

INVESTITOR

Hrvoje Horvat

adresa

POSLOVNI PLAN

FINANCIRANJE OPREME

Zagreb, kolovoz 2019.



LIBERFIN
Financije • Računovodstvo • Kontroling

Sadržaj

1.	OPĆI PODACI O PODUZETNIKU.....	2
1.1.	Opći podaci i metodologija.....	2
1.2.	Podaci o osnivačima i managementu	2
2.	LOKACIJA	3
2.1.	Lokacija poslovanja.....	3
3.	TRŽIŠNA OPRAVDANOST	3
3.1.	Tržište nabave	3
3.2.	Tržište prodaje.....	3
4.	OPIS ULAGANJA	4
4.1.	Opis ulaganja	4
5.	FINANCIJSKI ELEMENTI INVESTICIJE	5
5.1.	Struktura prihoda	5
5.2.	Varijabilni troškovi.....	7
5.3.	Fiksni troškovi.....	7
5.4.	Struktura i dinamika zaposlenika	8
5.5.	Investicija u osnovna sredstva	8
5.6.	Pregled inicijalne kalkulacije obrtnih sredstava	9
5.7.	CAPEX i Proračun amortizacije	9
5.8.	Izvori financiranja / Proračun kreditnih obveza	10
6.	PROJEKCIJA POSLOVANJA.....	11
6.1.	Račun dobiti i gubitka	11
6.2.	Bilanca	11
6.3.	Novčani tok	12
6.4.	Financijski tok.....	12
6.5.	Ekonomski tok	13
6.6.	Kalkulacija točke pokrića	13
6.7.	Pokazatelji učinkovitosti	14
7.	ZAKLJUČAK	15

1. OPĆI PODACI O PODUZETNIKU

1.1. Opći podaci i metodologija

Prema ovom poslovnom planu investitor je g. Hrvoje Horvat, OIB 123456789.

G. Hrvoje Horvat je u postupku otvaranja poduzeća koje će biti registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću, a koje će se baviti strojnom obradom metala (NKD 25.6).

Metodologija izrade poslovnog plana:

- Poslovni plan izradilo je poduzeće Liberfin d.o.o. sukladno metodologiji i pravilima o izradi poslovnih planova.
- Svi podaci sadržani u ovom poslovnom planu su dostupni od strane poduzeća LIBERFIN d.o.o. te je osnovna pretpostavka izrade predmetne studije da su dostavljeni podaci točni i potpuni.
- Projicirane vrijednosti koje služe kao podloga za predmetnu evaluaciju, uzimaju u obzir povijesne pokazatelje, te odražavaju sadašnje stanje na tržištu i ključne kompetencije managementa, u pogledu mogućeg razvoja poslovanja društva. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od projekcija iz ove procjene.
- Svi proračuni obuhvaćaju ukupne efekte poslovanja nakon investiranja i izraženi su u HRK.
- Rezultati poslovanja i ocjena investicijskog programa dana je za ukupnu djelatnost.
- Porez na dobit obračunat je sukladno Zakonu o porezu na dobit.

1.2. Podaci o osnivačima i managementu

Društvo je u procesu osnivanja, a biti će osnovano do kraja rujna 2019.g. Jedini osnivač i direktor društva će biti g. Hrvoje Horvat.

G. Hrvoje Horvat je diplomirao 2010. na Tehničkom Veleučilištu u Zagrebu, smjer Proizvodno strojarstvo. Prije nego što se odlučio pokrenuti svoje poduzeće, Hrvoje Horvat je kao inženjer strojarstva radio na rukovodećim pozicijama u poduzećima Feroimpex automobilska tehnika d.o.o., ClusterTech International d.o.o. te Kovinotokarska i metalno-galanterijska radionica Ivanka Bertol gdje je stekao zavidno iskustvo i znanja u području rukovođenja pogonom strojne obrade, planiranju i provođenju održavanja kompletnog strojnog parka i objekata, upravljanju troškovima održavanja, direktnom sudjelovanju u nabavi rezervnih dijelova, opreme i strojeva te uvođenja novih tehnologija u proizvodni program. Također, bitno je napomenuti da ima i operativno iskustvo rada na CNC stroju, a upravo je to predmet poslovanja društva koje osniva.

Kroz karijeru je stekao mnogo poslovnih kontakata, poznaje poduzeća koja se bave istom ili sličnom djelatnošću kojom će se on baviti te se nakon 8 godina radnog iskustva odlučio na pokretanje vlastitog poduzeća.

2. LOKACIJA

2.1. Lokacija poslovanja

Djelatnost društva obavlja će se u iznajmljenom prostoru površine 60m² na lokaciji Zagreb,xy.

Sjedište društva će biti na adresi zy, Zagreb.

3. TRŽIŠNA OPRAVDANOST

3.1. Tržište nabave

Poduzeće nije ovisno o pojedinim dobavljačima osim eventualno sa dobavljačem/najmodavcem prostora (fizička osoba XY), ali s njim postoji sklopljen dugoročni ugovor o najmu na period od 6 godina (najam počinje od 15.09.2019). Ostali dobavljači će se birati prema kvaliteti usluge i cijeni. Prednost poduzeća je što neće direktno nabavljati materijal; ima dogovoren model suradnje s kupcem u kojem kupac nabavlja materijal koji investitor strojno obrađuje za kupca što je oportuno i za jednu i za drugu stranu; kupac kontrolira kvalitetu materijala, a investitor nema trošak repromaterijala te brigu o nabavi istog.

