

*Aljoša Šestanović, sudski vještak za financije i računovodstvo
Velika cesta 22 B, Zagreb
Email: asestanovic@gmail.com*

**NALAZ I MIŠLJENJE
sudskog vještaka za financije i računovodstvo**

**- utvrđivanje platežne sposobnosti pojedinačno za
društva E.ON Energija d.o.o. i E.ON Plin d.o.o. na
okolnost tužbe radi isplate, naknade štete i isplate
posebne naknade -**

Datum: **02. lipnja 2023. godine**

Tužitelj: **ENERGY DIRECT d.o.o.**
Lastovska ulica 38, Zagreb
OIB: 11307112896

Tuženik: **E.ON Hrvatska d.o.o.**
Capraška ulica 6, Zagreb
OIB: 47315732166

Izradio: **dr.sc. Aljoša Šestanović, dipl.oec.**
Sudski vještak za financije i računovodstvo
Velika cesta 22 B, Zagreb
OIB: 26014425646



Sadržaj

1. Zadatak vještačenja.....	1
2. Metodologija.....	2
3. Ocjena platežne sposobnosti i novčanog kapaciteta društva E.ON Energija d.o.o. na okolnost tuženog iznosa (vrijednosti predmeta spora).....	4
3.1. Ocjena platežne sposobnosti ocjenom finansijskih pokazatelja.....	4
3.2. Ocjena kreditnog rejtinga primjenom zbrojnih pokazatelja.....	8
3.3. Ocjena operativnih novčanih tokova.....	9
3.4. Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o.	9
3.4.1. Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. (Poslovna Hrvatska).....	10
3.4.2. Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. (CompanyWall Business).....	11
3.5. Utvrđivanje raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata društva E.ON Energija d.o.o. za iznos vrijednosti predmeta spora.....	11
4. Ocjena platežne sposobnosti i novčanog kapaciteta društva E.ON Plin d.o.o. d.o.o. na okolnost tuženog iznosa (vrijednosti predmeta spora).....	14
4.1. Ocjena platežne sposobnosti ocjenom finansijskih pokazatelja.....	14
4.2. Ocjena kreditnog rejtinga primjenom zbrojnih pokazatelja.....	18
4.3. Ocjena operativnih novčanih tokova.....	19
4.4. Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o.....	19
4.4.1. Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. (Poslovna Hrvatska).....	19
4.4.2. Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. (CompanyWall Business).....	21
4.5. Utvrđivanje raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava društva E.ON Plin d.o.o. u obliku novca i novčanih ekvivalenata za iznos vrijednosti predmeta spora	21
5. Zaključak i mišljenje.....	22

1. Zadatak vještačenja

Tužitelj društvo Energy Direct d.o.o., Zagreb, Lastovska ulica 38, OIB: 11307112896 u postupku tužbe radi isplate, naknade štete i isplate posebne naknade od tuženika društva E.ON Energija d.o.o., Zagreb, Capraška ulica 6, OIB: 81103558092 i tuženika društva E.ON Plin d.o.o., Zagreb, Capraška ulica 6, OIB: 14555304503, zatražilo je provođenje vještačenja po stalnom sudskom vještaku za financije i računovodstvo doc.dr.sc. Aljoši Šestanoviću, dipl.oec. s zadatkom provođenja vještačenja:

1. utvrditi platežnu sposobnost pojedinačno za društva E.ON Energija d.o.o. i E.ON Plin d.o.o. na okolnost tužbe tužitelja društva Energy Direct d.o.o. radi isplate, naknade štete i isplate posebne naknade u iznosu utuženog iznosa tužitelja društva Energy Direct d.o.o. i to prema društvu E.ON Energija d.o.o. za vrijednost predmeta spora od 22.475.000,00 kn (2.982.945,12 eura) i prema društvu E.ON Plin d.o.o. za vrijednost predmeta spora od 10.653.744,41 kn (1.413.994,88 eura),

2. utvrditi je li raspoloživi novčani kapacitet, odnosno dostatnost likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata za svako od tih društava pojedinačno u visini vrijednosti utuženog iznosa, odnosno visine predmeta spora dostatan za ispunjenje iznosa vrijednosti predmeta spora, odnosno donijeti stručno mišljenje bi li takvom isplatom, *ceteris paribus*, bio ugrožen kontinuitet (trajnost) poslovanja tih društava, te o tome sačiniti pisani nalaz i mišljenje.

U svrhu ispunjenja zadatka vještačenja, Vještak je koristio javno dostupnu dokumentaciju o poslovnom uspjehu, financijskom položaju i novčanim tokovima društava E.ON Energija d.o.o. i E.ON Plin d.o.o. koji proizlaze iz godišnjih financijskih izvještaja koja su ova društva obvezni javno objavljivati sukladno čl. 30. Zakonu o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20, 114/22; dalje ZoRč).

U vještačenju su korišteni i podatci s financijsko-informacijskih servisa s podacima o bonitetu utuženih društava, kao i svi ostali javno dostupni službeni izvori u funkciji vještačenja.

Napomena: Uvidom u registar godišnjih financijskih izvještaja koji vodi Financijska agencija (skr. FINA) utvrđeno je da se da godišnji financijski izvještaj za 2021. godinu za društvo E.ON Energija d.o.o. nije bio dostupan u vrijeme pisanja ovog dokumenta već je umjesto njih na poveznici postavljen godišnji financijski izvještaj za društvo E.ON Hrvatska d.o.o., OIB: 47315732166 koji nije isti pravni subjekt, već su povezane osobe. Zbog navedenog, Vještaku nije dostupan revidirani godišnji financijski izvještaj društva E.ON Energija d.o.o. za 2021. godinu. Zadnji objavljeni revidirani godišnji financijski izvještaj za društvo E.ON Plin d.o.o. odnosi na 2021. godinu.

2. Metodologija

U provođenju vještačenja, Vještak je primijenio u praksi korištene parametre i pokazatelje pri izračunu financijskih pokazatelja i platežne sposobnosti ovih društava, uključivo i vlastite izračune i ocjene dvaju renomiranih financijsko-informacijskih portala *Poslovna Hrvatska* i *CompanyWall Business* radi ocjene mogućnosti podmirenja iznosa navedenih u vrijednosti predmeta spora.

Pri vještačenju korišteni su standardni izračuni za skupine financijskih pokazatelja:

- likvidnost
- solventnost (zaduženost)
- ekonomičnost i profitabilnost
- rentabilnost
- zbrojni pokazatelji

Uz financijske pokazatelje i ocjene operativnih novčanih tokova, korišteni su podatci s financijsko-informacijskih servisa (*Poslovna Hrvatska* i *CompanyWall Business*).

U nastavku su navedeni izvori korišteni u vještačenju.

Izvori:

1. Žager et al., Analiza financijskih izvještaja, 3. izmijenjeno i dopunjeno izdanje, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, 2017.
2. Poslovna Hrvatska (<https://poslovna.hr>)
3. Dun & Bradstreet, Bonitetno izvješće E.ON Energija d.o.o. od 24. svibnja 2023. godine
4. Dun & Bradstreet, Bonitetno izvješće E.ON Plin d.o.o. od 24. svibnja 2023. godine
5. CompanyWall Business (<https://www.companywall.hr>)
6. Fininfo, Izvještaj o subjektu E.ON Energija d.o.o. od 24.05.2023. godine
7. Fininfo, Izvještaj o subjektu E.ON Plin d.o.o. od 24.05.2023. godine
8. Godišnji financijski izvještaj za 2021. godinu društva E.ON Plin d.o.o. (dostupan prijavom na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>)

Ocjena platežne sposobnosti društva E.ON Energija d.o.o.

