	
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	7.320.708,00 kn	7.845.363,00 kn	
Povećanje ili smanjenje zaliha	kn	-	kn
Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	-	kn	kn
Novac iz poslovanja	5.056.725,00 kn	14.187.129,00 kn	
Novčani izdaci za kamate	7.541,00 kn	1.092,00 kn	
Plaćeni porez na dobit	1.686.821,00 kn	1.374.821,00 kn	
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</u>	3.362.362,00 kn	12.811.216,00 kn	
NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	788.781,00 kn	66.520,00 kn	
Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	-	kn	3.283.039,00 kn
Novčani primici od kamata	357.796,00 kn	322.134,00 kn	

Novčani primici od dividendi	776.248,00 kn	171.848,00 kn
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	34.183.946,00 kn	12.791.623,00 kn
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti		
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	36.106.770,00 kn	22.938.603,00 kn
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	- 702.123,00 kn	- 16.420.556,00 kn
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	- 3.701.499,00 kn	- kn
Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	- 16.048.397,00 kn	- 16.926.117,00 kn
Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac		
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti		
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	- 20.452.018,00 kn	- 20.680.555,00 kn
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</u>	15.654.752,00 kn	2.113.772,00 kn
NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala		
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata		
Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi		
Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti		
Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	20.395.480,00 kn	7.753.049,00 kn
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i dr. posudbi i duž.fin.instr.		
Novčani izdaci za isplatu dividendi	- 20.395.480,00 kn	- 7.753.049,00 kn
Novčani izdaci za financijski najam		
Novčani izdaci za otkup vlast. dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala		
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti		
Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	- 20.395.480,00 kn	- 7.753.049,00 kn
<u>NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</u>	- 20.395.480,00 kn	- 7.753.049,00 kn
Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima		
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	- 1.378.366,00 kn	2.944.395,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	15.653.198,00 kn	15.567.732,00 kn
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	14.274.832,00 kn	18.512.127,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr> , pristupljeno [12.06.2022.]

7.4 IZVJEŠTAJ O PROMJENI KAPITALA

Tablica 17. Promjena kapitala Jadroagenta d.d. za 2021. godinu

	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Ostale rezerve	Fer vrijednosti raspoložive imovine za prodaju	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
Stanje 01. siječnja 2020.	49.880.250,00 kn	14.267.442,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.879.759,00 kn	- 347.879,00 kn	5.080.083,00 kn	8.777.217,00 kn	82.494.956,00 kn
Politika	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn
Dobit/gubitak razdoblja	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	6.746.527,00 kn	6.746.527,00 kn
Dobitak i li gubitak s osnove imovine raspoložive za prodaju	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	701.842,00 kn	- kn	- kn	701.842,00 kn
Isplata udjela u dobiti/dividende godišnjem rasporedu	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- 9.976.050,00 kn	- kn	- 9.976.050,00 kn
	- kn	463.621,00 kn	- kn	- kn	612.558,00 kn	- kn	9.853.396,00 kn	- 8.777.217,00 kn	- kn
Stanje 31. prosinca 2020.	49.880.250,00 kn	14.267.422,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.267.201,00 kn	353.963,00 kn	4.957.429,00 kn	6.746.527,00 kn	79.967.276,00 kn
Stanje 01. siječnja 2021.	49.880.250,00 kn	14.267.442,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.267.201,00 kn	353.964,00 kn	4.957.429,00 kn	6.746.527,00 kn	79.967.276,00 kn
Dobit/gubitak razdoblja	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	8.466.859,00 kn	8.466.859,00 kn
imovine raspoložive za prodaju	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	299.828,00 kn	- kn	- kn	299.828,00 kn
Isplata udjela u dobiti/dividende godišnjem rasporedu	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- kn	- 7.759.150,00 kn	- kn	- 7.759.150,00 kn
	- kn	463.609,00 kn	- kn	- kn	143.630,00 kn	- kn	7.066.506,00 kn	- 6.746.527,00 kn	- kn
Stanje 31. prosinca 2021.	49.880.250,00 kn	13.803.833,00 kn	2.494.014,00 kn	449,00 kn	1.410.831,00 kn	653.791,00 kn	4.264.786,00 kn	8.466.859,00 kn	80.974.813,00 kn

Izvor: <https://www.jadroagent.hr> , pristupljeno [17.06.2022.]