3.2. Tržište prodaje

Posljednje tri godine dok je bio u radnom odnosu, investitor je poslovno surađivao s poduzećem Gumimetal tehnika d.o.o. (GMT) koji u pravilu svu svoju proizvodnju daju u outsourcing na uslugu strojne obrade. Oni su mu dali pismo namjere za suradnju s njim nakon što osnuje svoje poduzeće. Dogovoreno je da od samog početka radi 200 h mjesečno za njih. Također, ima pisma namjere za suradnju i s poduzećima Macmon Werkzeugmaschinen GmbH te Strojotehnika d.o.o (očekivano za početak cca 30 sati mjesečno sa svakim od njih).

U budućnosti, plan je investitora proširiti prodaju i izvan RH; na područje Austrije, Njemačke i Skandinavije s obzirom da na tim područjima postoje najveće potrebe za uslugama strojne obrade.

Prednost investitora je što dobro poznaje sve proizvode koje će proizvoditi, zna što na koji način treba napraviti, koje alate koristiti i kako mjeriti te u konačnici zna kako isporučiti dobar proizvod na vrijeme. Uz sve to, nabavlja stroj koji može brže i kvalitetnije napraviti proizvod nego što se može na ostalim, uobičajenim strojevima koje većina konkurentskih poduzeća posjeduje.

4. OPIS ULAGANJA

4.1. Opis ulaganja

Ovim ulaganjem namjerava se investirati u kupnju CNC stroja koji je osnova za obavljanje djelatnosti. Stroj se nabavlja iz Švedske iz razloga što takvih strojeva nema za nabaviti u RH. Kupoprodajna vrijednost stroja iznosi 65.000 EUR. Investitor je već uplatio 10% avansa kao rezervaciju za stroj. Iz HAMAG zajma bi se u potpunosti financirao navedeni stroj, a ostatak kupoprodajne cijene će investitor podmiriti iz vlastitih sredstava (pozajmica vlasnika). Investitor će iz vlastitih sredstava podmiriti i Autocad 13.162,00 HRK, softver Office 1.559,92 HRK te sav PDV u investiciji (ukupno 21.119,56 HRK = 17.439,08 HRK dio PDV za opremu koja se nabavlja kroz sredstva HZZ-a te 3.680,48 HRK za dio PDV-a na softvere koji se financiraju iz vlastitih sredstava). Također, investitor je u procesu dobivanja bespovratnih sredstava od HZZ-a (poticaji za samozapošljavanje) u iznosu od 69.756,28 HRK koje će iskoristiti za kupnju kompresora, tračne pile za metal, neprekidnog napajanja, računala, printera, softvera WIN 10 Pro, softvera Fusion 360, te alata (digitalno pomično mjerilo 150mm, digitalno pomično mjerilo 600mm, digitalni dubinomjer 200mm, set dodataka za mjerenje utora, mjerna ura Pupitast Mitutoyo 0,8mm, mjerna ura Pupitast 0,14mm te magnetni stalak za mjernu uru 260mm).

Strojnom obradom metala ili plastike od sirovog komada metala ili plastike dobije se gotov proizvod, a sve prema nacrtima i zahtjevima kupca. Kod takve obrade se rezanjem tj. odvajanjem čestica dolazi do konačnih mjera proizvoda i tražene kvalitete obrađene površine. Kao osnovna sredstva služe strojevi i alati za obradu metala te mjerni pribor za kontrolu kvalitete i nadzor procesa. Danas se obrada odvija uglavnom na numerički upravljanim strojevima - CNC strojevima. Za takav stroj potrebno je generirati G-kod koji stroj može pročitati. Kod se može pisati ručno, korak po korak ili se za pomoć koriste računala i razni software-i koji mogu generirati kod puno brže na osnovi nacrtanog 3D modela. Na CNC tokarilici moguće je proizvesti rotirajuće (cilindrične) proizvode poput osovina, vratila, svornjaka, spojnice, košuljice ležajeva i slično. Proizvodi se nakon obrade mogu odmah koristiti ili se tretiraju toplinsko-kemijski kako bi se postigla bolja mehanička svojstva proizvoda ili pak bolja antikorozivna svojstva. Takvi

strojni elementi su sastavni dio bilo koje industrije, stroja ili naprave te je potražnja za izradom takvih elemenata jako velika.

Strojna obrada na CNC tokarilici koristi se za proizvodnju rotacijskih dijelova. Stroj koji se nabavlja ima dodatno pogonjene alate koji omogućavaju bušenje rupa po obodu proizvoda ili narezivanje navoja i glodanje određenih džepova. Proizvodi koje će investitor proizvoditi rade se iz šipkastog materijala koji je prethodno probušen tako da je polazni sirovac debelostjena cijev od poboljšanog čelika.