3. Ocjena platežne sposobnosti i novčanog kapaciteta društva E.ON Energija d.o.o. na okolnost tuženog iznosa (vrijednosti predmeta spora)

Društvo E.ON Energija d.o.o., OIB 81103558092 osnovano je 2011. godine. Obavlja pretežitu djelatnost 35.13 Distribucija električne energije. E.ON Energija d.o.o. u svojoj glavnoj djelatnosti ima udio od 6,82% i nalazilo se na 3. mjestu obzirom na ukupne prihode. Prema odredbama Zakona o računovodstvu, radi se o velikom poduzetniku (podatci Poslovne Hrvatske).

Društvo E.ON Energija d.o.o. je u 2021. godini ostvarilo ukupni poslovni prihod u iznosu od 142.670.380 € što predstavlja relativnu promjenu ukupnih prihoda od 13,2% u odnosu na prethodno razdoblje kada je poslovni subjekt ostvario ukupne godišnje prihode u iznosu od 126.016.268 €.

Poslovni subjekt je tijekom posljednjih pet godina poslovanja (razdoblje 2017. - 2021.) kontinuirano poslovao s gubitkom, a 2019. i 2020. godine je imao negativan kapital i rezerve, odnosno veće obveze od imovine. Društvo E.ON Energija d.o.o. u 2021. nije imao zaposlenika.

3.1. Ocjena platežne sposobnosti ocjenom financijskih pokazatelja

Radi utvrđivanja ocjene platežne sposobnosti ocjenom financijskih pokazatelja društva E.ON Energija d.o.o. provedena je analiza financijskih pokazatelja za posljednje tri godine poslovanja po skupinama likvidnosti, solventnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti, rentabilnosti, te prema zbrojnim pokazateljima kreditnog rejtinga. Pokazatelji su sintetizirani u sljedećoj tablici.

Prikaz 1 - Pregled financijskih pokazatelja društva E.ON Energija d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)

	2019.	2020.	2021.
LIKVIDNOST			
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,86	0,82	0,58
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,85	0,80	0,55
Koeficijent novčane likvidnosti	0,11	0,04	0,03
SOLVENTNOST			
Stupanj samofinanciranja	-0,0013	-0,0428	0,3749
Stupanj zaduženosti	0,88	0,93	0,59
Financijska stabilnost prvog stupnja	0,04	-0,21	0,66
Financijska stabilnost drugog stupnja	0,04	-0,18	0,64
EKONOMIČNOST I PROFITABILNOST			
Omjer poslovnih prihoda i poslovnih rashoda	1,00	0,99	0,97
EBITDA marža	0,3%	-0,1%	-2,7%
Operativna profitna marža	-0,2%	-0,5%	-3,1%
Neto profitna marža	-0,4%	-0,9%	-7,0%
RENTABILNOST			
Povrat na vlasnički kapital (ROE)	-113,4%	187,7%	-97,2%
Povrat na ukupnu imovinu (ROA)	-0,7%	-2,8%	-22,8%
ZBROJNI POKAZATELJI			
Altman Z-Score	4,20	4,45	2,02
Chesser model	1,00	0,98	0,94
Zmijewski model	0,80	0,83	0,55

Izvor: Izračun Vještaka; Poslovna Hrvatska.

Ocjena likvidnosti

Prema čl. 3. Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi (NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13, 71/15, 78/15, 114/22, dalje: ZFPPN) likvidnost jest sposobnost pravodobnog ispunjavanja dospjelih novčanih obveza. Ocjena likvidnosti se u praksi primarno provodi analizom financijskih pokazatelja koji prikazuju likvidnost – koeficijentom tekuće likvidnosti, koeficijentom ubrzane likvidnosti i koeficijentom novčane likvidnosti i prema potrebi i drugim dopunskim pokazateljima. Tekuća likvidnost pokazuje u kojoj mjeri kratkotrajna imovina poduzeća pokriva kratkoročne obveze, tj. ima li poduzeće dovoljno likvidnih sredstava da u kratkom roku podmiri svoje tekuće obveze. Optimalna vrijednost pokazatelja nalazi se između 1,50 i 2,00. Kako je evidentno, u zadnje tri promatrane godine, društvo E.ON Energija d.o.o. je ostvarilo vrijednost pokazatelja značajno ispod referentnih vrijednosti, a zadnja promatrana vrijednost iznosi 0,58. Ovakvi niski koeficijenti

tekuće likvidnosti ukazuju na značajnu nelikvidnost koja prijete s nepravodobnim podmirenjem dospjelih kratkoročnih obveza prema vjerovnicima s postojećom kratkotrajnom imovinom.

Ubrzana likvidnost pokazuje u kojoj mjeri kratkotrajna imovina poduzeća umanjena za zalihe pokriva kratkoročne obveze. Optimalna vrijednost ovog pokazatelja kreće se oko 1,00. Društvo E.ON Energija d.o.o. u zadnjoj promatranoj godini ima vrijednost ovog pokazatelja od 0,55 što evidentno predstavlja značajno negativno odstupanje od optimalne vrijednosti ovog pokazatelja s ocjenom da je prema ovim koeficijentima likvidnost društva E.ON Energija d.o.o. ugrožena. Koeficijenti likvidnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 2 – Koeficijenti likvidnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
LIKVIDNOST			
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,86	0,82	0,58
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,85	0,80	0,55
Koeficijent novčane likvidnosti	0,11	0,04	0,03

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

Ocjena solventnosti

Prema čl. 3. ZFPPN-a, solventnost jest trajnija sposobnost ispunjavanja svih svojih novčanih obveza. Prema st. 1. čl. 16. ZFPPN-a, insolventnost nastaje kad poduzetnik postane 1. nesposoban za plaćanje, ili 2. postane prezadužen. Prema st. 4. čl. 16. ZFPPN-a, smatra se da je poduzetnik prezadužen ako vrijednost njegove imovine ne pokriva postojeće obveze. Ocjena solventnosti se uobičajeno provodi analizom financijskih pokazatelja i to stupnjem samofinanciranja, stupnjem zaduženosti, te pokazateljima financijske stabilnosti.

Pokazatelj samofinanciranja pokazuje stupanj financiranja ukupne imovine vlastitim izvorima. Stupanj samofinanciranja ispod 0,30 sugerira kako je poduzeće prezaduženo, dok je kontrolna mjera stupnja samofinanciranja 0,50 pri kojoj su obveze jednake vlastitim izvorima. Društvo E.ON Energija d.o.o. je evidentno bilo prezadužen subjekt na kraju 2019. i 2020. godine budući su obveze bile veće od vlastitih izvora, odnosno kapital (vlastiti izvori) je bio negativan. Krajem 2021. godine, dodatnom dokapitalizacijom od strane osnivača radi osiguranja kontinuiteta poslovanja, osiguranja opstanka društva i osiguranjem podmirenja obveza prema vjerovnicima, a budući da je društvo i u 2021. godini ostvarilo gubitak od 9.989.679 eura, dolazi do rasta vlastitih izvora kada omjer vlastitih izvora i ukupne imovine iznosi 0,37.