7.5 FINANCIJSKI POKAZATELJI ZA JADROAGENT ZA 2021. GODINU

7.1.1. Pokazatelji likvidnosti za 2021. godinu

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti} = \frac{65.732.572}{27.965.608} = 2.35$$

$$\text{Koeficijent trenutne likvidnosti} = \frac{18.512.127}{27.965.608} = 0.66$$

$$\text{Koeficijent financijske stabilnosti} = \frac{43.219.341}{80.974.813 + 11.465} = 0.53$$

Promjene u vrijednostima pokazatelja likvidnost uzrokovane su financijskim odlukama o kupovini dugotrajne imovine u ovom slučaju građevinskog zemljišta, zbog toga vidljiv je blagi pad likvidnosti poduzeće. Važno je napomenuti kako poduzeće i dalje ima zavidne rezultate koju ukazuju na financijsku stabilnosti.

7.1.2. Pokazatelji zaduženosti za 2021. godinu

$$\text{Koeficijent zaduženosti} = \frac{27.977.073}{108.951.886} = 0.25$$

Koeficijent zaduženosti narastao je 39% u odnosu na 2020. godinu kao rezultat povećanja zaduženosti poduzeća.

7.1.3. Pokazatelj aktivnosti za 2021. godinu

$$\text{Koeficijent obrta ukupne imovine} = \frac{42.398.070}{108.951.886} = 0.39$$

7.1.4. Pokazatelj ekonomičnosti za 2021. godinu

$$\text{Ekonomičnosti ukupnog poslovanja} = \frac{42.398.070}{32.035.724} = 1.32$$

Održavanjem niskih poslovnih rashoda vođenih iskustvom iz 2020. i povećanjem poslovnih i financijskih prihoda, uzrokovanih ukidanjem restrikcija i rastom gospodarstva, poduzeće Jadroagent d.d. uspijelo je povećati ekonomičnost čak i u odnosu na predpandemijsku 2019. godinu i to za 6.5%.

7.1.5. Pokazatelj profitabilnosti za 2021. godinu

$$\text{Neto marža} = \frac{8.466.859}{42.398.070} = 0.199$$

7.1.6. Pokazatelji investiranja za 2021. godinu

$$\text{Dobit po dionici} = \frac{8.466.859}{110845} = 76.38$$

Na temelju poslovanja iz 2020. godine isplata bruto predujma dividende u 2021. godini iznosila je 30 kn po svakoj dionici. Cijena dionica Jadroagenta d.d. na datum 30.12.2021. iznosila je 1500 kuna.²⁶

Tablica 18. Usporedba financijski koeficijentata Jadroagenta d.d. za 2019-2021. godine

Godina	Koeficijent tekuće likvidnosti	Koeficijent trenutne likvidnosti	Koeficijent financijske stabilnosti	Koeficijent zaduženosti	Koeficijent obrta ukupne imovine	Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Neto marža	Dobit po dionici
2019.	3.1	0.68	0.46	0.20	0.47	1.27	0.179	79.18
2020.	3.37	0.86	0.49	0.18	0.42	1.24	0.165	60.86
2021.	2.35	0.66	0.53	0.25	0.39	1.32	0.199	76.38