Detaljan tok proizvodnje se odvija na sljedeći način:

- dostava materijala (dogovoren model suradnje s kupcem u kojem kupac nabavlja materijal koji investitor strojno obrađuje što je oportuno i za jednu i za drugu stranu; kupac kontrolira kvalitetu materijala, a investitor nema trošak repromaterijala te brigu o nabavi istog)
- dogovor o terminu isporuke
- ukoliko se proizvod radi prvi put potrebno je definirati tehnologiju, alate i napraviti program za CNC stroj (ukoliko se proizvod radi ponovno ovaj korak se preskače)
- program se ubacuje u stroj, postavljaju se alati, uzimaju nulte točke za svaki alat i sirovac
- kreće proizvodnja; potrebno je detaljno izmjeriti prvi komad i tako nakon svake operacije kako bi se provjerila točnost dimenzija i kvaliteta obrađene površine - po završetku proizvodnje proizvode još jednom treba mjeriti, iskontrolirati
- na kraju se proizvodi konzerviraju antikorozivnim sredstvom i pakiraju za isporuku prema dogovoru

5. FINANCIJSKI ELEMENTI INVESTICIJE

5.1. Struktura prihoda

DINAMIKA PRIHODA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Prihodi od prodaje usluge	53.213	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
Ukupno poslovni prihod	53.213	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
CAGR		955,4%	35,6%	22,9%	17,0%	13,6%	11,4%

Stopa rasta cijena	1,0%
Broj mjeseci rada u 1. godini	3

cijena sata u HRK	250
--------------------------	------------

Dogovorena cijena usluge strojne obrade iznosi 250 HRK bez PDV-a.

U 2019.g. se planira započeti s radom početkom 10. mjeseca. Dogovorena je suradnja s poduzećem Gumimetal tehnikom d.o.o. (GMT) koji u pravilu svu svoju proizvodnju daju u outsourcing na uslugu strojne obrade. Dogovoreno je da investitor radi do 200 h mjesečno za njih. Također, investitor ima i pisma namjere za suradnju s poduzećima Macmon Werkzeugmaschinen GmbH te Strojotehnika d.o.o (očekivano za početak cca 30 sati mjesečno sa svakim pojedinačno, a sa povećanjem broja djelatnika očekuje se proširenja suradnje).

Prihod je definiran kao umnožak planiranog broja odrađenih sati, cijene po satu te planirane iskorištenosti proizvodnje. U planirani broj odrađenih sati uzet je u obzir broj djelatnika (za početak će raditi jedan djelatnik (investitor), u 04/2020 plan zaposliti dodatnog djelatnika te početkom 2021 još jednog), radni dani u pojedinom mjesecu te doba godišnjih odmora (kolovoz, prosinac, siječanj).

Mjesec i godina	Planirani broj odrađenih sati	Iskorištenost proizvodnje	Prihod u HRK
lis.19	173	45,00%	19.463
stu.19	150	50,00%	18.750
pro.19	120	50,00%	15.000
sij.20	120	55,00%	16.500
vlj.20	150	65,00%	24.375
ožu.20	165	65,00%	26.813
tra.20	330	70,00%	57.750
svi.20	300	75,00%	56.250
lip.20	300	75,00%	56.250
srp.20	345	75,00%	64.688
kol.20	150	75,00%	28.125
ruj.20	330	75,00%	61.875
lis.20	330	80,00%	66.000
stu.20	315	80,00%	63.000
pro.20	200	80,00%	40.000
sij.21	250	80,00%	50.000
vlj.21	428	80,00%	85.500
ožu.21	450	80,00%	90.000
tra.21	518	80,00%	103.500
svi.21	495	80,00%	99.000
lip.21	473	80,00%	94.500
srp.21	450	80,00%	90.000
kol.21	297	80,00%	59.400
ruj.21	473	80,00%	94.500
lis.21	495	80,00%	99.000
stu.21	473	80,00%	94.500
pro.21	362	80,00%	72.450

Od 2022.g. predviđa se rast cijene usluge po stopi od 1,00% godišnje.

5.2. Varijabilni troškovi

Od varijabilnih troškova poduzeće će imati trošak potrošnog materijala i alata koji je na godišnjoj razini predviđen kao 2,5% od poslovnih prihoda te trošak ulja i maziva za stroj koji je predviđen kao 1,5% iznosa poslovnih prihoda.

Varijabilni troškovi	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Materijalni troškovi - materijal i alat	1.330	14.041	25.809	26.067	26.328	26.591	26.857
<i>% poslovnih prihoda</i>	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Materijalni troškovi - ulje i maziva	798	8.424	15.485	15.640	15.797	15.954	16.114
<i>% poslovnih prihoda</i>	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Ukupno varijabilni troškovi	2.129	22.465	41.294	41.707	42.124	42.545	42.971
<i>% varijabilnih troškova u ukupnim prihodima</i>	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

5.3. Fiksni troškovi

Fiksni troškovi	Iznos mjesečno	Iznos godišnje
Administracija - materijal	100	1.200
Voda, grijanje, električna energija	1.500	18.000
Komunalna naknada	120	1.440
HGK	42	504
Računovodstvo	750	9.000
Održavanje	1.000	12.000
Telekomunikacije	120	1.440
Najam prostora	3.071	36.852
Bankovne usluge	100	1.200
Ostali troškovi poslovanja	500	6.000
UKUPNO	7.303	87.636