Stupanj zaduženosti predstavlja omjer svih obaveza poduzeća i ukupne imovine. Stupanj zaduženosti iznad 0,70 sugerira kako je poduzeće prezaduženo, dok je kontrolna mjera stupnja zaduženosti 0,50 pri kojoj su obveze jednake vlastitim izvorima. Stupanj zaduženosti bio je

iznimno visok krajem 2019. i 2020. godine, dok je bio povoljniji krajem 2021. godine kada je smanjen na 0,59 kao rezultat provedene dokapitalizacije.

Financijska stabilnost prvog stupnja predstavlja omjer dugoročnih izvora financiranja i dugotrajne imovine. Cilj je utvrditi je li dugotrajna imovina adekvatno pokrivena dugoročnim izvorima financiranja kako bi se izbjegla situacija trenutne insolventnosti. Minimalna potrebna vrijednost ovog pokazatelja 1,00, pri kojoj je dugotrajna imovina u cijelosti pokrivena s dugoročnim izvorima. Evidentno je da je za društvo E.ON Energija d.o.o. ovaj pokazatelj kontinuirano bio ispod te kritične vrijednosti zadnje tri promatrane godine, odnosno iznosio je 0,66 krajem 2021. godine, odnosno evidentna je ročna neusklađenost bilance što može značajno opteretiti tekuće poslovanje i redovitost podmirenja obveza prema vjerovnicima.

Financijska stabilnost drugog stupnja: predstavlja omjer dugoročnih izvora financiranja i dugotrajne imovine zajedno sa zalihama. Stoga je ovaj pokazatelj stroži u odnosu na prvi stupanj. Poželjna vrijednost je minimalno 1,00, dok je društvo E.ON Energija d.o.o. ostvarilo vrijednosti od 0,64 krajem 2021. godine, što je daleko ispod deklarirane kritične vrijednosti. Pokazatelji su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 3 – Pokazatelji solventnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
SOLVENTNOST			
Stupanj samofinanciranja	-0,0013	-0,0428	0,3749
Stupanj zaduženosti	0,88	0,93	0,59
Financijska stabilnost prvog stupnja	0,04	-0,21	0,66
Financijska stabilnost drugog stupnja	0,04	-0,18	0,64

Izvor: Izračun Vještaka; Poslovna Hrvatska.

Ocjena ekonomičnosti i profitabilnosti

Ekonomičnost poslovanja predstavlja odnos između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda. Pokazatelj niži od 1,00 pokazuje neekonomičnost operativnog poslovanja i istovremeno negativnu profitabilnost iz operativnog poslovanja. Društvo E.ON Energija d.o.o. je za sve tri promatrane godine imalo neekonomično poslovanje, ostvarujući pokazatelj ekonomičnosti od 0,97 u zadnjoj promatranoj godini, odnosno neprofitabilno operativno poslovanje, ostvarujući negativnu operativnu profitnu maržu od -3,1% u 2021. godini. Posebno je za vjerovnike upozoravajuća negativna EBITDA marža koja je u 2021. godini iznosila -2,7% što ukazuje da društvo operativnim prohodima nije uspijevalo pokriti niti operativne troškove bez uračunate amortizacije. Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 4 – Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
EKONOMIČNOST I PROFITABILNOST			
Omjer poslovnih prihoda i poslovnih rashoda	1,00	0,99	0,97
EBITDA marža	0,3%	-0,1%	-2,7%
Operativna profitna marža	-0,2%	-0,5%	-3,1%
Neto profitna marža	-0,4%	-0,9%	-7,0%

Izvor: Poslovna Hrvatska; izračun Vještaka

Ocjena rentabilnosti

Prinos na vlastiti kapital (ROE) predstavlja omjer neto dobiti i kapitala poduzeća. Cilj je utvrditi koliko se uspješno koristi vlastiti kapital u stvaranju dobiti, a vrijednost pokazatelja se može tumačiti kao dobit koju poduzeće ostvari na svaku novčanu jedinicu kapitala. Prinos na ukupnu imovinu (ROA) predstavlja omjer neto dobiti i imovine poduzeća. Cilj je utvrditi koliko poduzeće uspješno koristi imovinu u stvaranju dobiti, a vrijednost pokazatelja se može tumačiti kao dobit koju promatrano društvo ostvari na svaku novčanu jedinicu imovine.

Evidentno je da je društvo E.ON Energija d.o.o. ostvarilo iznimno visoku negativnu rentabilnost vlastitog kapitala i ukupne imovine u svim promatranim godinama. Pokazatelji rentabilnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 5 – Pokazatelji rentabilnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
RENTABILNOST			
Povrat na vlasnički kapital (ROE)	-113,4%	187,7%	-97,2%
Povrat na ukupnu imovinu (ROA)	-0,7%	-2,8%	-22,8%

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

3.2. Ocjena kreditnog rejtinga primjenom zbrojnih pokazatelja

Altman Z' score mjeri vjerojatnost odlaska poduzeća u stečaj. Vrijednost iznad 3 sugerira kako je poduzeće zdravo, te ima malu vjerojatnost ulaska u stečajni postupak. Vrijednost ispod 1,8 označava veliku vjerojatnost ulaska poduzeća u stečajni postupak, dok vrijednosti između 1,8 i 3 označavaju diskutabilnu situaciju u poslovanju poduzeća. Evidentno je da je društvo E.ON Energija d.o.o. ostvarilo Altman Z' score od 4,20 i 4,45 u 2019. i 2020. godini koji s tom vrijednošću ukazuje na prijetnju stečajem, dok je u 2021. godini taj pokazatelj iznosio 2,02, što ukazuje na blizinu negativne kritične vrijednosti kojima bi se pojačala vjerojatnost ulaska u stečajni postupak.

Chesser model mjeri vjerojatnost da će poduzeće imati probleme u podmirivanju svojih obveza po kreditu. Vrijednost iznad 0,50 sugerira da bi društvo potencijalno moglo imati probleme u podmirenju obveza po obvezama. Evidentno je da društvo E.ON Energija d.o.o. ima iznos pokazatelja u 2021. godini od 0,94, što ukazuje da bi potencijalno moglo imati probleme u podmirenju po obvezama.

Zmijewski model procjenjuje vjerojatnost da će poduzeće ići u stečaj. Vrijednost veća od 0,50 sugerira kako bi društvo moglo imati probleme u budućem poslovanju, što bi posljedično moglo voditi stečaju tog društva. Evidentno je da društvo E.ON Energija d.o.o. ima iznos pokazatelja u 2021. godini od 0,55, što ukazuje na probleme u poslovanju čime bi se potencirala prijetnja stečaja. Podatci o zbrojnim pokazateljima kreditnog rejtinga su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 6 – Zbrojni pokazatelji kreditnog rejtinga za društvo E.ON Energija d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
ZBROJNI POKAZATELJI			
Altman Z-Score	4,20	4,45	2,02
Chesser model	1,00	0,98	0,94
Zmijewski model	0,80	0,83	0,55

Izvor: Izračun Vještaka; Poslovna Hrvatska.

