

Klasa: 305-01/10-02/01

Urbroj: 5030120-10-1

Zagreb, 23. rujna 2010.

PREDSJEDNIKU HRVATSKOGA SABORA

Predmet: Izvješće o poslovanju trgovačkih društava od posebnog državnog interesa za 2009. godinu

Na temelju članka 111. stavka 1. Poslovnika Hrvatskoga sabora (Narodne novine, br. 71/2000, 129/2000, 117/2001, 6/2002 – pročišćeni tekst, 41/2002, 91/2003, 58/2004, 69/2007, 39/2008 i 86/2008) i točke II. Odluke o popisu trgovačkih društava od posebnog državnog interesa (Narodne novine, broj 132/2009 i 56/2010), Vlada Republike Hrvatske podnosi Izvješće o poslovanju trgovačkih društava od posebnog državnog interesa za 2009. godinu.

Za svoje predstavnike, koji će u njezino ime sudjelovati u radu Hrvatskoga sabora i njegovih radnih tijela, Vlada je odredila Ivana Šukera, potpredsjednika Vlade Republike Hrvatske i ministra financija, dr. sc. Zdravka Marića i Ivanu Maletić, državne tajnike u Ministarstvu financija, te mr. sc. Krešimira Dragića, ravnatelja u Ministarstvu financija.

PREDSJEDNICA

Jadranka Kosor, dipl. iur.

VLADA REPUBLIKE HRVATSKE

**IZVJEŠĆE O POSLOVANJU TRGOVAČKIH DRUŠTAVA
OD POSEBNOG DRŽAVNOG INTERESA U 2009. GODINI**

Zagreb, rujan 2010.

I. SADRŽAJ	2
II. UVOD	4
III. FINANCIJSKA ANALIZA	12
1. BOROVO GRUPA	12
2. GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ	14
3. HRVATSKA POŠTANSKA BANKA – HPB GRUPA	16
4. JADROPLOV d.d.	18
5. KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	20
6. LUKA PLOČE d.d.	22
7. LUKA RIJEKA GRUPA	24
8. GRUPA PETROKEMIJA	27
9. PODRAVKA GRUPA.....	29
10. VUPIK d.d.	31
11. BRIJUNI RIVIJERA d.o.o.	33
12. KAPITALNI FOND d.d.	35
13. SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO d.d.	37
14. INA MATICA d.d.	39
15. BRODARSKI INSTITUT d.o.o.	42
16. BRODOGRAĐEVNA INDUSTRIJA 3 MAJ d.d. - GRUPA.....	44
17. BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA d.d.	46
18. GRUPA VIKTOR LENAC	48
19. GRUPA BRODOSPLIT	50
20. GRUPA BRODOTROGIR.....	53
21. GRUPA ULJANIK.....	55
22. BIZOVAČKE TOPLICE d.d.	57
23. HOTEL MEDENA d.d.....	59
24. HOTELI MAESTRAL d.d.	61
25. HOTELI MAKARSKA d.d.....	64
26. HOTELI PLAT d.d.	66
27. HOTELI PODGORA d.d.	68
28. HOTELI ŽIVOGOŠĆE d.d.	69
29. HTP KORČULA d.d.	71
30. HTP OREBIĆ d.d.	73
31. IMUNOLOŠKI ZAVOD d.d.	75
32. JADRAN d.d.....	77
33. LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d.	79
34. ZRC LIPIK d.d.	81
35. IMPERIAL d.d.....	83
36. VRANJICA BELVEDERE d.d.	85
37. CLUB ADRIATIC d.o.o.....	87
38. PARK PREVLAKA d.o.o.....	89
39. CROATIA BANKA d.d.	90
40. ZRAČNA LUKA ZAGREB – GRUPA.....	92
41. ZRAČNA LUKA OSIJEK d.o.o.....	95
42. ZRAČNA LUKA PULA d.o.o.....	97
43. ZRAČNA LUKA RIJEKA d.o.o.....	99
44. ZRAČNA LUKA ZADAR d.o.o.	101
45. ZRAČNA LUKA SPLIT d.o.o.	103

46. ZRAČNA LUKA DUBROVNIK d.o.o.	105
47. IPK OSIJEK GRUPA	107
48. LUKA VUKOVAR d.o.o.	109
49. ACI d.d.	112
50. CROATIA AIRLINES d.d.	115
51. CROATIA OSIGURANJE d.d.	119
52. JANAF d.d.	123
53. VJESNIK d.d.	126
54. AUTOCESTA RIJEKA – ZAGREB d.d.	130
55. HRVATSKA LUTRIJA d.o.o.	134
56. HRVATSKE AUTOCESTE d.o.o.	137
57. HRVATSKE CESTE d.o.o.	142
58. NARODNE NOVINE d.d.	146
59. ODAŠILJAČI I VEZE d.o.o.	150
60. PLINACRO d.o.o.	153
61. PLOVPUT d.o.o.	156
62. HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	160
63. HRVATSKA POŠTA d.d.	164
64. HRVATSKE ŠUME d.o.o.	168
65. HRVATSKE ŽELJEZNICE (konsolidirano 5 Društava)	172
66. JADROLINIJA	176
67. FINANCIJSKA AGENCIJA - FINA	180
68. HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	184
69. HRVATSKE VODE	188
 IV. PRIVICI	 191
 Privitak 1: Financijski pokazatelji poslovanja	 191
Privitak 2. Tablica Dobit 2008./2009.	192
Privitak 3. Tablica Gubitak 2008./2009.	193
Privitak 4. Tablica Ukupni prihodi 2008./2009.	194
Privitak 5. Tablica Ukupni rashodi 2008./2009.	195
Privitak 6. Tablica Broj zaposlenih 2008./2009.	196

II. UVOD

a) Uvodne i metodološke napomene

Izvešće o poslovanju trgovačkih društava od posebnog državnog interesa u 2009. godini materijal je koji sadrži analizu poslovanja 69 Društava/Grupa¹ sukladno Odluci Hrvatskog sabora o popisu trgovačkih društava od posebnog državnog interesa (Narodne novine broj: 132/2009, 56/2010), koji je Ministarstvo financija izradilo po prvi puta (u ovom opsegu i broju Društava/Grupa). Ovo Izvešće temelji se na predmetnoj Odluci, a koje Vlada Republike Hrvatske upućuje Hrvatskom saboru do kraja rujna tekuće godine za prethodnu kalendarsku godinu.

Predmetno Izvešće predstavlja analitički materijal koji na jednom mjestu pruža osnovne podatke i obilježja poslovanja za Društva/Grupe koje su proglašene od posebnog državnog interesa u kojima država ima 22,33%-100% udjela u strukturi vlasništva s ukupno zaposlenih 110.504 djelatnika.

U izradi Izvešća obuhvaćeno je 69 Društava/Grupa pri čemu je obrada izvješća i financijska analiza standardizirana s tim da je za 21 trgovačko Društvo/Grupa (javna poduzeća) u većinskom vlasništvu države i društvo INA matica d.d. izrađen opširniji tekstualni i kvantitativni prikaz, a radi se o izvješćima o poslovanju trgovačkih društava koje je do sada usvajala Vlada Republike Hrvatske, te su iste objavljivane i bile u potpunosti dostupne javnosti. Specifičnost navedenih Društava/Grupa ogleda se prije svega u činjenici kako se radi o gospodarskim subjektima koja su jedna od glavnih poluga provedbe ekonomske politike i strategije gospodarskog razvitka i koja ovisno o svojoj specifičnosti pružaju usluge koje se odnose na područja od posebne važnosti za provedbu ekonomske politike (usluge od općeg ekonomskog interesa u kojima se generira većim obim pozitivnih, odnosno negativnih eksternalija).

Za navedena Društva/Grupe Ministarstvo financija je do sada izrađivalo Godišnja izvješća o poslovanju koja je upućivalo Vladi Republike Hrvatske na usvajanje, te ih u istom obliku prikazuje u ovom predmetnom Izvešću. Godišnja izvješća o poslovanju pojedinih trgovačkih društava dostupna su i na tržištu kapitala, te se redovito objavljuju zasebno za svako trgovačko Društvo čime se može dodatno steći uvid u pojedine elemente poslovanja ovih gospodarskih subjekata, a sukladno odredbama kojima se uređuje poslovanje trgovačkih Društava/Grupa.

Podaci na osnovu kojih je izrađeno ovo Izvešće temelje se na službenim podacima, a koji obuhvaćaju osnovna financijska izvješća Društava/Grupa za 2009. i 2008. godinu i Izveštajima o poslovanju za 2009. godinu, Odlukama o raspodjeli ostvarene dobiti/pokriću ostvarenog gubitka² dobivenih od Društava, te na osnovu podataka dobivenih od Financijske agencije.

Analize koje obuhvaćaju poslovanje pojedinih Društava/Grupa za 2009. godinu, te kroz kvantitativne i deskriptivne pokazatelje uspoređuje se s poslovnim rezultatima iz prethodne godine čime se ukazuje na trendove poslovanja i osnovne značajke financijske uspješnosti, odnosno efikasnog upravljanja

¹ Prema predmetnom popisu 66 Društava/Grupa je proglašeno od posebnog državnog interesa. Izvešće sadrži i analizu poslovanja za još 2 ustanove (Hrvatske vode i Hrvatsku radioteleviziju) i Financijsku agenciju koje su do donošenja predmetne Odluke (zaključno sa Izvešćem o poslovanju društava u većinskom vlasništvu države za 2008. godinu) bile sastavni dio izvješća o poslovanju koje je Ministarstvo financija upućivalo Vladi RH na usvajanje.

² Sukladno odredbama članka 50. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine broj 137/2009) Glavna Skupština se mora održati u prvih osam mjeseci poslovne godine (najkasnije do 31. kolovoza), no sva Društva nisu održala Skupštinu u za to predviđenom zakonskom roku.

poslovnim procesima, te učinkovitim uporabom resursa u poslovanju pojedinog Društva/Grupe. Podaci i analiza poslovanja u predmetnom Izvješću odnose se na Društvo ili Grupu (konsolidirano izvješće³).