Fiksni troškovi	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Administracija - materijal	300	1.200	1.212	1.224	1.236	1.249	1.261
Voda, grijanje, električna energija	4.500	18.000	18.180	18.362	18.545	18.731	18.918
Komunalna naknada	360	1.440	1.454	1.469	1.484	1.498	1.513
HGK	126	504	509	514	519	524	530
Računovodstvo	2.250	9.000	9.090	9.181	9.273	9.365	9.459
Održavanje	3.000	12.000	12.120	12.241	12.364	12.487	12.612
Telekomunikacije	360	1.440	1.454	1.469	1.484	1.498	1.513
Najam prostora	9.213	36.852	37.221	37.593	37.969	38.348	38.732
Bankovne usluge	300	1.200	1.212	1.224	1.236	1.249	1.261
Ostali troškovi poslovanja	1.500	6.000	6.060	6.121	6.182	6.244	6.306
Ukupno fiksni troškovi	21.909	87.636	88.512	89.397	90.291	91.194	92.106
<i>% fiksnih troškova u poslovnim prihodima</i>	41,2%	15,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%

Projicirana stopa rasta cijena od 2021. godine je 1,00%.

Najznačajniji trošak je trošak najma poslovnog prostor te trošak režija.

5.4. Struktura i dinamika zaposlenika

Radno mjesto	Mjesečno neto plaća / djelatnik	Bruto trošak plaće / djelatnik	Ukupno godišnji trošak plaće
Direktor / radnik na stroju	4.225	5.491	65.892
Radnik na stroju	5.646	7.970	95.640
Ukupno direktni radnici	9.871	13.461	161.532

Trošak plaća godišnje	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Direktor / radnik na stroju	16.473	65.892	66.551	67.216	67.889	68.567	69.253
Radnik na stroju	0	71.730	193.193	195.125	197.076	199.047	201.037
Ukupno trošak djelatnika	16.473	137.622	259.744	262.341	264.965	267.614	270.290
<i>% trošak djelatnika u ukupnim prihodima</i>		<i>24,5%</i>	<i>25,2%</i>	<i>25,2%</i>	<i>25,2%</i>	<i>25,2%</i>	<i>25,2%</i>

Gore je navedena dinamika troška djelatnika u razdoblju trajanja kredita. U početku će raditi jedan djelatnik (investitor), u 04/2020 plan je zaposliti dodatnog djelatnika te početkom 2021 još jednog.

Predviđa se godišnji rast troška djelatnika za 2,00%.

5.5. Investicija u osnovna sredstva

Investicijom se ulaže u pokretanje poslovanja društva koje će se baviti strojnom obradom metala putem CNC stroja.

Struktura investicije	Iznos
CNC tokarski stroj	480.350
Kompresor, pila tračna za metal, neprekidno napajanje	42.030
Računalo, printer	9.143
Alat	14.759
Nematerijalna imovina (Win 10 Pro, Office, Autocad 209 one, Fusion 360)	18.546
Ukupno investicija	564.829

U privitku poslovnog plana su ponude za navedenu opremu i softver. Iz HAMAG zajma se financira dio kupnje CNC stroja, a ostalo djelom iz vlasnikove pozajmice, a dijelom iz poticaja HZZ-a.

5.6. Pregled inicijalne kalkulacije obrtnih sredstava

Obrtna sredstva - mjesečni trošak	Mjesečni trošak
Fiksni troškovi	7.303
Troškovi djelatnika	5.491
UKUPNO POTREBNA INICIJALNA OBRтна SREDSTVA	12.794

Kalkulacija obrtnih sredstava je napravljena temeljem pretpostavke početka poslovanja 01.10.2019.g.

Za pokriće kalkuliranih obrtnih sredstava nužno je da se naplati barem jedna faktura od kupca. Tako da će investitor imati osigurana vlastita sredstva za prva 2 mjeseca poslovanja dok ne naplati prvu fakturu od kupca. Naplata se očekuje u 3. mjesecu poslovanja, tj. u prosincu (prvi posao se odrađuje u listopadu, u studenom se izdaje faktura za prethodni mjesec te s obzirom da kupac ima odgodu plaćanja od 30 dana očekivana naplata je najkasnije početkom prosinca).

Zbog činjenice da se naplata od kupaca vrši u roku od 30 dana, zalihe se drže na minimalnoj razini, plaće se isplaćuju početkom mjeseca za prethodni mjesec, a s druge strane dobavljači daju odgodu 60 dana poduzeće u budućnost neće imati cash gap.

Trajna obrtna sredstva - radni kapital	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Potraživanja od kupaca	5.467	57.701	106.063	107.124	108.195	109.277	110.370
<i>Dani naplate potraživanja</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>
Zalihe	87	923	1.697	1.714	1.731	1.748	1.766
<i>Dani vezivanja zaliha</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>15</i>
Obveze prema dobavljačima	6.994	22.623	26.673	26.939	27.209	27.481	27.756
<i>Dani plaćanja</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>60</i>

5.7. CAPEX i Proračun amortizacije

CAPEX (po godinama)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Oprema - investicijsko održavanje	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
CAPEX - Ukupno	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000

Zbog korištenja opreme nužno je održavati opremu u funkcionalnom stanju te je kalkuliran CAPEX radi potrebe za redovitim investicijskim održavanjem tj. unapređenjem opreme radi potreba posla.