3.3. Ocjena operativnih novčanih tokova

Operativni novčani tokovi prikazuje novčane učinke svih transakcija koje se ne mogu definirati kao investicijske ili financijske transakcije i isključuje učinke promjene deviznog tečaja. Operativni neto novčani tok pokazuje razliku između operativnih novčanih priljeva i operativnih novčanih odljeva. Pozitivan operativni neto novčani tok pokazuje da su priljevi iz operativnog poslovanja veći od odljeva iz operativnog poslovanja, odnosno negativan neto operativni novčani tok pokazuje da su odljevi iz operativnog poslovanja manji od primitaka iz operativnog poslovanja, odnosno da takvi novčani primitci nisu dostatni za podmirenje novčanih izdataka koje proizlaze iz operativnog poslovanja. Evidentno je da je društvo E.ON Energija d.o.o. u 2021. godini ostvarilo negativan operativni neto novčani tok u iznosu od -10.978.900 eura, što ukazuje na nedostatnost novčanih primitaka iz operativnog poslovanja za podmirenje operativnih novčanih izdataka.

3.4. Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o.

Za ocjenu boniteta koristili su se podatci internetskih financijsko-informacijskih servisa Poslovna Hrvatska i CompanyWall Business.

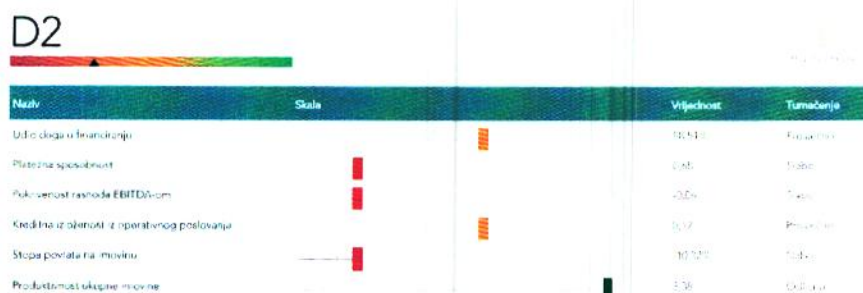
3.4.1. Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. (Poslovna Hrvatska)

Prema metodologiji financijsko-informacijskog servisa Poslovna Hrvatska, moguće ocjene su od A do E, pri čemu A predstavlja najbolji, a ocjena E najlošiji razred financijske ocjene.

Podatci financijsko-informacijskog servisa Poslovna Hrvatska pokazuju da je društvo E.ON Energija d.o.o. u 2021. godini imalo financijsku ocjenu D2, a u 2020. i 2019. godini financijsku ocjenu E2, odnosno ostvarilo je najlošiji razred financijske ocjene.

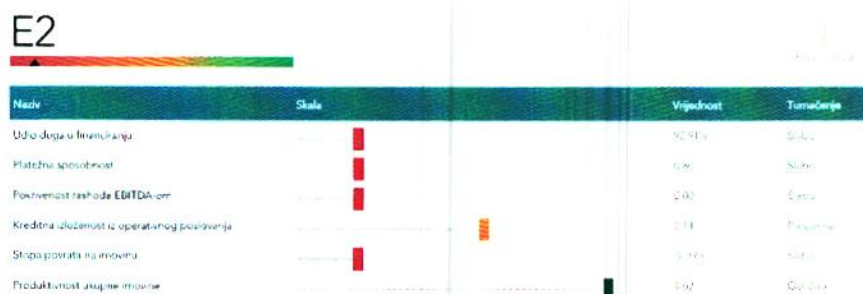
Iz podataka za 2021. godinu utvrđuje se da je društvo imalo, slabu platežnu sposobnost, slabu pokrivenost rashoda EBITDA-om i slabu stopu povrata na imovinu. Prosječnim je ocijenjen udio duga u financiranju i kreditna izloženost iz operativnog poslovanja.

Prikaz 7 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)



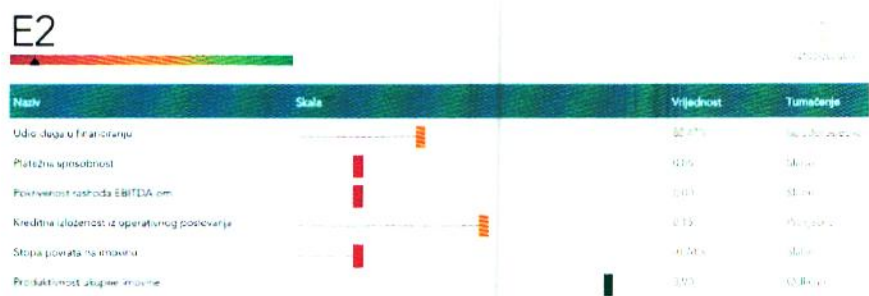
Izvor: Poslovna Hrvatska

Prikaz 8 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. za 2020. godinu (Poslovna Hrvatska)



Izvor: Poslovna Hrvatska

Prikaz 9 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. za 2019. godinu (Poslovna Hrvatska)



Izvor: Poslovna Hrvatska

3.4.2. Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. (CompanyWall Business)

Podatci financijsko-informacijskog servisa CompanyWall Business pokazuje „E“ (kritičan) bonitet društva E.ON Energija d.o.o. koji može ukazivati na potencijalne probleme u podmirenju obveza prema vjerovnicima. Ocjena boniteta prikazana je na slijedećem prikazu.

Prikaz 10 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. (CompanyWall Business)

Bonitet i navike plaćanja

Status blokade: **Neblokiran**
 Broj dana blokade u zadnjih 180 dana: **0**
 Bonitet: **E (kritičan)**
 Trend poslovanja: **Stabilan**
 Limit kreditiranja: **0 EUR**
 Indeks plaćanja: **81 (dobar)**
 Trend indeksa plaćanja: **Stabilan**
 Predstečajna nagodba: **Nije u postupku**

Izvor: CompanyWall Business

3.5. Utvrđivanje raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata društva E.ON Energija d.o.o. za iznos vrijednosti predmeta spora

Utvrđivanje raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata utvrditi će relativno u odnosu na vrijednosti predmeta spora prema društvu E.ON Energija d.o.o. koja iznosi 22.475.000,00 kn (2.982.945,12 eura).

Radi utvrđivanja iznosa raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata izvršen je uvid u posljednju javno objavljenu bilancu (izvještaj o financijskom položaju) društva E.ON Energija d.o.o. na dan 31.12.2021. godine.

Stanje novca i novčanih ekvivalenata u bilanci društva E.ON Energija d.o.o., na dan 31.12.2021. godine je iznosilo 927.577 eura. U kontekstu relativnog odnosa prema vrijednosti predmeta spora, ovaj iznos bi bio nedostatan za isplatu utuženog iznosa, odnosno taj iznos predstavlja svega 31,1% utuženog iznosa tj. vrijednosti predmeta spora.

Ocjena platežne sposobnosti društva E.ON Plin d.o.o.

4. Ocjena platežne sposobnosti i novčanog kapaciteta društva E.ON Plin d.o.o. d.o.o. na okolnost tuženog iznosa (vrijednosti predmeta spora)

Društvo E.ON Plin d.o.o., OIB 14555304503 osnovano je 2014. godine. Obavlja pretežitu djelatnost (prema posljednjem financijskom izvještaju): 35.23 - Trgovina plinom distribucijskom mrežom. E.ON Plin d.o.o. u svojoj glavnoj djelatnosti ima udio od 5,42% i nalazi se na 4. mjestu obzirom na ukupne prihode. Prema odredbama Zakona o računovodstvu, radi se o velikom poduzetniku.