Analiza poslovanja Društava/Grupa provodi se u svrhu uvida u ostvarene poslovne i financijske rezultate. Predmetno Izvješće pruža podatke o ostvarenim rezultatima poslovanja analiziranih Društava/Grupa, podatke o udjelu države u strukturi vlasništva Društava/Grupa, podatke o politici dividendi na temelju Odluka o raspodjeli ostvarene dobiti kao i broju stalno zaposlenih radnika.

U okviru Izvješća, važno je navesti kako su trgovačka društva u većinskom državnom vlasništvu bila obvezna u skladu s Odlukom Vlade Republike Hrvatske o utvrđivanju plaća i drugih primanja predsjednika i članova Uprava trgovačkih Društava, Društva u većinskom državnom vlasništvu uskladiti plaće i druga primanja predsjednika i članova Uprava trgovačkih društava. Prema iskazanim podacima i dostavljenim izvješćima Ministarstvu financija, ispoštovana je i provedena predmetna Odluka. Prilikom analize o visini isplaćenih plaća predsjednika i članova Uprava trgovačkih društava obuhvaćenih ovim Izvješćem iskazuju se i podaci o isplaćenim plaćama prije donošenja i same provedbe predmetne Odluke Vlade Republike Hrvatske, te se u tom smislu mora isto uzeti u obzir prilikom analize ovog Izvješća.

b) osnovna obilježja gospodarskog okružja – 2009. godina

Tijekom 2009. godine, cjelokupno hrvatsko gospodarstvo suočilo se sa snažnim kontrakcijama, a što je imalo značajan utjecaj na poslovanje svih gospodarskih subjekata u Republici Hrvatskoj. U poslovanju gospodarskih subjekata čimbenici koji utječu na poslovne rezultate i generiranje pozitivnih odnosno negativnih rezultata mogu se podijeliti na vanjske i unutarnje čimbenike.

Tijekom 2009. godine posebice su bili izraženi utjecaji vanjskih čimbenika koji su u svojoj naravi teško upravljivi. Vanjski čimbenici koji su imali značajan utjecaj na poslovanje, a prije svega posljedica su globalne krize i negativnih učinaka na hrvatsko gospodarstvo što je pratila izražena nedostupnost kapitala i financijskih sredstava koji bi omogućili održavanje planirane dinamike ulaganja i stvaranje optimalnih uvjeta za pozitivne financijske rezultate. Posljedice promjena na globalnoj razini su proizveli niz negativnih kretanja koja su se odražavala na poslovanje, te posebice izražene poteškoće u upravljanju likvidnošću svih gospodarskih subjekata u Republici Hrvatskoj.

Za razliku od vanjskih čimbenika, unutarnji čimbenici odnose se na unutarnje procese koji se odvijaju u svakom pojedinom Društvu/Grupi, a mogu se okarakterizirati kao (ne)efikasno upravljanje unutarnjim resursima što posljedično utječe na probleme koji se javljaju u obliku problema s urednim servisiranjem obveza. U razdoblju globalne krize koja je bila iznad svih očekivanja i zahvatila cjelokupnu svjetsku ekonomiju otežano je upravljanje unutarnjim poslovnim procesima i efikasnoj provedbi poslovnih politika, jer nestabilnosti koje su nastale imaju posebice izražen učinak u malim i otvorenim ekonomijama poput hrvatskog gospodarstva.

S ciljem umanjivanja negativnosti i stvaranja uvjeta lakše upravljivim poslovnim procesima donijete su odluke Vlade Republike Hrvatske usmjerene racionalizaciji poslovanja i svim ostalim mjerama koje su imale za cilj ublažavanje negativnih utjecaja na unutarnje procese Društava/Grupa obuhvaćenih ovim izvješćem. Učinjenim naporima i aktivnostima, u 2009. godini ostvarena ukupna ušteda u racionalizaciji poslovanja 21 trgovačkog društva (javna poduzeća) u većinskom državnom vlasništvu iznosila je 1,8 mlrd kuna. Provedbom racionalizacije poslovanja stvoreni su uvjeti olakšanoj provedbi poslovnih politika, te stvaranju optimalne likvidnosti u plaćanjima što je rezultiralo pozitivnim pomacima kako u

³ Rok za predaju konsolidiranih izvješća sukladno Zakonu o računovodstvu je 30. rujna tekuće godine za prethodnu godinu, te se u izvješću radi o preliminarnim podacima za Grupe.

2009. godini, a posebice tijekom 2010. godine kada su gotovo potpuno eliminirani problemi nelikvidnosti tzv. javnih poduzeća koja su do tada smatrana generatorom nelikvidnosti.

U segmentu poslovanja odabranih javnih poduzeća postignut je napredak u smislu stabilnosti poslovanja i provedbi svih mjera uspostavljanja održivog rasta utemeljenog na efikasnoj provedbi poslovnih politika. U analizi poslovanja 21 Društva/Grupe u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske⁴ u 2009. godini razvidno je povećanje ostvarene dobiti u odnosu na 2008. godinu za gotovo 65 posto.

Mjere racionalizacije i optimalizacije poslovanja se kontinuirano provode, te se u tom smislu u narednim razdobljima ne očekuju problemi u poslovanju. Ujedno, time se ostvaruju preduvjeti i za jaču investicijsku aktivnost koja je jedna od važnih poluga gospodarske politike s ciljem stvaranja uvjeta za brži oporavak i ostvarenje ostalih preduvjeta koji će omogućiti dugoročno održiv razvoj, te konkurentnost hrvatskog gospodarstva. S gledišta poslovanja Društava/Grupa obuhvaćenih ovim Izvješćem može se konstatirati kako je na poslovanje istih u najvećoj mjeri utjecala stagnacija gospodarskih aktivnosti uzrokovana događajima i vrlo negativnim kretanjima u svjetskom gospodarstvu koju je pratilo vrlo izraženo i nepovoljno prelijevanje financijske krize na realni i financijski sektor u Republici Hrvatskoj, a što je imalo izravan utjecaja na ostvarene poslovne rezultate većine analiziranih Društava/Grupa.

Smanjene gospodarske aktivnosti uzrokovane ekonomskom krizom globalnih razmjera posljedično su rezultirale padom prometa i smanjenjem investicijskih aktivnosti, a što je dovelo do smanjenja obujma ugovorenih poslova u 2009. godini, te pada prihoda iz poslovanja.

U određenom broju Društava/Grupa u tijeku je postupak provedbe restrukturiranja poslovanja, te priprema privatizacije u skladu sa strateškim odlukama i novousvojenim konceptom privatizacijskog modela. Isto tako, neka od Društava/Grupa, a posebice brodograđevna industrija već duži niz godina generira gubitke koji su i iskazani u ovom Izvješću, te u određenoj mjeri imaju utjecaj na agregirane pokazatelje i ocjene uspješnosti upravljanja poslovnim procesima i provedbi efikasnih poslovnih politika. Za navedena Društva/Grupe u tijeku je provedba drugog kruga privatizacije čime će se u narednom razdoblju postići uvjeti za održivo poslovanje hrvatskih brodogradilišta bez daljnjih državnih intervencija. Navedene karakteristike trebaju se uzeti u obzir prilikom razmatranja iznijetih tvrdnji i danih obilježja poslovanja odabranih Društava/Grupa koja su sastavni dio ovog Izvješća.

Prilikom analize poslovanja predmetnih trgovačkih društava posebno se treba istaknuti u smislu razmatranja agregiranih pokazatelja specifičnosti djelatnosti pojedinih društava, jer izvješće uključuje i poslovne banke, te FINA-u čija narav poslovanja i osnovna izvješća odstupaju od koncepta i načela poslovanja trgovačkih društava koje čine najveći dio analize, a što se posebno treba uzeti u obzir u razmatranju analitičkih prikaza koje sadržava ovo izvješće.

c) pokazatelji poslovanja – odabrani pokazatelji, skupni prikaz

Tijekom 2009. godine unatoč vrlo nepovoljnim uvjetima Društva/Grupe su provedbom racionalnih mjera upravljanja poslovnim procesima na kraju godine generirala dobit koja je bila veća od ostvarene dobiti u prethodnoj godini. Ukupna ostvarena dobit na kraju 2009. godine iznosila je 1.024,4 mln kuna, te je u odnosu na 2008. godinu povećana za 8 posto. Najveći iznos dobiti ostvarila je Hrvatska elektroprivreda grupa u iznosu od 154,4 mln kuna. Slijede Plinacro d.o.o. i Končar Elektroindustrija grupa u iznosu od 145,1 mln kuna. Ostvarena dobit navedena tri Društva/Grupe u iznosu od 481,6 mln kuna sudjeluje sa 45% u ukupno ostvarenoj dobiti analiziranih Društava/Grupa. Dobit ostvaruje 28 od promatranih 69 Društava/Grupa što je manje za devet Društava/Grupa u odnosu na prethodnu godinu.

⁴ Trgovačka društva koja su do sada bila obuhvaćena analizom i izvješćem Vlade Republike Hrvatske, a prije provedbe odluke Hrvatskog sabora o popisu trgovačkih društava od posebnog državnog interesa kao što su HEP, HŽ, HAC, HC, Jadrolinija, FINA, Plovput, ACI, HRT, Croatia Airlines, Hrvatske šume..

Ukoliko se razmatra ostvarena dobit analiziranih Društava/Grupa može se uočiti kako se u kategoriji do 0,1 mln kuna ostvarene dobiti nalaze 2 Društva/Grupe, u kategoriji 0,1-1 mln kuna 3 Društva/Grupe, u kategoriji 1-5 mln kuna 6 Društva/Grupa, u kategoriji 5-10 mln kuna 2 Društva/Grupe, u kategoriji 10-100 mln kuna 11 Društva/Grupa te u kategoriji iznad 100 mln kuna 4 Društva/Grupe (tablica 2.).