Amortizacija - trošak	Stopa	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CNC tokarski stroj	10,0%	12.009	48.035	48.035	48.035	48.035	48.035	48.035
Kompresor, pila tračna za metal, neprekidno napajanje	20,0%	2.102	8.406	8.406	8.406	8.406	6.305	0
Računalo, printer	50,0%	1.143	4.572	3.429	0	0	0	0
Alat	20,0%	738	2.952	2.952	2.952	2.952	2.214	0
Nematerijalna imovina (Win 10 Pro, Office, Autocad 209 one, Fusion 360)	50,0%	2.318	9.273	6.955	0	0	0	0
CAPEX - Oprema	10,0%	0	300	600	900	1.200	1.500	1.800
Trošak amortizacije ukupno		18.309	73.538	70.376	60.293	60.593	58.054	49.835

5.8. Izvori financiranja / Proračun kreditnih obveza

Struktura financiranja	Iznos u HRK	Udio
Vlastita sredstva	151.827	26%
Poticaji HZZ	69.756	12%
Financiranje - HAMAG	368.833	62%
UKUPNO	590.417	100%

* Također, Klijent će sam financirati PDV u investiciji (21.119,56 HRK) no kako je to prolazna stavka nije naveden u vlastita sredstva. U vlastita sredstva je prikazan ostatak za stroj 111.516,70 HRK, Office 1.559,92 HRK, Autocad 13.162 HRK, projicirana obrtna sredstva za 2 mjeseca (fiksni troškovi i plaća) 25.588 HRK

Uvjeti financiranja	Kredit
Iznos financiranja	368.833
Kamata	1,50%
Rok povrata u godinama	5
Poček u godinama	6mj
Kvartalna rata	18.442
CPLTD	73.767
Naknada	0,0%

OTPLATNI PLAN	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Stanje glavnice	368.833	331.950	258.183	184.417	110.650	36.883	0
Dinamika povrata glavnice	0	36.883	73.767	73.767	73.767	73.767	36.883
Kamata	0	5.256	4.426	3.319	2.213	1.106	277
Ukupno godišnji odljev	0	42.139	78.193	77.086	75.980	74.873	37.160

Predlaže se rok korištenja kredita od 3 mjeseca, zatim slijedi poček u otplati glavnice od 6 mjeseci. Dospijeće prve kvartalne rate glavnice ovisi o trenutku odobrenja kredita a planom je predviđeno da bi prva rata dospjela 09/2020.

6. PROJEKCIJA POSLOVANJA

6.1. Račun dobiti i gubitka

RDIG	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Poslovni prihod	53.213	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
% rasta		955,4%	83,8%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
COGS	2.129	22.465	41.294	41.707	42.124	42.545	42.971
Bruto dobit	51.084	539.160	991.056	1.000.967	1.010.976	1.021.086	1.031.297
<i>Bruto marža</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>
Troškovi usluga	15.609	62.436	63.060	63.691	64.328	64.971	65.621
Troškovi djelatnika	16.473	137.622	259.744	262.341	264.965	267.614	270.290
Ostali troškovi	6.300	25.200	25.452	25.707	25.964	26.223	26.485
EBITDA	12.702	313.902	642.800	649.228	655.720	662.277	668.900
<i>EBITDA marža</i>	<i>23,9%</i>	<i>55,9%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>
Amortizacija	18.309	73.538	70.376	60.293	60.593	58.054	49.835
EBIT	-5.607	240.364	572.424	588.935	595.127	604.223	619.065
<i>EBIT marža</i>	<i>-10,5%</i>	<i>42,8%</i>	<i>55,4%</i>	<i>56,5%</i>	<i>56,5%</i>	<i>56,8%</i>	<i>57,6%</i>
Financijski rashodi	0	5.256	4.426	3.319	2.213	1.106	277
EBT (Dobit prije poreza)	-5.607	235.109	567.998	585.616	592.914	603.117	618.789
<i>EBT kumulativ</i>	<i>-5.607</i>	<i>229.501</i>	<i>797.499</i>	<i>1.383.115</i>	<i>1.976.029</i>	<i>2.579.146</i>	<i>3.197.934</i>
Prihodi od potpore HZZ	69.756						
Ukupni prihodi	122.969	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
Ukupni rashodi	58.820	326.516	464.352	457.058	460.186	460.514	455.479
Bruto dobit	64.149	235.109	567.998	585.616	592.914	603.117	618.789
Porez na dobit	7.698	28.213	68.160	70.274	71.150	72.374	74.255
Neto dobit	56.451	206.896	499.838	515.342	521.765	530.743	544.534
<i>NETO marža</i>	<i>106,1%</i>	<i>36,8%</i>	<i>48,4%</i>	<i>49,4%</i>	<i>49,5%</i>	<i>49,9%</i>	<i>50,7%</i>