Društvo E.ON Plin d.o.o. je u 2021. godini ostvarilo ukupni poslovni prihod u iznosu od 62.011.887 € što predstavlja relativnu promjenu ukupnih prihoda od 76,7% u odnosu na prethodno razdoblje kada je poslovni subjekt ostvario ukupne godišnje prihode u iznosu od 35.091.082 €.

Društvo je tijekom posljednje tri godine (razdoblje 2019. - 2021.) poslovalo s dobitkom. Društvo u 2021. nije imao zaposlenika.

4.1. Ocjena platežne sposobnosti ocjenom financijskih pokazatelja

Radi utvrđivanja ocjene platežne sposobnosti ocjenom financijskih pokazatelja društva E.ON Plin d.o.o. provedena je analiza financijskih pokazatelja za posljednje tri godine poslovanja. Radi utvrđivanja ocjene platežne sposobnosti ocjenom financijskih pokazatelja društva E.ON Plin d.o.o. provedena je analiza financijskih pokazatelja za posljednje tri godine poslovanja po skupinama likvidnosti, solventnosti, ekonomičnosti i profitabilnosti, rentabilnosti, te prema zbrojnim pokazateljima kreditnog rejtinga.

Prikaz 11 - Pregled financijskih pokazatelja društva E.ON Plin d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)

	2019.	2020.	2021.
LIKVIDNOST			
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,14	1,26	1,28
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,14	1,07	1,17
Koeficijent novčane likvidnosti	0,04	0,06	0,07
SOLVENTNOST			
Stupanj samofinanciranja	0,11	0,20	0,16
Stupanj zaduženosti	0,88	0,78	0,77
Financijska stabilnost prvog stupnja	31,95	129,42	9,08
Financijska stabilnost drugog stupnja	31,95	1,36	1,61
EKONOMIČNOST I PROFITABILNOST			
Omjer poslovnih prihoda i poslovnih rashoda	1,02	1,05	1,02
Neto profitna marža	1,6%	4,0%	1,5%
Operativna profitna marža	1,6%	4,6%	1,9%
EBITDA marža	1,6%	4,6%	1,9%
RENTABILNOST			
Povrat na vlasnički kapital (ROE)	92,1%	76,1%	24,6%
Povrat na ukupnu imovinu (ROA)	7,0%	13,6%	4,4%
ZBROJNI POKAZATELJI			
Altman Z-Score	4,62	3,03	2,66
Chesser model	0,88	0,78	0,82
Zmijewski model	0,59	0,44	0,48

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

Ocjena likvidnosti

Vodeći se smjericama čl. 3. Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi (NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13, 71/15, 78/15, 114/22, dalje: ZFPPN) koji definira likvidnost kao sposobnost pravodobnog ispunjavanja dospjelih novčanih obveza, provedena je ocjena likvidnosti analizom financijskih pokazatelja koji prikazuju likvidnost – koeficijentom tekuće likvidnosti, koeficijentom ubrzane likvidnosti i koeficijentom novčane likvidnosti i prema potrebi i drugim dopunskim pokazateljima. Optimalna vrijednost pokazatelja tekuće likvidnosti nalazi se između 1,50 i 2,00. Kako je evidentno, u niti jednoj od tri promatrane godine, društvo E.ON Plin d.o.o. nije ostvarilo vrijednost pokazatelja iznad referentnih vrijednosti, odnosno zadnja promatrana vrijednost iznosi 1,28. Ovakvi niski koeficijenti tekuće likvidnosti u korporativnim financijama obično ukazuju na slabu likvidnost, odnosno prijetnju koja se manifestira u nemogućnosti pravovremenog podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza likvidnom kratkotrajnom imovinom.

Ubrzana likvidnost pokazuje u kojoj mjeri kratkotrajna imovina poduzeća umanjena za zalihe pokriva kratkoročne obveze. Optimalna vrijednost ovog pokazatelja kreće se oko 1. Društvo E.ON Plin d.o.o. u zadnjoj promatranoj godini ima vrijednost ovog pokazatelja od 1,17, pa ovaj pokazatelj ima graničnu vrijednost. Koeficijenti likvidnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 12 – Koeficijenti likvidnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
LIKVIDNOST			
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,14	1,26	1,28
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,14	1,07	1,17
Koeficijent novčane likvidnosti	0,04	0,06	0,07

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska

Ocjena solventnosti

Prema čl. 3. ZFPPN-a, solventnost jest trajnija sposobnost ispunjavanja svih svojih novčanih obveza. Prema st. 1. čl. 16. ZFPPN-a, insolventnost nastaje kad poduzetnik postane 1. nesposoban za plaćanje, ili 2. postane prezadužen. Prema st. 4. čl. 16. ZFPPN-a, smatra se da je poduzetnik prezadužen ako vrijednost njegove imovine ne pokriva postojeće obveze. Ocjena solventnosti se provodi analizom financijskih pokazatelja i to stupnjem samofinanciranja, stupnjem zaduženosti, te pokazateljima financijske stabilnosti.

Pokazatelj samofinanciranja pokazuje stupanj financiranja ukupne imovine vlastitim izvorima. Stupanj samofinanciranja ispod 0,30 sugerira kako je poduzeće prezaduženo, dok je kontrolna mjera stupnja samofinanciranja 0,50 pri kojoj su obveze jednake vlastitim izvorima. Društvo E.ON Plin d.o.o. je prema ovom pokazatelju prezaduženo budući da ovaj subjekt na kraju 2021. godine imao koeficijent samofinanciranja od 0,16, što ukazuje na manjak vlastitih izvora, odnosno na potencijalnu ugroženost koja nastaje zbog prezaduženosti.

Stupanj zaduženosti predstavlja omjer svih obaveza poduzeća i ukupne imovine. Stupanj zaduženosti iznad 0,70 sugerira kako je poduzeće prezaduženo, dok je kontrolna mjera stupnja zaduženosti 0,50 pri kojoj su obveze jednake vlastitim izvorima. Stupanj zaduženosti bio je iznimno visok krajem 2021. godine, kada je iznosio visokih 0,77, što potvrđuje da se radi o prezaduženom društvu.

Financijska stabilnost prvog stupnja predstavlja omjer dugoročnih izvora financiranja i dugotrajne imovine. Cilj je utvrditi je li dugotrajna imovina adekvatno pokrivena dugoročnim izvorima financiranja kako bi se izbjegla situacija trenutne insolventnosti. Minimalna potrebna vrijednost ovog pokazatelja 1, pri kojoj je dugotrajna imovina u cijelosti pokrivena s dugoročnim izvorima.

Ovaj pokazatelj je u 2021. godini iznosio 9,08, pa se može smatrati da je bilanca ovog subjekta bila ročno uravnotežena.