Izvor: Izrada autora

²⁶ <https://www.jadroagent.hr>

7.6 OSVRT NA 2021. GODINU

Poslovnu 2021. godinu obilježili su snažan rast globalne ekonomije, te posljedično pojačana potražnja za prijevoznim i logističkim uslugama, koje je kao rezultat donijelo povijesno visoke vozarine. Usprkos mnogim incidentima koji su uzrokovali problem pri kontinuiranom održavanju transportnih lanaca odnosno prekidima u logističkom lancu (blokada Sueskog kanala, brojni lučki štrajkovi u SAD-u)²⁷, Društvo je i kroz ovaj period ostvarilo dobre poslovne rezultate. Značajan događaj za poduzeće u 2021. godini bio je i početak rada LNG terminala na Krku, za kojeg su vezane brojne poslovne aktivnosti u otpremničkoj i agencijskoj djelatnosti. Isto tako valja napomenuti značajan oporavak kruzing turizma te povećanje broja pristiglih brodova za kružno putovanje sa 26 u 2020. godini na 208 u 2021.²⁸ godini, iako ovaj sektor i dalje manjka u usporedbi s referentnom 2019. kada su u hrvatske luke uplovila 726 broda za kružno putovanje. Komercijalnim aktivnostima nadoknađen je manjak putničkih brodova koji se još uvijek značajno osjetio u 2021. godini.

Opći podatci poslovanja

U 2021. godini Jadroagent d.d. je ostvario ukupan prihod od 42.4 mil. kuna što predstavlja rast prihoda od 4% u odnosu na prihode iz 2020. , što je bilo i očekivano u pogledu globalnih događanja, ali i dalje je vidljiv značajan pad u odnosu na 2019. godinu. Ukupni rashodi 2021. Iznose 32.0 mil kuna. Bruto dobit Društva iznosi 10,4 mil. kuna, dok je neto dobit 8,5 mil. kuna.

Jadroagent d.d. je u 2021. godini agentirao 1613 brodova što je rast od 10% u odnosu na 2020. godinu kada je agentirano 1472 brodova, ali pad od 25.8% u odnosu na 2019. godinu kad je taj broj iznosio 2175 brodova.²⁹

ZAKLJUČNO O 2021. GODINI

Tijekom 2021. godine u skladu s globalnim trendovima porasta gospodarstva, uvidjeli smo blago povećanje prihoda u poslovanju poduzeća Jadroagent d.d. Temeljem ovih rezultata možemo postaviti tezu kako je poduzeće u procesu financijskog oporavka od pada poslovanja uzrokovanog ekonomskim kolapsom u 2020. godini.

²⁷ <https://www.cnn.com/2021/03/25/suez-canal-blocked-ship-billions-trade-standstill.html>

²⁸ Državni zavod za statistiku, Učinci pandemije bolesti COVID-19 na društveno-ekonomske pokazatelje

²⁹ Godišnje financijsko izvješće za 2021, <https://www.jadroagent.hr>

8. ZAKLJUČAK

Usprkos otežanim i zabrinjavajućim događajima koji su pogađali sektor logistike i špedicije kroz posljednje 3 godine poduzeće Jadroagent d.d. pokazalo je kvalitetno vodstvo i zavidno poznavanje poslovnog sektora u kojemu vrši primarnu djelatnost. Pregledom njihovih financijskih rezultata popratili smo trendove poduzeća kao i samog tržišta.

Pozitivan rast poslovanja prisutan je od 2016. godine do 2019. godine. Zatim slijedi niz događaja koji se negativno odražavaju na gospodarstvo, te je tako 2020. godina je popraćena oštrim padom poslovanja, pad poslovnih prihoda iznosio je preko 7.5 mil. kuna odnosno visokih 16%. Prometni propusti ukazali su na ranjivost globalnih dobavnih lanaca primjerice kako jedan događaj poput blokade Sueskog kanala može rezultirati značajnim padom prihoda i drastično utjecati na ne samo pomorski sektor već i cijelokupno gospodarstvo. Tijekom 2021. godine dolazi do povećanja prometa i ublažavanja ili ukidanja ograničenja kretanja i trgovanja što vodi ka porastu gospodarskih rezultata, a samim time i povećanom poslovanju za Jadroagent d.d.. Naznake gospodarskog oporavka vidljive su i rastom BDP-a u 2021. od 16% u odnosu na 2020.³⁰ Jadroagent d.d. u ovom periodu ostvario 3.2% rasta poslovnih prihoda.