6.2. Bilanca

BILANCA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
A. DUGOTRAJNA IMOVINA	546.520	531.210	460.673	395.614	338.321	280.729	225.675
I. Nematerijalna imovina	16.228	13.910	4.637	0	0	0	0
II. Materijalna imovina	530.291	517.300	456.036	395.614	338.321	280.729	225.675
B. KRATKOTRAJNA IMOVINA	6.087	98.178	609.013	1.116.130	1.621.909	2.136.971	2.700.173
I. Zalihe	87	923	1.697	1.714	1.731	1.748	1.766
<i>Gotovi proizvodi</i>	<i>87</i>	<i>923</i>	<i>1.697</i>	<i>1.714</i>	<i>1.731</i>	<i>1.748</i>	<i>1.766</i>
II. Kratkotrajna potraživanja	5.467	57.701	106.063	107.124	108.195	109.277	110.370
<i>Potraživanja od kupaca</i>	<i>5.467</i>	<i>57.701</i>	<i>106.063</i>	<i>107.124</i>	<i>108.195</i>	<i>109.277</i>	<i>110.370</i>
<i>Potraživanja od države i ostalo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
III. Financijska imovina	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dani zajmovi, depoziti i slično</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
IV. Novac u banci i blagajni	532	39.554	501.253	1.007.292	1.511.982	2.025.945	2.588.037
AKTIVA UKUPNO	552.606	629.389	1.069.686	1.511.744	1.960.230	2.417.699	2.925.848
A. KAPITAL I REZERVE	56.451	263.347	763.185	1.278.526	1.800.291	2.331.034	2.875.568
Kapital	0	0	0	0	0	0	0
Revalorizacijske rezerve	0	0	0	0	0	0	0
Zadržana dobit / Preneseni gubitak	0	56.451	263.347	763.185	1.278.526	1.800.291	2.331.034
Dobit / gubitak poslovne godine	56.451	206.896	499.838	515.342	521.765	530.743	544.534
B. DUGOROČNE OBVEZE	368.833	331.950	258.183	184.417	110.650	36.883	0
Obveze za dugoročne pozajmice	0	0	0	0	0	0	0
Obveze prema Bankama - postojeći krediti	0	0	0	0	0	0	0
Obveze prema Bankama - novi krediti	368.833	331.950	258.183	184.417	110.650	36.883	0
C. KRATKOROČNE OBVEZE	127.322	34.092	48.318	48.801	49.289	49.782	50.280
Obveze za naknadne pozajmice, kredite	121.010	0	0	0	0	0	0
Obveze prema dobavljačima	4.939	22.623	26.673	26.939	27.209	27.481	27.756
Obveze prema djelatnicima	1.373	11.469	21.645	21.862	22.080	22.301	22.524
PASIVA UKUPNO	552.606	629.389	1.069.686	1.511.744	1.960.230	2.417.699	2.925.848

6.3. Novčani tok

NOVČANI TOK	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Neto dobit	56.451	206.896	499.838	515.342	521.765	530.743	544.534
Amortizacija	18.309	73.538	70.376	60.293	60.593	58.054	49.835
Novac tekuće godine - Akumulacija	74.760	280.433	570.214	575.635	582.357	588.797	594.369
Promjene u zalihama	-87	-836	-774	-17	-17	-17	-17
Promjene u potraživanjima od kupaca	-5.467	-52.234	-48.362	-1.061	-1.071	-1.082	-1.093
Promjene u obvezama prema dobavljačima	4.939	17.684	4.049	267	269	272	275
Radni kapital	-615	-35.386	-45.087	-811	-819	-827	-835
Promjene u potraživanjima od države i ostalim potraživanjima	0	0	0	0	0	0	0
Promjene u obvezama prema djelatnicima	1.373	10.096	10.177	216	219	221	223
Ostale bilančne stavke	1.373	10.096	10.177	216	219	221	223
Promjene u temeljnom kapitalu	0	0	0	0	0	0	0
Investicija	-564.829						
CAPEX	0	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Ulaganja	-564.829	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Promjene u danim zajmovima, depozitima i sl.	0	0	0	0	0	0	0
Promjene u obvezama prema Bankama	368.833	-36.883	-73.767	-73.767	-73.767	-73.767	-36.883
Promjene u primljenim pozajmicama	121.010	-121.010	0	0	0	0	0
Financijske aktivnosti	489.843	-157.893	-73.767	-73.767	-73.767	-73.767	-36.883
Novčani tijek za period	532	94.250	458.537	498.273	504.990	511.424	553.873
Novac na početku godine	0	532	39.554	501.253	1.007.292	1.511.983	2.025.945
Novac na kraju godine	532	39.554	501.253	1.007.292	1.511.983	2.025.945	2.588.037