Financijska stabilnost drugog stupnja: predstavlja omjer dugoročnih izvora financiranja i dugotrajne imovine zajedno sa zalihama. Društvo E.ON Plin d.o.o. ostvarilo je vrijednosti od 1,61 krajem 2021. godine, što je također iznad deklarirane kritične vrijednosti. Pokazatelji solventnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 13 – Pokazatelji solventnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
SOLVENTNOST			
Stupanj samofinanciranja	0,11	0,20	0,16
Stupanj zaduženosti	0,88	0,78	0,77
Financijska stabilnost prvog stupnja	31,95	129,42	9,08
Financijska stabilnost drugog stupnja	31,95	1,36	1,61

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

Ocjena ekonomičnosti i profitabilnosti

Ekonomičnost poslovanja predstavlja odnos između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda. Pokazatelj niži od 1,00 pokazuje neekonomičnost operativnog poslovanja i istovremeno negativnu profitabilnost iz operativnog poslovanja. Društvo E.ON Plin d.o.o. je za sve tri promatrane godine ostvarivalo veće poslovne prihode od poslovnih rashoda, ostvarujući pokazatelj ekonomičnosti od 1,02 u zadnjoj promatranoj godini. EBITDA i operativna marža su bile općenito niske, pa je i EBITDA i operativna marža u 2021. godini iznosila 1,9%. Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 14 – Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
EKONOMIČNOST I PROFITABILNOST			
Omjer poslovnih prihoda i poslovnih rashoda	1,02	1,05	1,02
Neto profitna marža	1,6%	4,0%	1,5%
Operativna profitna marža	1,6%	4,6%	1,9%
EBITDA marža	1,6%	4,6%	1,9%

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

Ocjena rentabilnosti

Prinos na vlastiti kapital (ROE) predstavlja omjer neto dobiti i kapitala poduzeća. Cilj je utvrditi koliko se uspješno koristi vlastiti kapital u stvaranju dobiti, a vrijednost pokazatelja se može

tumačiti kao dobit koju poduzeće ostvari na svaku novčanu jedinicu kapitala. Prinos na ukupnu imovinu (ROA) predstavlja omjer neto dobiti i imovine poduzeća. Cilj je utvrditi koliko poduzeće uspješno koristi imovinu u stvaranju dobiti, a vrijednost pokazatelja se može tumačiti kao dobit koju promatrano društvo ostvari na svaku novčanu jedinicu imovine.

Evidentno je da je društvo E.ON Plin d.o.o. ostvarilo zadovoljavajuću rentabilnost vlastitog kapitala od 24,6% u 2021. godini, dok je rentabilnost ukupne imovine u istoj godini iznosila 4,4%. Pokazatelji rentabilnosti su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 15 – Pokazatelji rentabilnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
RENTABILNOST			
Povrat na vlasnički kapital (ROE)	92,1%	76,1%	24,6%
Povrat na ukupnu imovinu (ROA)	7,0%	13,6%	4,4%

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

4.2. Ocjena kreditnog rejtinga primjenom zbrojnih pokazatelja

Altman Z'score mjeri vjerojatnost odlaska poduzeća u stečaj. Vrijednost iznad 3 sugerira kako je poduzeće zdravo, te ima malu vjerojatnost ulaska u stečajni postupak. Vrijednost ispod 1,8 označava veliku vjerojatnost ulaska poduzeća u stečajni postupak, dok vrijednosti između 1,8 i 3 označavaju diskutabilnu situaciju u poslovanju poduzeća. Društvo E.ON Plin d.o.o. ostvarilo je Altman Z'score od 4,62 u 2019. godini, dok je isti pokazatelj u 2020. i 2021. godini značajno pao i iznosio 3,03 i 2,66 u 2020. i 2021. godini koji s tom vrijednošću ukazuje na diskutabilnu financijsku situaciju.

Chesser model mjeri vjerojatnost da će poduzeće imati probleme u podmirivanju svojih obveza po kreditu. Vrijednost iznad 0,50 sugerira da bi društvo potencijalno moglo imati probleme u podmirivanju obveza po obvezama. Evidentno je da društvo E.ON Plin d.o.o. ima iznos pokazatelja u 2021. godini od 0,82, što ukazuje da bi potencijalno moglo imati probleme u podmirivanju po obvezama.

Zmijewski model procjenjuje vjerojatnost da će poduzeće ići u stečaj. Vrijednost veća od 0,50 sugerira kako bi društvo moglo imati probleme u budućem poslovanju, što bi posljedično moglo voditi stečaju tog društva. Društvo E.ON Plin d.o.o. ima iznos pokazatelja u 2021. godini od 0,48, što ukazuje na granični rizik koji vodi prijetnji stečaja ako se ne bi poduzimali koraci financijskog ozdravljenja društva. Zbrojni pokazatelji kreditnog rejtinga su prikazani u sljedećoj tablici.

Prikaz 16 – Zbrojni pokazatelji kreditnog rejtinga za društvo E.ON Plin d.o.o.

	2019.	2020.	2021.
ZBROJNI POKAZATELJI			
Altman Z-Score	4,62	3,03	2,66
Chesser model	0,88	0,78	0,82
Zmijewski model	0,59	0,44	0,48

Izvor: Izračun Vještaka, Poslovna Hrvatska.

4.3. Ocjena operativnih novčanih tokova

Operativni novčani tokovi prikazuje novčane učinke svih transakcija koje se ne mogu definirati kao investicijske ili financijske transakcije i isključuje učinke promjene deviznog tečaja. Operativni neto novčani tok pokazuje razliku između operativnih novčanih priljeva i operativnih novčanih odljeva. Pozitivan operativni neto novčani tok pokazuje da su priljevi iz operativnog poslovanja veći od odljeva iz operativnog poslovanja, odnosno negativan neto operativni novčani tok pokazuje da su odljevi iz operativnog poslovanja manji od primitaka iz operativnog poslovanja, odnosno da takvi novčani primitci nisu dostatni za podmirenje novčanih izdataka koje proizlaze iz operativnog poslovanja. Evidentno je da je društvo E.ON Plin d.o.o. u 2021. godini ostvarilo negativan operativni neto novčani tok u iznosu od -586.500 eura, što ukazuje na manje novčanih primitaka iz operativnog poslovanja u odnosu na izdatke nastale iz operativnog poslovanja.

4.4. Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o.

Za ocjenu boniteta koristili su se podatci internetskih financijsko-informacijskih servisa Poslovna Hrvatska i CompanyWall Business.

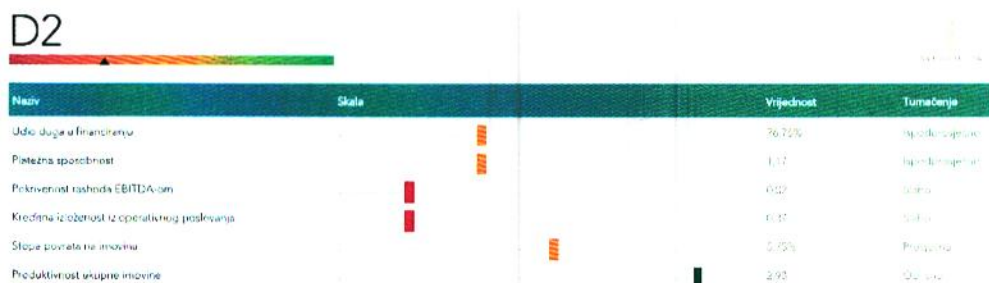
4.4.1. Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. (Poslovna Hrvatska)

Prema metodologiji financijsko-informacijskog servisa Poslovna Hrvatska, moguće ocjene su od A do E, pri čemu A predstavlja najbolji, a ocjena E najlošiji razred financijske ocjene.

Podatci financijsko-informacijskog servisa Poslovna Hrvatska pokazuju da je društvo E.ON Plin d.o.o. u 2021. godini imalo financijsku ocjenu D2.