Izračunima financijskih koeficijenata ustanovljeno je financijski stabilno stanje unutar poduzeća usprkos negativnim trendovima na tržištu, koeficijenti zaduženja u normi su s prosjekom industrije, a profitabilnost poduzeća čak je i porasla.

Zaključna misao ovog rada je da je Jadroagent d.d. značajni čimbenik u pomorskom gospodarstvu Republike Hrvatske sa optimističnom predviđanjima za budućnost poslovanja.

³⁰ Službene stranice vlade Republike Hrvatske, <https://vlada.gov.hr>

LITERATURA

Američki informatički poslovni kanal CNBC, dostupno na <https://www.cnbc.com/2021/03/25/suez-canal-blocked-ship-billions-trade-standstill.html>

[06.09.2022.]

Brekalo, F.: Revizija financijskih izvještaja: priručnik za praktičnu uporabu, Faber & Zgombić Plus, Zagreb, 2004.

Državni zavod za statistiku, dostupno na https://web.dzs.hr/Hrv/Covid-19/turizam-dolasci_i_nocenja_2020.html [06.09.2022.]

Jadroagent d.d., Službene stranice poduzeća <https://www.jadroagent.hr>

Janus, A.: Analiza financijskih izvještaja pomoću pojedinačnih pokazatelja. Financijski klub, Zagreb., 2010.

Liberfin d.o.o. ,službene stranice poduzeća <https://liberfin.hr/izvjestaj-o-novcanim-tokovima/>

Materijali s predavanja (2021): predmet „Analiza financijskih izvještaja“, nositelj predmeta dr. sc. Tina Vuko, Ekonomski fakultet Split

Službene stranice vlade Republike Hrvatske, dostupno na <https://vlada.gov.hr/vijesti/plenkovic-rast-bdp-a-od-16-1-potvrda-da-se-hrvatsko-gospodarstvo-brzo-oporavlja/32809> [06.09.2022.]

Šarlija, N.: Financijska analiza. Predavanja za kolegij „Financijski management za poduzetnike, Ekonomski fakultet Osijek, 2009, raspoloživo na:

http://www.efos.unios.hr/financijski-menadzment-za-poduzetnike/wpcontent/uploads/sites/144/2013/04/microsoft_word_-_financijska_analiza.doc.pdf , pristupljeno [30.06.2021.].

Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2018): Financijski menadžment, X izdanje, RRiF-plus, Zagreb

Web platforma za analizu dionica Investiramo , dostupno na <https://investiramo.com/dionice/JDGT> [06.09.2022.].

Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d. Zagreb, br.
78/15,134/15,120/16,116/18,42/20

POPIS TABLICA

Tablica 1.	Skupine poduzetnika.....	2
Tablica 2.	Primjer balance.....	4
Tablica 3.	Primjer računa dobiti i gubitka.....	5
Tablica 4.	Izveštaj o financijskom položaju za 2019. godinu.....	15
Tablica 5.	Račun dobiti i gubitka za 2019. godinu.....	16
Tablica 6.	Izveštaj o novčanom toku za 2018/19 godinu	17
Tablica 7.	Pregleda stanja kapitala za 2019.godinu	18
Tablica 8.	Izveštaj -----	22
Tablica 9.	Bilanca za 2019/2020. godinu	23
Tablica 10.	Račun dobiti i gubitka za 2019/20.godinu.....	24
Tablica 11.	Pregleda novčanog toka za 2019/20.godinu	25
Tablica 12.	Izveštaj o promjeni kapitala.....	27
Tablica 13.	Usporedba financijskih koeficijenata za 2019/20. godinu	30
Tablica 14.	Bilanca za 2019/2021. godinu	32
Tablica 15.	Račun dobiti i gubitka za 2019/21.godinu.....	33
Tablica 16.	Pregleda novčanog toka za 2019/21.godinu	34
Tablica 17.	Izveštaj o promjeni kapitala.....	35
Tablica 18.	Usporedba financijskih koeficijenata za 2019/20/21. godinu	38

POPIS GRAFIKONA

Graf 1.	Broj zaposlenih.....	14
Graf 2.	Prihoda Jadroagenta d.d.....	21