6.4. Financijski tok

FINANCIJSKI TOK	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ukupni prihodi	122.969	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
Izvori financiranja	520.660	0	0	0	0	0	0
<i>Vlastiti</i>	<i>151.827</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Kredit</i>	<i>368.833</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ostatak vrijednosti	0	0	0	0	0	0	0
PRIMICI	643.629	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
Investicija - materijalna imovina	564.829	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Troškovi	48.208	318.075	535.902	540.806	544.509	548.601	516.782
<i>Troškovi sirovina i materijala</i>	<i>2.129</i>	<i>22.465</i>	<i>41.294</i>	<i>41.707</i>	<i>42.124</i>	<i>42.545</i>	<i>42.971</i>
<i>Troškovi usluga</i>	<i>15.609</i>	<i>62.436</i>	<i>63.060</i>	<i>63.691</i>	<i>64.328</i>	<i>64.971</i>	<i>65.621</i>
<i>Troškovi osoblja</i>	<i>16.473</i>	<i>137.622</i>	<i>259.744</i>	<i>262.341</i>	<i>264.965</i>	<i>267.614</i>	<i>270.290</i>
<i>Ostali troškovi</i>	<i>6.300</i>	<i>25.200</i>	<i>25.452</i>	<i>25.707</i>	<i>25.964</i>	<i>26.223</i>	<i>26.485</i>
<i>Financijski rashodi</i>	<i>0</i>	<i>5.256</i>	<i>4.426</i>	<i>3.319</i>	<i>2.213</i>	<i>1.106</i>	<i>277</i>
<i>Otplata glavnice</i>	<i>0</i>	<i>36.883</i>	<i>73.767</i>	<i>73.767</i>	<i>73.767</i>	<i>73.767</i>	<i>36.883</i>
<i>Porez na dobit</i>	<i>7.698</i>	<i>28.213</i>	<i>68.160</i>	<i>70.274</i>	<i>71.150</i>	<i>72.374</i>	<i>74.255</i>
IZDACI	613.037	321.075	538.902	543.806	547.509	551.601	519.782
NETO PRIMICI	30.592	240.550	493.448	498.868	505.591	512.030	554.486
KUMULATIV NETO PRIMICI	30.592	271.142	764.589	1.263.457	1.769.048	2.281.078	2.835.564

Iz projekcije financijskog toka vidljivo je da u svim godinama ima dovoljno sredstava za servisiranje svih troškova te otplatu kredita.

* napomena za 2019.g. i ukupne prihode; na poslovni prihod su dodani prihodi od potpore HZZ-a.

6.5. Ekonomski tok

EKONOMSKI TOK	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ukupni prihodi	122.969	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
Ostatak vrijednosti	0	0	0	0	0	0	0
PRIMICI	122.969	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268
Investicija - materijalna imovina	564.829	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Troškovi	48.208	275.936	457.710	463.719	468.530	473.728	479.622
<i>Troškovi sirovina i materijala</i>	2.129	22.465	41.294	41.707	42.124	42.545	42.971
<i>Troškovi usluga</i>	15.609	62.436	63.060	63.691	64.328	64.971	65.621
<i>Troškovi osoblja</i>	16.473	137.622	259.744	262.341	264.965	267.614	270.290
<i>Ostali troškovi</i>	6.300	25.200	25.452	25.707	25.964	26.223	26.485
<i>Porez na dobit</i>	7.698	28.213	68.160	70.274	71.150	72.374	74.255
IZDACI	613.037	278.936	460.710	466.719	471.530	476.728	482.622
NETO PRIMICI	-490.068	282.689	571.640	575.954	581.570	586.903	591.646
KUMULATIV NETO PRIMICI	-490.068	-207.379	364.261	940.215	1.521.785	2.108.689	2.700.334
NSV PRIMITAKA	0	254.760	464.268	421.558	383.614	348.885	316.957
KUMULATIV NSV PRIMITAKA	0	254.760	719.029	1.140.586	1.524.200	1.873.085	2.190.042

6.6. Kalkulacija točke pokrića

Break even	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Median
Fiksni troškovi	87.636	88.512	89.397	90.291	91.194	92.106	89.844
Troškovi djelatnika	137.622	259.744	262.341	264.965	267.614	270.290	263.653
Financijski rashod	5.273	4.440	3.330	2.220	1.110	278	2.775
Otplata glavnice kredita	37.000	74.000	74.000	74.000	74.000	37.000	74.000
CAPEX	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Ukupno fiksni odljev	270.531	429.696	432.069	434.476	436.919	402.674	430.882
Porez na dobit	0	379	2.005	1.969	1.933	0	1.156
Ukupno varijabilni odljev	11.272	17.920	18.086	18.185	18.285	16.778	18.003
<i>Varijabilni troškovi</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>
<i>Nenaplativa potraživanja</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
Break even razina prihoda	281.803	447.995	452.160	454.630	457.137	419.452	450.078
Projicirani prihodi	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268	1.047.887
Razlika	279.822	584.355	590.514	598.470	606.494	654.815	594.492
Kumulativ break even prihoda	281.803	729.798	1.181.958	1.636.588	2.093.725	2.513.177	1.409.273
Kumulativ ostvarenih prihoda	561.625	1.593.975	2.636.649	3.689.749	4.753.380	5.827.648	3.163.199

Priloženom kalkulacijom točke pokrića evidentno je da u prosjeku poslovanje trpi odstupanje od očekivane razine prihoda za 43% uzimajući u obzir sve troškove i ulaganja društva odnosno fiksne troškove poslovanja, troškove djelatnika i rashod od kamate, troškove investicijskog održavanja/ulaganja u opremu, te novca potrebnog za otplatu kredita.