Analizirana Društva/Grupe koje su ostvarile dobit, Odlukom o raspodjeli dobiti, dio dobiti rasporedili su za pokriće gubitaka iz ranijeg razdoblja, u zakonske i ostale rezerve, te zadržanu dobit u svrhu osiguranja dodatnih novčanih sredstava za potrebe dodatnih ulaganja. Odluku o raspodjeli ostvarene dobiti prihvaća Skupština Društva na temelju prijedloga Nadzornog odbora kojeg čine članovi delegirani od strane vlasnika (uglavnom Hrvatskog fonda za privatizaciju). Poslovne odluke o raspodjeli dobiti koja je prvenstveno određena kao zadržana dobit jasno ukazuje na odgovornost vlasnika koji kroz politiku zadržane dobiti nastoji generirati dodatnu financijsku snagu, te stvoriti uvjete daljnjem poticaju razvojnih politika i generiranju pozitivnih poslovnih rezultata uz održivo poslovanje u budućnosti.

Tablica 1: Društva/Grupe s najvišim iznosom ostvarene dobiti u 2009. godini

R. br.	Naziv društva	Iznos (kn)
1.	2.	3.
1.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	154.422.000
2.	PLINACRO D.O.O.	145.149.115
3.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	145.113.000
4.	JANAF D.D.	118.481.405
5.	CROATIA OSIGURANJE	69.690.000
6.	HRVATSKA LUTRIJA D.O.O.	35.485.856
7.	ULJANIK D. D.	23.354.000
8.	ZRAČNA LUKA SPLIT D.O.O.	20.019.358
9.	KAPITALNI FOND D.D.	18.841.232
10.	ACI D.D.	17.740.983

Izvor podataka⁵

Tablica 2: Kategorije ukupno ostvarene dobiti u 2009. godini

Kategorija	Broj Društava
1.	2.
do 0,1 mln kuna	2
0,1 - 1 mln kuna	3
1 - 5 mln kuna	6
5 - 10 mln kuna	2
10 - 100 mln kuna	11
iznad 100 mln kuna	4
Ukupno	28

Posljedice negativnih gospodarskih kretanja imale su nepovoljne učinke na poslovanje, te razinu gubitka koju su iskazala Društva/Grupe pri čemu je ukupni gubitak porastao za 35 posto u odnosu na kraj 2008. godine, te je na kraju 2009. godine iznosio 4.481,7 mln kuna. Od promatranih Društava/Grupa u 2009. godini najveći gubitak ostvarilo je društvo INA matica d.d. u iznosu od 631,4 mln kuna⁶. Slijede Brodograđevna industrija 3. maj grupa u iznosu od 454,6 mln kuna i Hrvatska poštanska banka grupa sa 448,8 mln kuna. Ostvareni gubitak navedena tri Društva/Grupe u iznosu od 1.534,8 mln kuna čini 34% ukupno ostvarenog gubitka svih Društava/Grupa u navedenoj godini.

U 2009. godini gubitak je ostvarilo 39 Društava/Grupa dok je u 2008. godini ostvarilo 31 Društvo/Grupa. U tablici 4. daju se podaci o gubitku analiziranih Društava/Grupa koja su ostvarila negativan rezultat u 2009. godini podijeljenog u nekoliko kategorija (rasponi) prema visini iznosa ostvarenog gubitka. U kategoriji 0,1-1 mln kuna nalaze se 2 Društva/Grupe, u kategoriji 1-5 mln kuna 4 Društva/Grupe, u

⁵ Izvor podataka u svim tablicama su financijska izvješća Društava/Grupa i podaci FINA-e

⁶ Podaci iskazani za ovo Društvo izrađeni su na osnovu dostavljenih izvješća pri čemu posebice treba napomenuti kako je Društvo obvezno objavljivati podatke o poslovanju u skladu s odredbama o tržištu kapitala, te ostalim propisima koji uređuju kotizaciju na domaćem i međunarodnom financijskom tržištu. Iskazane veličine koje se odnose na poslovanje ovog Društva trebaju se prvenstveno promatrati s gledišta službenih dokumenata koji se objavljuju na službenim i uređenim tržištima kapitala koji su jedini relevantni za tumačenje u okviru svih aspekata poslovanja Društva u kojem RH ostvaruje udio u vlasništvu od 44,7%.

kategoriji 5-10 mln kuna 8 Društava/Grupa, u kategoriji 10-100 mln kuna 9 Društava/Grupa, te u kategoriji iznad 100 mln kuna 16 Društava/Grupa.

Smanjenje poslovnih aktivnosti i otežano poslovanje u uvjetima značajnog smanjenja potražnje i investicijske aktivnosti imao je značajan utjecaj na kretanja prihoda i rashoda promatranih Društava/Grupa obuhvaćenih ovim Izvješćem. Stanje vrlo snažnih gospodarskih turbulencija dovelo je do bržeg smanjenja ukupnih prihoda u odnosu na smanjenje ukupnih rashoda. Pritom su ukupni prihodi analiziranih Društava/Grupa smanjeni za 16 posto u odnosu na prethodnu godinu, te su na kraju 2009. godine iznosili 74.089,3 mln kuna. Od pojedinačnih Društava/Grupa najveći iznos ukupnih prihoda zabilježilo je društvo INA matica d.d. u iznosu od 19.735,3 mln kuna. Slijede Hrvatska elektroprivreda grupa u iznosu 12.681,9 mln kuna i Podravka grupa sa 3.820,3 mln kuna. Ostvareni ukupni prihodi navedena tri Društva/Grupe u iznosu od 36.237,5 mln kuna čini 49% ukupno ostvarenih prihoda svih Društava/Grupa u 2009. godini. U tablici 6. prikazani su podaci o ukupnim приходima analiziranih Društava/Grupa podijeljeni u kategorije prema visini ostvarenja u 2009. godini. Iz navedene tablice razvidno je kako se u kategoriji prihoda od 100-1.000 mln kuna nalazi većina promatranih Društava/Grupa (29). U kategoriji ostvarenih prihoda do 1 mln kuna nalaze se 3 Društva/Grupe, u kategoriji 1-10 mln 3 Društva/Grupa, u kategoriji 10-100 mln kuna 19 Društava/Grupa, u kategoriji 1.000-10.000 mln kuna 13 Društava/Grupa i kategoriji iznad 10.000 mln kuna 2 Društva/Grupe.

Tablica 3: Društva/Grupe sa najvišim iznosom ostvarenog gubitka u 2009. godini

R. br.	Naziv društva	Iznos (kn)
1.	2.	3.
1.	INA MATICA D.D.	631.352.336
2.	BI 3. MAJ GRUPA	454.585.000
3.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA GRUPA	448.814.947
4.	VUPIK D.D.	434.505.000
5.	PODRAVKA GRUPA	287.875.000
6.	GRUPA PETROKEMIJA	267.634.514
7.	AUTOCESTA RIJEKA-ZAGREB D.D.	251.397.000
8.	CROATIA AIRLINES D.D.	198.778.065
9.	GRUPA BRODOTROGIR	174.921.000
10.	FINA	158.624.000

Tablica 4: Kategorije ostvarenog gubitka u 2009. godini

Kategorija	Broj Društava
1.	2.
do 0,1 mln kuna	0
0,1 - 1 mln kuna	2
1 - 5 mln kuna	4
5 - 10 mln kuna	8
10 - 100 mln kuna	9
iznad 100 mln kuna	16
Ukupno	397

Smanjenje ukupnih rashoda u 2009. godini kao što je prethodno navedeno bilo je sporije od zabilježenog smanjenja ukupnih prihoda. Pritom su ukupni rashodi na kraju 2009. godine iznosili 76.789,4 mln kuna, te su u odnosu na kraj 2008. godine smanjeni za 11 posto. U strukturi ostvarenja na kraju 2009. godine gotovo je identično strukturi ostvarenih prihoda po pojedinom Društvu/Grupi. Najveći iznos ostvarenih ukupnih rashoda ostvarilo je društvo INA matica d.d. u iznosu od 20.505,2 mln kuna. Slijede Hrvatska elektroprivreda grupa u iznosu od 12.454,8 mln kuna i Podravka grupa u iznosu od 4.092,7 mln kuna.

U tablici 8. daju se podaci o ukupnim rashodima analiziranih Društava/Grupa podijeljeni u kategorije prema visini ostvarenog iznosa u 2009. godini. Iz prikazanog u ovoj tablici, proizlazi kako se najveći broj Društava/Grupa nalazi u kategoriji od 100-1.000 mln kuna i to ukupno 28 Društava/Grupa. Kategorija raspona ukupnih rashoda od 1-10 mln kuna čini ukupno 5 Društava/Grupa, u kategoriji 10-100 mln kuna

⁷ 39 Društava/Grupa ostvarilo je gubitak, 29 Društava/Grupa ostvarilo je dobit, Hrvatske vode kao ustanova (neprofitna organizacija) ostvaruje višak/manjak prihoda nad rashodima, Hrvatske autoceste primjenom kapitalnog pristupa ne ostvaruju niti dobit niti gubitak.

nalazi se 19 Društava/Grupa, u kategoriji od 1.000-10.000 mln kuna 15 Društava/Grupa i u kategoriji iznad 10.000 mln kuna 2 Društva/Grupe.