Iz podataka za 2021. godinu utvrđuje se da je društvo imalo ispodprosječni udio duga u financiranju (prezaduženosti) i ispodprosječnu platežnu sposobnost. Slabim je ocijenjena pokrivenost rashoda EBITDA-om i kreditna izloženost iz operativnog poslovanja. Subjekt je ostvario prosječnu stopu povrata na imovinu.

Prikaz 17 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)



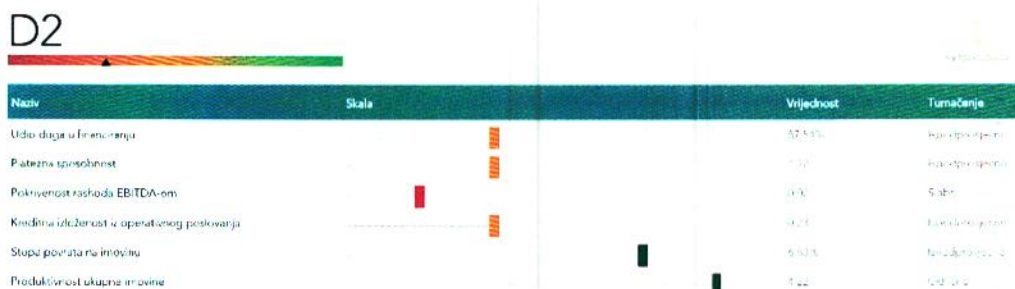
Izvor: Poslovna Hrvatska

Prikaz 18 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. za 2020. godinu (Poslovna Hrvatska)



Izvor: Poslovna Hrvatska

Prikaz 19 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. za 2019. godinu (Poslovna Hrvatska)



Izvor: Poslovna Hrvatska

4.4.2. Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. (CompanyWall Business)

Podatci financijsko-informacijskog servisa CompanyWall Business pokazuje „C“ (graničan) bonitet društva E.ON Plin d.o.o. s upozorenjem na padajući trend poslovanja, graničan indeks plaćanja i padajući trend indeksa plaćanja. Ocjena boniteta prikazana je na slijedećem prikazu.

Prikaz 20 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. (CompanyWall Business)

Bonitet i navike plaćanja

Status blokade: **Neblokiran**
Broj dana blokade u zadnjih 180 dana: **0**
Bonitet: **C (graničan)**
Trend poslovanja: **Padajući**
Limit kreditiranja: **490.942 EUR**
Indeks plaćanja: **60 (graničan)**
Trend indeksa plaćanja: **Padajući**
Predstečajna nagodba: **Nije u postupku**

Izvor: CompanyWall Business

4.5. Utvrđivanje raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava društva E.ON Plin d.o.o. u obliku novca i novčanih ekvivalenata za iznos vrijednosti predmeta spora

Utvrđivanje raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata utvrditi će relativno u odnosu na vrijednosti predmeta spora koja prema društvu E.ON Plin d.o.o. iznosi 10.653.744,41 kn (1.414.089 eura).

Radi utvrđivanja iznosa raspoloživog novčanog kapaciteta, odnosno dostatnosti likvidnih sredstava u obliku novca i novčanih ekvivalenata izvršen je uvid u posljednju javno objavljenu bilancu (izvještaj o financijskom položaju) društva E.ON Plin d.o.o. na dan 31.12.2021. godine.

Stanje novca i novčanih ekvivalenata u bilanci društva E.ON Plin d.o.o., na dan 31.12.2021. godine je iznosilo 1.481.007 eura. U kontekstu relativnog odnosa prema vrijednosti predmeta spora, ovaj iznos je za svega 4,7% veći od utuženog iznosa. Vodeći se zakonitostima financijskog poslovanja prema kojemu novac na računima i u blagajni mora biti dostatan i za tekuća plaćanja (dobavljači, zaposlenici, porezi i sl.), umanjnje ovog iznosa za vrijednost predmeta spora bi značajno negativno utjecala na likvidnost tog društva.

5. Zaključak i mišljenje

Provedenim vještačenjem i nalazom (analizom i izračunima) temeljem dostupnih izvora zaključuje se kako slijedi.

1. Utvrđuje se da su u javnom registru godišnjih financijskih izvještaja koje vodi Fina, sve sukladno odredbama važećeg Zakona o računovodstvu dostupni revidirani financijski izvještaji društva E.ON Plin d.o.o., a da nisu dostupni revidirani financijski izvještaji društva E.ON Energija d.o.o., a time nije dostupno revizorsko mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima istog društva E.ON Energija d.o.o.
2. Utvrđuje se da su za društvo E.ON Energija d.o.o. temeljem financijskih izvještaja (bez uvida u revizorsko mišljenje o tim izvještajima) pokazatelji tekuće i ubrzane likvidnosti ispod graničnih vrijednosti, društvo ostvaruje granični stupanj solventnosti (zaduženosti), nedovoljne je financijske stabilnosti (evidentna u ročnoj neusklađenost bilance). Društvo posluje s gubitkom, dakle neekonomično u pet posljednjih godine i ostvaruje negativne profitne marže, uključujući i negativnu EBITDA maržu. S obzirom na ostvarene gubitke isto društvo posluje nerentabilno. Zbrojni financijski pokazatelji kreditnog rejtinga ukazuju na granične (ZScore model) i ispodgranične (Chesser i Zmijewski model) kritične vrijednosti koji uz, *ceteris paribus* i povijesne financijske podatke, ukazuju na moguću prijetnju stečaja, odnosno poteškoće u ispunjenju obveza prema vjerovnicima.
3. Društvo E.ON Energija d.o.o. ostvarilo je negativan operativni neto novčani tok što ukazuje na veće odljeve od priljeva u segmentu operativnog poslovanja. Podatci financijsko-informacijskog servisa Poslovna Hrvatska pokazuju da je društvo E.ON Energija d.o.o. u 2021. godini imalo financijsku ocjenu „D2“ koji predstavlja jedan stupanj iznad najlošije financijske ocjene „E“. Podatci financijsko-informacijskog servisa CompanyWall Business pokazuje „E“ (kritičan) bonitet društva E.ON Energija d.o.o. koji može ukazivati na potencijalne probleme u podmirenju obveza prema vjerovnicima.
4. S obzirom na stanje novca i novčanih ekvivalenata u bilanci društva E.ON Energija d.o.o., na dan 31.12.2021. godine, a u kontekstu relativnog odnosa prema vrijednosti predmeta spora, iznos bi bio nedostatan za isplatu utuženog iznosa, odnosno taj iznos predstavlja svega 31,1% utuženog iznosa tj. vrijednosti predmeta spora.
5. Utvrđuje se da su za društvo E.ON Plin d.o.o. pokazatelji tekuće likvidnosti ispod kritične granične vrijednosti, a koeficijent ubrzane likvidnosti zadovoljava kritičnu vrijednost. Društvo ima izrazito nisku stupanj samofinanciranja, odnosno prezaduženo je. Bilanca je, unatoč prezaduženosti, ročno usklađena. Društvo posluje s izrazito niskim pozitivnim profitnim maržama. Zbrojni financijski pokazatelji kreditnog rejtinga ukazuju na granične (ZScore i Zmijewski model) i ispodgranične (Chesser model) kritične vrijednosti koji uz, *ceteris paribus* i povijesne financijske podatke, ukazuju na moguće eventualne poteškoće u ispunjenju obveza

prema određenim vjerovnicima ukoliko se ne poduzmu mjere financijske stabilizacije, osobito u pogledu potrebe za smanjenjem stupnja zaduženosti.