6.7. Pokazatelji učinkovitosti

POKAZATELJI POSLOVANJA	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Median
Poslovni prihodi	561.625	1.032.350	1.042.674	1.053.100	1.063.631	1.074.268	1.047.887
COGS	22.465	41.294	41.707	42.124	42.545	42.971	41.915
Bruto dobit	539.160	991.056	1.000.967	1.010.976	1.021.086	1.031.297	1.005.971
<i>Bruto marža</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>	<i>96,0%</i>
EBITDA	313.902	642.800	649.228	655.720	662.277	668.900	652.474
<i>EBITDA marža</i>	<i>55,9%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>	<i>62,3%</i>
Neto dobit	206.896	499.838	515.342	521.765	530.743	544.534	518.553
<i>Neto marža</i>	<i>36,8%</i>	<i>48,4%</i>	<i>49,4%</i>	<i>49,5%</i>	<i>49,9%</i>	<i>50,7%</i>	<i>49,5%</i>
Aktiva	629.389	1.069.686	1.511.744	1.960.230	2.417.699	2.925.848	1.735.987
Kapital	263.347	763.185	1.278.526	1.800.291	2.331.034	2.875.568	1.539.409
Pozajmice	0	0	0	0	0	0	0
POKAZATELJ RENTABILNOSTI							
EBITDA / AKTIVA	49,9%	60,1%	42,9%	33,5%	27,4%	22,9%	38,2%
Povrat na imovinu (ROA)	32,9%	46,7%	34,1%	26,6%	22,0%	18,6%	29,7%
EBITDA / KAPITAL	119,2%	84,2%	50,8%	36,4%	28,4%	23,3%	43,6%
Povrat na kapital (ROE)	78,6%	65,5%	40,3%	29,0%	22,8%	18,9%	34,6%
Povrat na uložena sredstva (ROCE)	78,6%	65,5%	40,3%	29,0%	22,8%	18,9%	34,6%
Materijalna imovina / AKTIVA	82,2%	42,6%	26,2%	17,3%	11,6%	7,7%	21,7%
POKAZATELJ EFIKASNOSTI							
Koeficijent obrtaja zaliha	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3	24,3
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,9	1,0	0,7	0,5	0,4	0,4	0,6
Broj djelatnika	2	3	3	3	3	3	3
Prihod po djelatniku	280.813	344.117	347.558	351.033	354.544	358.089	349.296
EBITDA po djelatniku	156.951	214.267	216.409	218.573	220.759	222.967	217.491
Godišnje Bruto 2 po djelatniku	68.811	86.581	87.447	88.322	89.205	90.097	87.884
POKAZATELJI LIKVIDNOSTI							
Tekuća likvidnost	2,9	12,6	22,9	32,9	42,9	53,7	27,9
Ubrzana likvidnost	2,9	12,6	22,8	32,9	42,9	53,7	27,9
POKAZATELJI ZADUŽENOSTI							
Udio kapitala	41,8%	71,3%	84,6%	91,8%	96,4%	98,3%	88,2%
EBITDA / Financijski rashod	59,7	145,2	195,6	296,3	598,5	2418,1	245,9
EBITDA / CPLTD	8,5	8,7	8,8	8,9	9,0	18,1	8,8
NETO DUG / EBITDA	1,0	-0,3	-1,2	-2,1	-2,9	-3,8	-1,6
POKAZATELJI AKTIVNOSTI							
Dani vezivanja zaliha	15	15	15	15	15	15	15
Dani naplate potraživanja (korigirano za PDV)	30	30	30	30	30	30	30
Dani plaćanja dobavljača (korigirano za PDV)	60	60	60	60	60	60	60
Cash gap	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15
NOVČANI TOK							
CAPEX	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Akumulacija	280.433	570.214	575.635	582.357	588.797	594.369	578.996
Novčani tijek za period	94.250	458.537	498.273	504.990	511.424	553.873	501.632
<i>Cash flow margin</i>	<i>16,8%</i>	<i>44,4%</i>	<i>47,8%</i>	<i>48,0%</i>	<i>48,1%</i>	<i>51,6%</i>	<i>47,9%</i>

7. ZAKLJUČAK

Zaključak temeljimo na projiciranim rezultatima poslovanja prikazanim u predmetnoj investicijskoj studiji.

Ključne pretpotavke:

- Društvo je obveznik o PDV-u po stopi od 25%
- Stopa poreza na dobit 12%
- Ukupno ulaganje u iznosu 590.417 HRK
- Financiranje od strane HAMAG-a 368.833 HRK (50.000 EUR) što predstavlja 62% investicije
- Vlastito učešće investitora iznosi 151.827 HRK
- Dodatno je investitor u procesu dobivanja sredstava od HZZ-a kao poticaj za samozapošljavanje u iznosu od 69.756 HRK
- Kapitalna ulaganja pretpostavljena svake godine s početkom u 1. punoj godini poslovanja (2020.g.)

Zaključak:

- Investicija sa financijskog aspekta pravilno planirana, projekt je likvidan u svakoj od promatranih godina
- Investicija podnosi oscilacije prihoda od 43% ukoliko uprosječimo vrijednosti koje investicija generira
- Uzimajući u obzir investitorovo iskustvo u djelatnosti, ugovorene poslove, njegovu razinu preuzetog rizika te sigurnost povrata gledanu kroz podnošenje oscilacije u prihodima za više od 40%, ocjenjujemo investicijski pothvat opravdanim.