Tablica 5: Društva/Grupe s najvišim iznosom ukupnih prihoda u 2009. godini

R. br.	Naziv društva	Iznos (kn)
1.	2.	3.
1.	INA MATICA D.D.	19.735.301.802
2.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	12.681.887.000
3.	PODRAVKA GRUPA	3.820.334.000
4.	HRVATSKE ŽELJEZNICE konsolidirano (5 Društava)	3.452.341.000
5.	CROATIA OSIGURANJE D.D.	3.233.947.000
6.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	2.980.478.000
7.	GRUPA ULJANIK	2.568.534.000
8.	HRVATSKE VODE	2.255.260.170
9.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	2.219.311.866
10.	GRUPA BRODOSPLIT	2.118.470.646

Tablica 6: Kategorije ukupnih prihoda u 2009. godini

Kategorija	Broj Društava
1.	2.
do 1 mln kuna	3
1 - 10 mln kuna	3
10 - 100 mln kuna	19
100 – 1.000 mln kuna	29
1.000 – 10.000 mln kuna	13
iznad 10.000 mln kuna	2
Ukupno	69

Tablica 7: Društva/Grupe sa najvišim iznosom ukupnih rashoda u 2009. godini

R. br.	Naziv društva	Iznos (kn)
1.	2.	3.
1.	INA MATICA D.D.	20.505.198.746
2.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	12.454.778.000
3.	PODRAVKA GRUPA	4.092.738.000
4.	HRVATSKE ŽELJEZNICE konsolidirano (5 Društava)	3.471.194.000
5.	CROATIA OSIGURANJE D.D.	3.136.942.000
6.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	2.822.101.000
7.	GRUPA ULJANIK	2.545.180.000
8.	GRUPA BRODOSPLIT	2.247.459.571
9.	GRUPA PETROKEMIJA	2.228.330.696
10.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	2.198.428.589

Tablica 8: Kategorije ukupnih rashoda u 2009. godini

Kategorija	Broj Društava
1.	2.
do 1 mln kuna	0
1 - 10 mln kuna	5
10 - 100 mln kuna	19
100 – 1.000 mln kuna	28
1.000 – 10.000 mln kuna	15
iznad 10.000 mln kuna	2
Ukupno	69

Ukupna vrijednost vlastitog kapitala i rezervi analiziranih Društava/Grupa na dan 31.12.2009. godine je blago smanjena za 2 posto u odnosu na isti dan 2008. godine i iznosi 157.999,4 mln kuna što primjerice čini 47,5% bruto domaćeg proizvoda. Najveću vrijednost vlastitog kapitala i rezervi iskazala su društva Hrvatske ceste d.o.o. u iznosu od 65.705,3 mln kuna, Hrvatske autoceste d.o.o. u iznosu od 23.858,1 mln kuna i Hrvatska elektroprivreda grupa u iznosu od 18.248,1 mln kuna. U navedena tri Društva/Grupe ukupna vrijednost vlastitog kapitala i rezervi iznosila je 107.811,5 mln kuna s udjelom od 68% u iskazanoj ukupnoj vrijednosti kapitala i rezervi svih analiziranih Društava/Grupa.

Tablica 9: Društva/Grupe sa najvišim iznosom kapitala i rezervi na dan 31.12.2009. godine

R. br.	Naziv društva	Iznos (kune)
1.	2.	3.
1.	HRVATSKE CESTE D.O.O.	65.705.289.019
2.	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	23.858.115.687
3.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	18.248.114.000
4.	INA MATICA D.D.	10.751.459.412
5.	HRVATSKE VODE	8.495.107.002
6.	HRVATSKE ŽELJEZNICE konsolidirano (5 Društava)	6.585.821.000
7.	JANAF D.D.	3.080.362.135
8.	PLINACRO D.O.O.	2.053.190.096
9.	PODRAVKA GRUPA	1.632.028.000
10.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	1.617.664.000

Tablica 10: Kategorije u strukturi vlasništva prema udjelu opće države na dan 31.12.2009.

Kategorija	Broj Društava
1.	2.
0,1%-25%	2
26%-50%	3
51%-70%	21
71%-90%	15
91%-100%	28
Ukupno	69

Sukladno predmetnoj Odluci i popisu trgovačkih društava od posebnog državnog interesa u analiziranim Društvima/Grupama država ima udjel u strukturi vlasništva u rasponu od 22,33%-100%. Republika Hrvatska ostvaruje udjel u vlasništvu od 91%-100% u ukupno 28 Društava/Grupa od čega 100% vlasništva u 21 Društvu/Grupi, a kako je to iskazano u tablici 9. ovog Izvješća. Nadalje, u 2 Društva/Grupe država ima udio 0,1%-25% vlasništva, u 3 Društva/Grupe 26%-50%, u 21 Društvu/Grupi 51%-70%, u 15 Društava/Grupa 71%-90%.

Tablica 11: Društva/Grupe s najvećim iznosom stalno zaposlenih radnika krajem 2009. godine

R. br.	Naziv društva	Broj zaposlenih
1.	2.	3.
1.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA GRUPA	14.230
2.	HRVATSKE ŽELJEZNICE konsolidirano (5 Društava)	13.063
3.	HRVATSKA POŠTA D.D.	11.259
4.	INA Matica D.D.	9.931
5.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	8.334
6.	PODRAVKA GRUPA	6.534
7.	FINA	4.416
8.	GRUPA BRODOSPLIT	3.727
9.	HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	3.635
10.	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	2.908

Tablica 12: Kategorije prema broju stalno zaposlenih krajem 2009. godine

Kategorija	Broj društava
1.	2.
u kategoriji od 0-10	3
u kategoriji od 11-50	7
u kategoriji od 51-100	6
u kategoriji od 101-500	24
u kategoriji od 501-1.000	9
u kategoriji 1.000-	20
Ukupno	69

U 69 analiziranih Društava/Grupa broj zaposlenih smanjen je za 1 posto u odnosu na prethodnu godinu, te je na kraju 2009. godine bilo stalno zaposleno ukupno 110.504 djelatnika. Od navedenih Društava/Grupa najveći broj stalno zaposlenih bilježi Hrvatska elektroprivreda grupa s ukupno 14.230 radnika. Slijede Hrvatske željeznice konsolidirano (5 Društava) sa 13.063 radnika i Hrvatska pošta d.d. sa 11.259 zaposlenih radnika. Navedena tri Društva/Grupe zapošljavala su 38.552 radnika u 2009. godini s udjelom od 35% i u ukupnom broju zaposlenih u svim analiziranim Društvima/Grupama. U tablici 12. iskazani su podaci po kategorijama broja stalno zaposlenih radnika analiziranih Društava/Grupa na kraju 2009. godine.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika krajem 2009. godine u kategoriji od 0-10 zaposlena nalaze se 3 Društva/Grupe. U kategoriji od 11-50 zaposlenih 7 Društava/Grupa, u kategoriji od 51-100 zaposlenih 6 Društava/Grupa, u kategoriji od 101-500 zaposlenih 24 Društava/Grupa, u kategoriji od 501-1.000 zaposlenih 9 Društava/Grupa i u kategoriji iznad 1.000 zaposlenih 20 Društava/Grupa.

U prilogu Izvješća daje se pojašnjenje financijskih pokazatelja poslovanja, te tablice s podacima o dobiti, gubitku, ukupnim prihodima, ukupnim rashodima i broju stalno zaposlenih za svih 69 Društava/Grupa.

III. FINANCIJSKA ANALIZA

1. BOROVO GRUPA

Borovo d.d. je osnovano 1994. godine pretvorbom društva Borovo d.o.o. u dioničko društvo. Borovo d.d. pravni je slijednik svih prijeratnih poduzeća iz sustava Borovo, dakle sve imovine i svih obveza.

Osnovna djelatnost Borova je proizvodnja i promet obuće.

U strukturi vlasništva Opća država ima 100%-tni udio (Hrvatski fond za privatizaciju 99%, Ministarstvo financija 1%).

Borovo je organizirano u tri razine; I. razina: Borovo d.d. (matica), univerzalni pravni slijednik prijeratnog Borova, II. razina: Borovo Poslovni centar (kćer I. razine i quasi matica za III. razinu) i III. razina: društva-kćeri Poslovnog centra raspoređena u tri područja: trgovine (Trgovačka mreža d.o.o., Borovotrade d.o.o.), proizvodnja (Borovo kožna obuća d.o.o., Borovo Gumitrade d.o.o., Drvoplast d.o.o.), usluge (Borovo Tehnički servis d.o.o., Borovo Standard d.o.o., Borovo Promet d.o.o.).

Prilikom analize poslovanja potrebno je posebice uzeti u obzir činjenicu koja znatno utječe na poslovanje ovog gospodarskog subjekta, a uzrokovana je ratnim zbivanjima. Uslijed ratnih djelovanja tijekom domovinskog rata, većina imovine je nedostupna, razorena i nefunkcionalna. Stoga je trebalo razdvojiti funkcionalnu i nefunkcionalnu imovinu zbog neriješenih prijeratnih obveza (kako one ne bi blokirale poslovno funkcioniranje male dostupne imovine) i neriješenih sukcesijskih međudržavnih odnosa (zbog kojih Borovo nema kontrolu nad većim dijelom svoje prijeratne imovine na prostorima susjednih država). Tako je sva dostupna i funkcionalna imovina dana na upravljanje Borovo Poslovnom centru, dok je ostala imovina ustupljena na korištenje svojim kćerima.

U 2009. godini Grupa je ostvarila gubitak u iznosu od 145,6 mln kuna koji je skokovito porastao za 64 puta u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 2,3 mln kuna. Gubitak nije rezultat tekućeg poslovanja nego isknjižavanja ratne štete. Ukupni rashodi bilježe brži porast od ukupnih prihoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Borovo grupe u 2009. godini iznosili su 220,3 mln kuna što predstavlja porast za oko 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni prihodi smanjeni za 1 posto, te su na kraju 2009. iznosili 206,5 mln kuna, dok su financijski prihodi u iznosu od 4,6 mln kuna zabilježili rast od 41 posto. U strukturi poslovnih prihoda koji čine 94% ukupnih prihoda smanjenje bilježe prihodi od prodaje za 8 posto i prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga za 94 posto. Na eksternom tržištu uglavnom djeluju tvrtke kćeri s udjelom u ukupnom prihodu: trgovine 64%, proizvodnja 31% i usluge 5%. U strukturi financijskih prihoda porast bilježi prihod od kamata, tečajnih razlika, dividendi i sličnih prihoda iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama za 53 posto, koji su iznosili 4,2 mln kuna i prihoda od kamata, tečajnih razlika, dividendi i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima koji su u 2009. godini iznosili 0,1 mln kuna dok ih u 2008. godini nije bilo.