6. Društvo E.ON Plin d.o.o. ostvarilo je negativan operativni neto novčani tok što ukazuje na veće odljeve od priljeva u segmentu operativnog poslovanja. Podatci financijsko-informacijskog servisa Poslovna Hrvatska pokazuju da je društvo E.ON Plin d.o.o. u 2021. godini imalo financijsku ocjenu „D2“ koji predstavlja jedan stupanj iznad najlošije financijske ocjene „E“. Podatci financijsko-informacijskog servisa CompanyWall Business pokazuje „C“ (granični) bonitet društva E.ON Plin d.o.o. s upozorenjem na padajući trend poslovanja, graničan indeks plaćanja i padajući trend indeksa plaćanja.
7. S obzirom na stanje novca i novčanih ekvivalenata u bilanci društva E.ON Plin d.o.o., na dan 31.12.2021. godine, a u kontekstu relativnog odnosa prema vrijednosti predmeta spora, iznos u bilanci je za svega bi bio nedostatan za isplatu utuženog iznosa, odnosno taj iznos predstavlja svega 4,7% veći od utuženog iznosa tj. vrijednosti predmeta spora pa bi, uz *ceteris paribus*, i uvjet isplate utuženog iznosa to značajno narušilo tekuću likvidnost društva.

Popis prikaza:

Prikaz 1 - Pregled financijskih pokazatelja društva E.ON Energija d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)	5
Prikaz 2 – Koeficijenti likvidnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.	6
Prikaz 3 – Pokazatelji solventnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.	7
Prikaz 4 – Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.	8
Prikaz 5 – Pokazatelji rentabilnosti za društvo E.ON Energija d.o.o.....	8
Prikaz 6 – Zbrojni pokazatelji kreditnog rejtinga za društvo E.ON Energija d.o.o.	9
Prikaz 7 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska) ..	10
Prikaz 8 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. za 2020. godinu (Poslovna Hrvatska) ..	10
Prikaz 9 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. za 2019. godinu (Poslovna Hrvatska) ..	11
Prikaz 10 - Ocjena boniteta društva E.ON Energija d.o.o. (CompanyWall Business)	11
Prikaz 11 - Pregled financijskih pokazatelja društva E.ON Plin d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)	15
Prikaz 12 – Koeficijenti likvidnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.	16
Prikaz 13 – Pokazatelji solventnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.	17
Prikaz 14 – Pokazatelji ekonomičnosti i profitabilnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.	17
Prikaz 15 – Pokazatelji rentabilnosti za društvo E.ON Plin d.o.o.....	18
Prikaz 16 – Zbrojni pokazatelji kreditnog rejtinga za društvo E.ON Plin d.o.o.	19
Prikaz 17 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. za 2021. godinu (Poslovna Hrvatska)	20
Prikaz 18 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. za 2020. godinu (Poslovna Hrvatska)	20
Prikaz 19 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. za 2019. godinu (Poslovna Hrvatska)	20
Prikaz 20 - Ocjena boniteta društva E.ON Plin d.o.o. (CompanyWall Business)	21

IZJAVA O POVJERLJIVOSTI I NEPRISTRANOSTI

Ja, Aljoša Šestanović, rođen 30.09.1971. godine u Splitu s adresom prebivališta Velika cesta 22 B, 10020 Zagreb, OIB: 26014425646, ovlaštenu sudski vještak za financije i računovodstvo, pod materijalnom i kaznenom odgovornošću izjavljujem da sam u prethodnoj godini i da ću ubuduće:

1. sve poslove obavljati u skladu s važećim zakonskim i podzakonskim propisima i aktima,
2. čuvati kao povjerljive sve službene podatke kojima sam raspolagao u obavljanju posla te ih nisam neovlašteno davao na uvid trećim zainteresiranim pravnim odnosno fizičkim osobama,
3. u obavljanju svog posla djelovati potpuno neovisno, nepristrano i jednako prema svim pravnim i fizičkim osobama,
4. obavljati povjereni posao vještačenja, odnosno donositi odluke isključivo temeljem objektivnih pokazatelja i propisa te bez utjecaja bilo čijih osobnih interesa.

doc.dr.sc. Aljoša Šestanović, dipl.oec.

Stalni sudski vještak





REPUBLIKA HRVATSKA
Županijski sud u Velikoj Gorici
Predsjednik suda
Ulica Hrvatske bratske zajednice 1

Broj: 4 Su-675/2022-3
Velika Gorica, 7. studenoga 2022.

RJEŠENJE

Predsjednik Županijskog suda u Velikoj Gorici, Nikola Ramušćak, odlučujući u povodu zahtjeva dr. sc. Aljoše Šestanovića, dipl. oec., za ponovno imenovanje stalnim sudskim vještakom, sukladno odredbi čl. 126. Zakona o sudovima ("Narodne novine" br. 28/13, 33/15, 82/15, 82/16, 67/18, 126/19, 130/20, 21/22, 60/22 – dalje u tekstu: Zakon) u vezi s odredbom čl. 12. Pravilnika o stalnim sudskim vještacima ("Narodne novine" br. 38/14, 123/15, 29/16 i 61/19 – dalje u tekstu: Pravilnik), 7. studenoga 2022.

riješio je

Dr. sc. Aljoša Šestanović, dipl. oec., OIB: 26014425646, iz Zagreba, Odra, Velika cesta 22b, ponovno se imenuje stalnim sudskim vještakom za FINANCIJE I RAČUNOVODSTVO, na vrijeme od četiri godine.

Obrazloženje

1. Stalni sudski vještak dr. sc. Aljoša Šestanović, dipl. oec., podnio je zahtjev predsjedniku Županijskog suda u Velikoj Gorici za ponovno imenovanje stalnim sudskim vještakom za financije i računovodstvo. Uz zahtjev priložio je rješenja iz prethodnih mandata, uvjerenje da se protiv podnositelja ne vodi kazneni postupak, policu osiguranja, elektronički zapis o podacima evidentiranim u matičnoj evidenciji Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje, presliku diplome Sveučilišta u Splitu o stečenom akademskom stupnju doktora znanosti iz znanstvenog područja društvenih znanosti, polje ekonomija, grana financije, potvrdu o stručnom usavršavanju, popis predmeta i presliku osobne iskaznice.

2. Zahtjev je osnovan.

Broj zapisa: **eb314-584ea**

Kontrolni broj: **0d1aa-62fcd-567d2**

Ovaj dokument je u digitalnom obliku elektronički potpisan sljedećim certifikatom:
CN=Nikola Ramušćak, O=ŽUPANIJSKI SUD U VELIKOJ GORICI, C=HR

Vjerodostojnost dokumenta možete provjeriti na sljedećoj web adresi:

<https://usluge.pravosudje.hr/provjera-vjerodostojnosti-dokumenta/>



unosom gore navedenog broja zapisa i kontrolnog broja dokumenta.

Provjeru možete napraviti i skeniranjem QR koda. Sustav će u oba slučaja prikazati izvornik ovog dokumenta.

Ukoliko je ovaj dokument identičan prikazanom izvorniku u digitalnom obliku, **Županijski sud u Velikoj Gorici** potvrđuje vjerodostojnost dokumenta.