Ukupni rashodi u 2009. godini u iznosu od 365,9 mln kuna značajno su porasli (67%) kao posljedica porasta poslovnih rashoda za 5 posto, financijskih rashoda za 207 posto i izvanrednih rashoda za visokih 54 puta, a koji u iznosu od 129,0 mln kuna čine udio od 35% u ukupnih rashodima. Poslovni rashodi u iznosu od 225 mln kuna čine udio od 61%, a povećani su kao posljedica porasta kategorija troškova osoblja (5%), amortizacije (11%) i ostalih poslovnih rashoda (11 puta). U strukturi financijskih rashoda, koji iznose 11,9 mln kuna, porast bilježe rashodi od kamata, tečajnih razlika i drugi rashodi iz

odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama za 261 posto. Izvanredni rashodi u iznosu od 129 mln kuna ponajviše su ostvarili veliki rast kao rezultat porasta rashoda kod društva Borovo d.d. zbog isknjižavanja prijeratnih bilančnih veličina i uknjižavanja procjene, kojom je kapital smanjen s 2,2 mrd kuna na 791 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju u iznosu od 73,2 mln kuna povećani su za 5 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih povećan je sa 1.124 na 1.194.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini je iznosila 21.853 kune i smanjena je za 13 posto u odnosu na prethodnu godinu, dok je najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.107 kuna porasla za 3 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Borovo grupe na dan 31.12.2009. godine su iznosile 157,6 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 51 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat smanjenja dugoročnih obveza za 5 posto i kratkoročnih obveza za 58 posto.

Dugoročne obveze u iznosu od 39,6 mln kuna čine 25% ukupnih obveza (što nije optimalno, a rezultat je stanja na financijskom tržištu i dostupnosti sredstava za financiranje proizvodnje, a to je karakteristika i obilježje poslovanja većine gospodarskih subjekata u 2009. godini kao rezultat gospodarske krize). U strukturi dugoročnih obveza smanjenje bilježe obveze za zajmove, depozite i slično za 4 posto i obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama za 7 posto.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 118,0 mln kuna i značajno su smanjene kao posljedica smanjenja obveza za zajmove, depozite i slično (6%), obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (79%), obveza prema dobavljačima (17%) i ostalih kratkoročnih obveza (73%).

Ukupna potraživanja Borovo grupe na dan 31.12.2009. godine iznosila su 40,5 mln kuna i bilježe porast za 9 posto kao posljedica porasta kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkoročnih potraživanja porasla su potraživanja od kupaca (7%), potraživanja od države i drugih institucija (16%) i ostala kratkoročna potraživanja (10%).

Ocjena poslovanja

Pored standardnih problema sa kojima se suočava svaka tvrtka, a koji su vezani za tržište i konkurenciju, Borovo je opterećeno i nizom problema koji su posljedica objektivnih okolnosti. Iz tog razloga u razmatranju poslovanja grupe Borovo pored čisto knjigovodstvenog pristupa, potrebno je uzeti i navedene činjenice iznijete u uvodu analize poslovanja ovog gospodarskog subjekta. Kako bi se uspostavila dugoročna održivost i jačanje pozicije na tržištu u narednim razdobljima nužno je provesti daljnje racionalizacije i optimalizacije kroz sveukupno restrukturiranje i usklađivanje s nastalim uvjetima na tržištu.

Porast koeficijenta tekuće likvidnosti sa 0,82 na 1,84 (koji još nije dostigao poželjnu razinu od 2 ili više od 2) i smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti sa 1,03 na 0,87, te porast iznosa neto radnog kapitala pokazuju da su u 2009. godini likvidnost i financijska stabilnost grupe Borovo porasli. Zaduženost u 2009. godini iznosila je 0,19 i povećana je u odnosu na 2008. godinu, što znači da se ukupna imovina financirala sa 19% tuđeg kapitala. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja u promatranj godini je povećan sa koeficijenta 0,09

ostvarenog u 2008. godini na koeficijent 0,27 ostvaren tijekom 2009. godine. Ekonomičnost je smanjena i iznosi 0,60 što ukazuje da je Borovo grupa na 100 kuna rashoda ostvarila svega 60 kuna prihoda.

Tablica 13: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	2.372,5	810,7	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,82	1,84
Dugoročne obveze	41,8	39,6	Koef. financijske stabilnosti	1,03	0,87
Kratkoročne obveze	281,2	118,0	Stupanj zaduženosti	0,14	0,19
Vlastiti kapital	2.038,3	643,1	Pokazatelji aktivnosti	0,09	0,27
Ukupan prihod	217,8	220,3	Profitabilnost	-0,01	-0,66
Ukupan rashod	219,7	365,9	Ekonomičnost	0,99	0,60
Dobit/gubitak	-2,3	-145,6	Rentabilnost	0,00	-0,18

Politika dividendi

Prema Prijedlogu Odluke o pokriću gubitka matičnog društva Borovo d.d., gubitak u poslovanju za 2009. godinu u iznosu od 146 mln kuna knjižit će se u preneseni gubitak. Skupština Borovo grupe nije održana do upućivanja Izvješća na Vladu RH.

2. GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ

Grupaciju Đuro Đaković sa sjedištem u Slavonskom brodu čine dioničko društvo Đuro Đaković Holding (Matica), 7 društava u kojima Matica ima prevladavajući utjecaj, te dva društva u kojima Matica ima manjinski udjel. Osnovna djelatnost Grupacije je proizvodnja opreme za industrijska i energetska postrojenja, proizvodnja opreme za prehrambenu, petrokemijsku i cementnu industriju, proizvodnja tračničkih i specijaliziranih vozila, usluge inženjeringa i elektromontaže, usluge slobodne carinske zone, te upravljanje kapitalom.

U strukturi vlasništva društva Đuro Đaković Holding d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 49,17% (HFP 6,71%, DAB 3,24%, HZMO 20,39% i MF 18,83%).

Nedovoljna zaposlenost kapaciteta u 3. i 4. tromjesečju 2009. godine uzrokovana snažnim padom izvoza, te dugogodišnja podzaposlenost u namjenskom programu društva Đuro Đaković Specijalizirana vozila d.d. rezultirali su gubitkom Društava grupacije Đuro Đaković u iznosu od 30,3 mln kuna, dok je u 2008. godini ostvarena dobit u iznosu od 3,2 mln kuna.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi grupacije Đuro Đaković u 2009. godini iznosili su 519 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 44 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni prihodi u 2009. godini u iznosu od 494,6 mln kuna znatno su smanjeni za 46 posto u odnosu na 2008. godinu, a čine 95% ukupnih prihoda. U strukturi poslovnih prihoda najveći udio od 74% imaju prihodi od prodaje na domaćem tržištu, a iznosili su 366,1 mln kuna i bilježe blago povećanje za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od prodaje na inozemnom tržištu u 2009. godini iznosili su 105,2 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 74 posto u odnosu na kraj 2008. godine. Na temelju uporabe vlastite proizvodnje i usluga za vlastite potrebe ostvareno je 2,2 mln kuna, ostali prihodi osnovne djelatnosti Grupacije u 2009. godini iznosili su 21 mln kuna i bilježe znatno smanjenje za 42 posto u odnosu na prethodnu godinu. Financijski prihodi su ostvareni u iznosu od 24,4 milijuna kuna i veći su u odnosu na prethodnu godinu za 13,2 mln kuna.

Ukupni rashodi Društava grupacije Đuro Đaković u iznosu od 549,2 mln kuna smanjeni su za 41 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 534,5 mln kuna i znatno su smanjeni za 42 posto, a čine 97% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najznačajniju stavku čine materijalni troškovi koji su u 2009. godini iznosili 373,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 31 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja troškova sirovina i materijala za 13 posto i ostalih vanjskih troškova za 59 posto.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 91 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 63 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 2.031 na 925.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 7 posto i iznosila je 13.207 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.597 kuna porasla je 5 posto.

Obveze i potraživanja Grupe

Društva grupacije Đuro Đaković u 2009. godini bilježe smanjenje ukupnih obveza za 21 posto tako da su na kraju 2009. godine iznosile 306,3 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 135,9 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 176 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica intenzivnog rasta obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama od 383 posto, a odnose se najvećim dijelom na obveze prema proračunu RH i djelatnicima po osnovi prodanih stanova na kojima je postojalo stanarsko pravo. Dugoročne obveze čine 44% ukupnih obveza.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 170,4 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja znatno smanjenje od 49 posto. U strukturi kratkoročnih obveza najveći udio od 49% imaju obveze prema dobavljačima koje iznose 82,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 45 posto. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama na dan 31.12.2009. godine iznosile su 21,2 mln kuna i bilježe smanjenje od 44 posto, dok su obveze za zajmove i obveze po izdanim vrijednosnim papirima ukupno iznosile 29,4 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 74 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja Društava grupacije Đuro Đaković na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 240,7 mln kuna smanjena su za 14 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Potraživanja od kupaca u iznosu od 179 mln kuna bilježe smanjenje za 21 posto. Potraživanja od kupaca čine 93% kratkoročnih potraživanja, a odnose se na potraživanja za isporučenu robu, izvršene usluge i iznajmljenu imovinu. Potraživanja od države i drugih institucija na promatrani dan iznosila su 6,4 mln kuna i bilježe smanjenje za 39 posto, a odnose se na potraživanja od HZZO za refundaciju isplaćenih plaća i potraživanja za pretporez.

Ocjena poslovanja

Smanjenje ukupnih prihoda zbog snažnog pada inozemne potražnje u branšama kojima pripada ova Grupacija, a koje su zadnjih nekoliko godina davale najbolje rezultate rezultirali su ostvarenim gubitkom u promatranoj godini. U 2010. godini očekuje se rast potražnje u branšama Grupe i vraćanje na poziciju koju je grupacija Đuro Đaković imala tijekom 2008. godine.

Ostvareni gubitak negativno je utjecao na većinu financijskih pokazatelja. Koeficijent tekuće likvidnosti povećan je sa 1,39 na 2,11, što ukazuje da Grupacija nema problema sa likvidnošću. Istovremeno, koeficijent financijske stabilnosti je smanjen na 0,60. Stupanj zaduženosti Grupacije je zadržan na razini od prethodne godine i iznosi 0,49, što znači da se ukupna imovina Grupacije u 2009. godini financirala sa 49% tuđih izvora. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat ostvarenog gubitka u promatranoj godini. Ekonomičnost poslovanja je smanjena na 0,95, što je ispod granične vrijednosti od 1.

Tablica 14: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	796,8	626,6		Koeficijent tekuće likvidnosti	1,39	2,11
Dugoročne obveze	49,2	135,9		Koef. financijske stabilnosti	0,78	0,60
Kratkoročne obveze	337,4	170,4		Stupanj zaduženosti	0,49	0,49
Vlastiti kapital	368,1	305,5		Pokazatelji aktivnosti	1,17	0,83
Ukupan prihod	934,8	519,0		Profitabilnost	0,00	-0,05
Ukupan rashod	928,0	549,2		Ekonomičnost	1,01	0,95
Dobit/gubitak	3,2	-30,3		Rentabilnost	0,00	-0,06

Napomena: Društvo Đuro Đaković Montaža d.d. nije ušlo u konsolidaciju u 2009. godini, jer je Đuro Đaković Holding d.d. 50% +1 dionicu prodao Bilfinger Berger Power Services GmbH-u i nema prevladavajući utjecaj u Društvu.

Politika dividendi

Skupština društva Đuro Đaković Holding d.d. je donijela Odluku o pokrivanju gubitka prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 17,7 mln kuna pokriti iz rezervi društva u iznosu od 0,1 mln kuna, iz zadržane dobiti u iznosu od 11,6 mln kuna, a iznos od 6 mln kuna prenosi se na teret budućih razdoblja.

3. HRVATSKA POŠTANSKA BANKA – HPB GRUPA

Dioničko društvo Hrvatska poštanska banka (dalje u tekstu HPB) sa sjedištem u Zagrebu svoje poslovanje obavlja putem devet podružnica, trideset poslovnica i trinaest izdvojenih šaltera. HPB grupu čine matično društvo Hrvatska poštanska banka d.d. (Banka), te povezana društva HPB Stambene štedionice d.d., HPB Investa d.o.o. i HPB Nekretnina d.o.o. koja su u 100%-tnom vlasništvu Banke. Imovina Hrvatske poštanske banke d.d. kao matičnog društva HPB grupe čini više od 99% ukupne imovine Grupe. Prilikom analize poslovanja HPB nužno je uzeti u obzir koncepte i načela koja se odnose na banke i kreditne institucije te pripadajuće zakonske propise, te odredbe ostalih podzakonskih propisa iz područja bankarstva.

Osnovna djelatnost Banke je obavljanje svih vrsta depozitnih i kreditnih poslova za pravne i fizičke osobe u domaćoj i stranoj valuti, obavljanje poslova platnog prometa u zemlji i inozemstvu, izdavanje garancija, avala i drugih oblika jamstava, kupoprodaja deviza i vrijednosnih papira, te drugi bankovni poslovi. Djelatnosti povezanih Društava su osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima, te promet nekretninama.

U strukturi vlasništva društva HPB d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 58% (25% HZMO, 33% HFP). Matično Društvo je stopostotni vlasnik povezanih Društava.

U promatranoj godini HPB grupa ostvarila je gubitak u iznosu od 446,8 mln kuna, dok je u 2008. godini ostvarena dobit od 4,5 mln kuna. Grupa je smanjila svoj prinos na dionički kapital na -68,29% (najveći od osnutka grupe ostvaren je u 2007. godini od 22,05%), a prinos na aktivu smanjen je sa 0,03% u 2008. godini na -3,15% u 2009. godini. U promatranoj godini tržišni udjel Banke iznosio je 3,7% i u odnosu na 2008. godinu smanjen je za 0,3 posto.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi iz poslovanja HPB grupe u 2009. godini iznosili su 602,2 mln kuna i bilježe blago smanjenje u odnosu na prethodnu godinu za 2 posto, a čine ih neto prihod od kamata, neto prihod od naknada i provizija, te neto prihod od trgovanja i ostali prihodi.

Neto prihod od kamata koji čini 60% ukupnih prihoda iz poslovanja u 2009. godini iznosili su 362,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 19 posto u odnosu na prethodnu godinu, a dobiveni su kao razlika ukupnih prihoda od kamata i sličnih prihoda (949,9 mln kuna) i rashoda od kamata i sličnih rashoda (587,6 mln kuna). Razlika između prihoda od naknada i provizija (610,8 mln kuna) i rashoda od naknada i provizija (420,8 mln kuna) odnosno neto prihod od naknada i provizija u promatranoj godini ostao je na istoj razini kao i prethodne godine, a iznosio je 190 mln kuna.

Ukupni troškovi poslovanja Grupe u 2009. godini iznosili su 1.046,9 mln kuna, te su povećani za 72 posto u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica iznimnog povećanja gubitaka od umanjenja vrijednosti zajmova komitentima i ostale imovine (266%) i povećanja općih i administrativnih troškova (7%).

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja HPB grupe u promatranom razdoblju iznosio je 182,7 mln kuna pri čemu je zabilježio povećanje od 8 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat rasta poreza i doprinosa, te ostalih naknada zaposlenicima. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika u 2009. godini povećan je sa 942 na 1013.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini ostala je na istoj razini prethodne godine i iznosila je 43.702 kune. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.365 kuna porasla je 11 posto.

Obveze Grupe

Ukupne obveze Grupe u 2009. godini iznosile su 13.471,7 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu blago su smanjene za 2 posto.

U strukturi ukupnih obveza HPB grupe najveći udio od 77% odnosi se na depozite komitenata koji su na dan 31.12.2009. godine iznosili 10.337,6 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine bilježe blago smanjenje od 3 posto kao rezultat smanjenja depozita po viđenju za 14 posto. Depoziti banaka u iznosu od 363,4 mln kuna smanjeni su za 12 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Uzeti zajmovi na promatrani dan iznosili su 1.827,9 mln kuna i u odnosu na 31.12.2008. godine smanjeni su 2 posto. Na isti dan ostale obveze Grupe iznosile su 449,4 mln kuna i bilježe smanjenje od 4 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat smanjenja razgraničenih prihoda od naknada za 7 posto, obveza za naknade za 9 posto, te ostalih obveza za 34 posto.

Ocjena poslovanja

U 2009. godini Banka je ostvarila gubitak po dionici od 798 kuna, dok je u prethodnoj godini zarada po dionici iznosila 16,4 kune.

U rujnu 2009. godine upravljanje Bankom je preuzela nova Uprava nakon čega je uslijedio proces snimanja i konsolidacije poslovanja. U skladu s tim i nastavno na nalaze izravnog nadzora Hrvatske narodne banke (HNB) obavljenog prije promjene Uprave, Banka je na kraju 2009. godine iskazala gubitak nakon oporezivanja u iznosu od 448,8 mln kuna. Najveći utjecaj na gubitak ima trošak gubitka od umanjenja vrijednosti zajmova odobrenih u prethodnim godinama kao i ostalih vrijednosnih usklađenja imovine u ukupnom iznosu od 509,9 mln kuna.

Financijsko tržište je u prvoj polovici 2009. godine karakterizirala izrazita nelikvidnost i nepovjerenje što se odrazilo i na bonitet realnog sektora i građana. U skladu s time je ukupna imovina Banke na dan 31.12.2009. godine niža za 4 posto i iznosi 13.980,9 mln kuna, uglavnom zbog formiranih ispravaka vrijednosti zajmova i ostale aktive tijekom 2009. godine. Kreditna aktivnost u 2009. godini nastavila je rasti nešto sporijom dinamikom pa su ukupni bruto krediti komitenata veći u odnosu na kraj prethodne godine za 1,7 posto. U sektorskoj strukturi bruto kredita na dan 31.12.2009. je udio kredita pravnim osobama 65%, a udio kredita stanovništvu 35%. Ukupni neto krediti komitentima iznose 7.822,6 mln kuna i manji su za 3,4 posto u odnosu na kraj prethodne godine. Ukupni depoziti krajem 2009. godine iznosili su 10.584,5 mln kuna i smanjeni su za 4%. U strukturi depozita 61% čine oročeni depoziti, a 39% depoziti po videnju. Tijekom 2009. godine je ojačana kapitalna osnova Banke uložnim hibridnim instrumentima u dopunski kapital u iznosu od 250 mln kuna, dok je 110 mln kuna hibridnog depozita pretvoreno u temeljni kapital Banke.

Politika dividendi

Skupština Hrvatske poštanske banke d.d. je donijela Odluku o pokriću gubitka ostvarenog u 2009. godini prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 448,8 mln kuna pokriti iz zadržane dobiti prethodnih godina u iznosu od 158,5 mln kuna, iz rezervi za opće bankovne rizike u iznosu od 170,8 mln kuna, iz ostalih rezervi u iznosu od 30,6 mln kuna, te iz zakonskih rezervi u iznosu od 19,3 mln kuna. Ostatak iznosa nepokrivenog gubitka u iznosu od 63,7 mln kuna pokrit će se iz ostvarene dobiti u narednom razdoblju.

4. JADROPLOV d.d.

Jadroplov je dioničko društvo registrirano 1995. godine na trgovačkom sudu. Osnovne djelatnosti Društva su slobodna plovidba, upravljanje posadom i tehničko održavanje brodova. Djelatnost se pretežno odvija izvan Republike Hrvatske.

U strukturi vlasništva Društva na dan 31.12.2009. godine udio Opće države iznosi 72,69% i u vlasništvu je Hrvatskog fonda za privatizaciju.

Temeljni kapital društva Jadroplov d.d. sastoji se od 1.636.674 redovnih dionica. Nominalna cijena jedne dionice iznosi 360,00 kuna.

Budući da brodovi Društva djeluju na međunarodnom pomorskom tržištu, njihovo poslovanje se nalazi pod znatnim utjecajem globalnih kretanja, te je tijekom 2009. godine bilo značajno izloženo svim

negativnim utjecajima globalne financijske krize. Ostvareni gubitak u 2009. godini u iznosu od 25,9 mln kuna smanjen je 44 posto u odnosu na ostvareni gubitak u 2008. godinu.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 251,1 mln kuna i zabilježili su značajno smanjenje od 44 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat pada vozarina na međunarodnom pomorskom tržištu. Najveći udio u strukturi prihoda (65%) odnosi se na najam brodova. Poslovni prihodi čine 91% ukupnih prihoda, te bilježe smanjenje od 46 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi poslovnih prihoda 73% čine prihodi od prodaje u iznosu od 165,9 mln kuna koji su ostvarili smanjenje od 57 posto. Sukladno ugovoru o izgradnji broda „Mosor“ iz 2000. i ugovora o potpori za izgradnju broda kod domaćeg brodograditelja, država je subvencionirala izgradnju broda u iznosu od 10% vrijednosti broda (1,82 mln USD) što je imalo utjecaj na iskazivanje prihoda u promatranom razdoblju.

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 277 mln kuna i zabilježili su smanjenje od gotovo 44 posto, a prvenstveno kao posljedica smanjenja poslovnih rashoda koji u iznosu od 270,8 mln kuna čine gotovo cjelokupan iznos ukupnih rashoda (98%). U strukturi poslovnih rashoda smanjenje bilježe materijalni troškovi (26%), amortizacija (74%), ostali troškovi (41%) i vrijednosno usklađivanje (18%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja Društva u 2009. godini iznosili su 15,2 mln kuna pri čemu su u odnosu na 2008. godinu ostvarili porast od 15 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika od 49 zadržao se na razini prethodne godine.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 53.176 kuna i povećana je za 10 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 4.379 kuna porasla je za 7 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva Jadroplov d.d. na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 141,5 mln kuna smanjene su 48 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 92 mln kuna i smanjene su 37 posto u odnosu na dan 31.12.2008. godine kao rezultat smanjenja obveza za zajmove, depozite i slično (82%) i obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (20%).

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 49,5 mln kuna smanjene su 60 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. U strukturi kratkoročnih obveza najveće smanjenje u apsolutnom iznosu bilježe obveze prema dobavljačima koje na dan 31.12.2009. godine iznose 16,9 mln kuna, a smanjene su 73 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 8,8 mln kuna bilježe smanjenje za 59 posto, a prvenstveno kao posljedica smanjenja kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja smanjenje bilježe potraživanja od kupaca (2%) i ostala kratkotrajna potraživanja (87%).

Ocjena poslovanja

Niska stopa zaduženosti, novac i depoziti na računu, kao i racionalizacija troškova na svim razinama, omogućili su Društvu normalno poslovanje i nastavak aktivnosti na obnovi flote. S pojavom prvih pokazatelja oživljavanja svjetskog tržišta krajem 2009. godine, počele su rasti i vozarine. Postojeća razina vozarina na tržištu sipkih tereta kretala se na zadovoljavajućim razinama.

Koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. iznosio je visokih 3,19 i povećan je u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat bržeg smanjenja kratkoročnih obveza od smanjenja kratkotrajne imovine i ukazuje da Društvo nema problema s likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti od 0,90 je povećan. Stupanj zaduženosti od 0,17 ukazuje da Društvo 17% ukupne imovine financira iz tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti je smanjen i iznosi 0,30 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Kao rezultat poslovanja s gubitkom ostvarene profitabilnosti i rentabilnosti su negativne vrijednosti, a pokazatelj ekonomičnosti ukazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje svega 91 kunu prihoda.

Tablica 15: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	932,8	841,2		Koeficijent tekuće likvidnosti	2,83	3,19
Dugoročne obveze	146,5	92,0		Koef. financijske stabilnosti	0,75	0,90
Kratkoročne obveze	124,8	49,5		Stupanj zaduženosti	0,29	0,17
Vlastiti kapital	625,4	668,8		Pokazatelji aktivnosti	0,48	0,30
Ukupan prihod	449,3	251,1		Profitabilnost	-0,10	-0,10
Ukupan rashod	494,2	277,0		Ekonomičnost	0,91	0,91
Dobit/gubitak	-46,4	-25,9		Rentabilnost	-0,05	-0,03

Politika dividendi

Skupština društva Jadroplov d.d. donijela je Odluku o pokriću gubitka ostvarenog u 2009. godini temeljem koje će se gubitak u iznosu od 25,9 mln kuna pokriti iz budućeg poslovanja Društva.

5. KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA

Grupu Končar čine Končar – Elektroindustija d.d. kao matica i 20 ovisnih Društava u kojima matica ima prevladavajući utjecaj. Matica ima i manjinski upravljački utjecaj u jednom pridruženom Društvu. Društva u okviru Grupe su pravno samostalna društva, a matica ih nadzire, strateški usmjerava i podupire putem nadzornih odbora.

Osnovne djelatnosti Grupe su u području energetike i transporta, industrije, trgovine, te posebnih djelatnosti.

U strukturi vlasništva Končar – elektroindustrije d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 25,77% (HZMO 14,95%, a HFP 10,82%).

Dionica društva Končar – Elektroindustija d.d. je u službenoj kotaciji Zagrebačke burze tijekom 2009. godine ostvarila ukupni promet od 152,5 mln kuna. Volumen trgovine je bio 427.183 dionice sa najviše ostvarenom cijenom od 481,53 kune, a najnižom od 170,6 kuna.

Unatoč složenim gospodarskim uvjetima, opterećenim globalnom financijskom krizom, te ozbiljnim padom gospodarskih aktivnosti u zemlji i svijetu, grupa Končar uspjela je održati zadovoljavajuću razinu poslovnih aktivnosti, zadržati izvoz na razini prethodne godine, ne zapostavljajući pritom vlastiti razvoj, te ostvariti dobre poslovne rezultate. U 2009. godini grupa Končar ostvarila je dobit u iznosu od 145,1 mln kuna koja je u odnosu na prethodnu godinu povećana za 12 posto.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 2.980,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 7 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 94% imaju poslovni prihodi koji iznose 2.795,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. U 2009. godini Grupa je ostvarila prihode od prodaje (čine 96% poslovnih prihoda) u iznosu od 2.675,1 mln kuna kao rezultat prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu u iznosu od 1.443,5 mln kuna i prodaje proizvoda i usluga na inozemnom tržištu u iznosu od 1.231,7 mln kuna. Udio izvoza u ukupnoj prodaji iznosi 46%. Prihodi od prodaje na inozemnom tržištu manji su za 4 posto u odnosu na ostvarenje u 2008. godini. Financijski prihodi u promatranoj godini iznosili su 184,8 mln kuna i bilježe povećanje od 31 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat povećanja dijela prihoda od pridruženih poduzeća poduzetnika i sudjelujućih interesa za 35 posto i kamata, tečajnih razlika, dividendi i sl. prihoda iz odnosa s povezanim poduzetnicima za 24 posto.

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 2.822,1 mln kuna smanjeni su za 7 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi iznosili su 2.760,6 mln kuna i smanjeni su 7 posto, a čine 98% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje ostvarili su ostali troškovi (15%) i materijalni troškovi (12%). Materijalni troškovi u iznosu od 1.875,9 mln kuna čine 68% poslovnih rashoda i smanjeni su 12 posto kao rezultat smanjenja troškova sirovine i materijala (13%) i troškova prodane robe (17%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 475 mln kuna i gotovo su na istoj razini prethodne godine. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 4.325 na 4.175.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 4 posto i iznosila je 27.459 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.165 kuna porasla je 6 posto, a odnosi se na najnižu plaću isplaćenu u društvu Končar – Kućanski aparati d.o.o. koje zbog negativnih posljedica ekonomske krize u skladu s kolektivnim ugovorom posluje sa skraćenim radnim tjednom.

Obveze i potraživanja Grupe

Ukupne obveze Končar grupe na kraju 2009. godine iznosile su 1.009,1 mln kuna i bilježe smanjenje od 20 posto u odnosu na kraj prethodne godine.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 75,4 mln kuna i bilježe povećanje od 11 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica povećanja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 15 posto. Dugoročne obveze čine svega 7% ukupnih obveza, što je izuzetno nepovoljna struktura obveza Grupe.

Kratkoročne obveze Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosile su 933,7 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja smanjenje od 22 posto. U strukturi kratkoročnih obveza razvidno je smanjenje obveza za predujmove za 44 posto, ostalih kratkoročnih obveza za 34 posto, obveza prema dobavljačima za 21 posto, te obveza prema povezanim poduzetnicima za 15 posto.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosila su 1.128,6 mln kuna zadržana su na istoj razini kao na dan 31.12.2008. godine. Potraživanja od kupaca u iznosu od 866,1 mln kuna smanjena su 6 posto, a čine 82% ukupnih potraživanja.

Ocjena poslovanja

Globalna ekonomska kriza utjecala je na smanjenje investicija u energetskom sektoru što je rezultiralo smanjenjem razine ugovorenih poslova. U 2009. godini ukupno je dogovoreno 2.061,5 mln kuna novih poslova (861,7 mln kuna na domaćem tržištu i 1.199,8 mln kuna za realizaciju u izvozu). Stanje ugovorenih poslova na kraju godine iznosi 2.437 mln kuna (20% manje od stanja na početku godine). Iako je poslovanje bilo opterećeno višestrukim problemima (bitno smanjene investicijske aktivnosti, otežana naplata potraživanja, smanjene kreditne aktivnosti) u 2009. godini ugovoreni su i realizirani značajni poslovi na domaćem i inozemnom tržištu. U izvozu je realiziran cijeli niz objekata i to na zahtjevnom tržištu Europske unije, u zemljama okruženja, a značajan izvoz ostvaren je i u zemlje Srednjeg istoka. Na domaćem tržištu nastavljena je realizacija ugovora za proizvodnju niskopodnih tramvaja za grad Zagreb. U promatranom razdoblju zadržano je profitabilno poslovanje i financijska stabilnost Grupe.

Povećanje ostvarene dobiti u 2009. godini nije se značajnije odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja. U 2009. godini likvidnost Grupe je povećana na što upućuju koeficijenti tekuće likvidnosti (2,24) i financijske stabilnosti (0,69). Stupanj zaduženosti Grupe je smanjen i iznosi 0,31, što znači da se ukupna imovina financirala sa 31% tuđih izvora. Uslijed porasta ostvarene dobiti, profitabilnost i rentabilnost su povećani u promatranj godini. Ekonomičnost je neznatno povećana sa 1,05 na 1,06, što znači da je Grupa na 100 kuna rashoda ostvarila 106 kuna prihoda.

Tablica 16: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	3.297,3	3.270,8	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,83	2,24
Dugoročne obveze	68,0	75,4	Koef. financijske stabilnosti	0,72	0,69
Kratkoročne obveze	1.192,2	933,7	Stupanj zaduženosti	0,38	0,31
Vlastiti kapital	1.477,1	1.617,7	Pokazatelji aktivnosti	0,97	0,91
Ukupan prihod	3.194,8	2.980,5	Profitabilnost	0,04	0,05
Ukupan rashod	3.048,6	2.822,1	Ekonomičnost	1,05	1,06
Dobit/gubitak	129,6	145,1	Rentabilnost	0,04	0,04

Politika dividendi

Skupština društva Končar – Elektroindustrija d.d. je donijela Odluku o raspodjeli dobiti u 2009. godini prema kojoj će se ukupno ostvarena dobit Društva u iznosu od 65,2 mln kuna rasporediti u zakonske rezerve (3,3 mln kuna), u statutarne rezerve (31 mln kuna), u ostale rezerve (15,5 mln kuna) i u zadržanu dobit (15,5 mln kuna).

6. LUKA PLOČE d.d.

Luka ploče je dioničko društvo registrirano 2003. godine. Osnovna djelatnost Društva je obavljanje lučkih djelatnosti. U strukturi vlasništva udio Opće države na dan 31.12.2009. godine iznosi 61,21%, od toga MFP sa 44,37% i HZMO sa 16,84%.

Temeljni kapital se sastoji od 222.614 upisanih redovnih dionica u nominalnoj vrijednosti od 400,00 kuna po dionici.

Poslovanje Društva u 2009. godinu bilo je izloženo uvjetima na domaćem i inozemnom tržištu kao posljedicama globalne krize što se negativno odrazilo i na poslovanje Društva Luka Ploče d.d. Ostvarena dobit u iznosu od 3,3 mln kuna znatno je smanjena za 88 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupni prihodi zabilježili su brži pad od ukupnih rashoda što je karakteristika većine gospodarskih subjekata u razdoblju značajnih gospodarskih poremećaja, a kojima su posebice izložene luke koje ovise o količini tereta koje prvo i najznačajnije reagira na usporavanje ekonomske aktivnosti.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Poslovanje Društva u najvećoj mjeri je orijentirano izvozu tako da isti čini 88% ukupnih prihoda. Korisnici usluga Luke Ploče bili su sa tržišta BIH, Italije, te Hrvatske. U strukturi tereta prevladavaju rasuti tereti (72%), generalni tereti (15%) i tekući tereti (13%). Partneri Društva Luka Ploče d.d. proizvođači metalurškog koksa, glinice, cementa, električne energije, željeznih profila, aluminija smanjili su proizvodnju što se odrazilo na pad prometa preko luke Ploče za 45% u odnosu na 2008. godinu, koja je bila rekordna godina s pretovarenih 5,1 mln tona roba.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 110,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 30 posto u odnosu na prethodnu poslovnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda prevladavaju poslovni prihodi koji su zastupljeni sa 98%, a iznosili su 108,1 mln kuna. Poslovne prihode u najvećem djelu čine prihodi od prodaje koji su iznosili 100,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 32 posto u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni rashodi u promatranoj su godini iznosili 107,5 mln kuna što je 17 posto manje od iznosa ukupnih rashoda u 2008. godini. Najveći udio ukupnih rashoda od 97% čine poslovni rashodi u iznosu od 104 mln kuna, a koji su smanjeni 18 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje u apsolutnom iznosu bilježe materijalni troškovi koji u iznosu od 33,6 mln kuna čine 32% poslovnih rashoda, a smanjeni su 23 posto.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja društva Luka Ploče d.d. u 2009. godini su iznosili 51,4 mln kuna i smanjeni su 3 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 667 na 675.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 18.557 kuna i ostala je na razini 2008. godine. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.271 kunu porasla je za 6 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva Luka Ploče d.d. na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 52,4 mln kuna smanjene su 21 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 34,4 mln kuna i smanjene su za 20 posto u odnosu na 31.12.2008. godine kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim institucijama (21%) i ostalih dugoročnih obveza (8%).

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine bilježe smanjenje od 22 posto, te su na kraju 2009. godine iznosile 18 mln kuna. U strukturi kratkoročnih obveza najveći udio od 37% imaju obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama koje bilježe smanjenje od 22 posto.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 52,5 mln kuna bilježe porast od 12 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Pritom su dugotrajna potraživanja na dan 31.12.2009. godine iznosila 4,9 mln kuna i smanjena su za 7 posto, a prvenstveno kao posljedica smanjenja potraživanja po osnovi prodaje na kredit koja čine ukupan iznos dugotrajnih potraživanja. Kratkotrajna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 47,6 mln kuna porasla su 15 posto kao posljedica rasta potraživanja od kupaca (32%) i potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (100%).

Ocjena poslovanja

Luka Ploče d.d. ostvarivala je dobit posljednjih dvadeset godina. Prema iskazanim podacima iz poslovanja, može se zaključiti kako je Luka Ploče d.d. stabilna tvrtka, međutim nije imuna na probleme koje se javljaju u vrijeme globalne ekonomske/financijske krize. Uzimajući u obzir navedene okolnosti poslovanje ovog gospodarskog subjekta nalazilo se u realnim okvirima, jer su eksterni čimbenici bili teško upravljivi u razdoblju gospodarskih turbulencija. Samo sniženje troškova ne bi bilo dovoljno za ostvarivanje veće dobiti već se pravi učinci mogu postići jedino povećanjem aktivnosti (veći promet roba i povećanje prihoda), a što će izravno ovisiti o globalnom oporavku cijelog svjetskog tržišta.

Koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. iznosio je visokih 5,80 i povećan je u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat bržeg smanjenja kratkoročnih obveza od smanjenja kratkotrajne imovine i ukazuje da Društvo nema problema s likvidnošću. Stupanj zaduženosti od 0,23 ukazuje da Društvo 23% ukupne imovine financira iz tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti je smanjen i iznosi 0,48 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,03 što znači da na 100 kuna rashoda Društvo ostvaruje 103 kune prihoda. Smanjenje dobiti rezultiralo je smanjenjem rentabilnosti i profitabilnosti u 2009. godini.

Tablica 17: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	240,6	230,3	Koeficijent tekuće likvidnosti	4,62	5,80
Dugoročne obveze	43,0	34,4	Koef. financijske stabilnosti	0,62	0,60
Kratkoročne obveze	23,0	18,0	Stupanj zaduženosti	0,27	0,23
Vlastiti kapital	168,3	171,7	Pokazatelji aktivnosti	0,65	0,48
Ukupan prihod	157,6	110,8	Profitabilnost	0,17	0,03
Ukupan rashod	130,1	107,5	Ekonomičnost	1,21	1,03
Dobit/gubitak	27,4	3,3	Rentabilnost	0,11	0,01

Politika dividendi

Skupština društva Luka Ploče d.d. donijela je Odluku o uporabi dobiti za poslovnu 2009. godinu prema kojoj se ostvarena dobit u iznosu od 3,3 mln kuna raspoređuje u zakonske rezerve u iznosu od 0,1 mln kuna, u ostale rezerve u iznosu od 1,6 mln kuna i u zadržani dobitak u iznosu od 1,6 mln kuna.

7. LUKA RIJEKA GRUPA

Dioničko društvo Luka Rijeka, registrirano 1999. godine. Najveći je koncesionar za prekrcaj suhih tereta na području riječke luke i tržišno orijentirano Društvo koje temeljem ugovora o prvenstvenoj koncesiji obavlja lučke poslove. Osnovna djelatnost Društva je prekrcaj robe, skladištenje i špedicija. Društvo Luka Rijeka d.d. drži 100% udjela u ovisnim društvima Jadranska vrata d.d., OPI d.o.o. i Stanovi d.o.o.,

dok je društvo Luka prijevoz d.o.o. u 100%-tnom vlasništvu ovisnog društva OPI d.o.o. koja zajedno čine Grupu.

U strukturi vlasništva Luke Rijeka d.d. na dan 31.12.2009. godine udio Središnje države iznosio je 85,05% (SSUUDI 49,64%, HFP 23,72%, HZZO 8,11% i HZMO 3,58%).

Nominalna vrijednost dionica Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila je 100,00 kuna. Dionice Luke Rijeka d.d. uvrštene su u kotaciju javnih dioničkih društava.

Smanjene gospodarske aktivnosti uzrokovane ekonomskom krizom globalnih razmjera izazvali su pad pomorskog prometa u Luci Rijeka u 2009. godini. Tijekom 2009. godine ukupni rashodi smanjuju se istim intenzitetom kao i razina ukupnih prihoda (12%). Važno je istaknuti kako je i unatoč padu prometa ostvarena dobit u iznosu od 3,6 mln kuna, te je u odnosu na prethodnu godinu porasla za 15 posto.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Kao što je istaknuto, globalna kretanja i svjetska kriza utjecali su na pad ukupnog broderskog prometa, analogno tome došlo je i do pada prometa roba u tranzitu na riječkom prometnom pravcu. Ukupni promet Luke Rijeka u 2009. godini iznosio je 5,2 mln tona tereta i bilježi smanjenje od 14 posto u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 228,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 12 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupne prihode gotovo u cijelosti čine poslovni prihodi u iznosu od 227,9 mln kuna, koji bilježe smanjenje od 11 posto kao rezultat smanjenja prihoda od prodaje u inozemstvu (16%) i ostalih poslovnih prihoda (41%). Prihodi od prodaje u zemlji i inozemstvu najvećim se dijelom odnose na usluge lučke manipulacije (ukrcaj, iskrcaj, prekrcaj i skladištenje), usluge priveza i odveza brodova, te špeditorske poslove.

Ukupni rashodi Grupe u 2009. godini iznosili su 224,7 mln kuna smanjeni su 12 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 216,5 mln kuna bilježe smanjenje od 12 posto, a čine 96% ukupnih rashoda. Smanjenje poslovnih rashoda ukazuje na pozitivne efekte poduzetih mjera štednje i racionalizacije poslovanja. U strukturi poslovnih rashoda razvidno je smanjenje materijalnih troškova (16%), troškova osoblja (9%) i ostalih troškova (21%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja Grupe u 2009. godini iznosili su 93,5 mln kuna i smanjeni su 9 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 993 na 976.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 15 posto, a iznosila je 10.486 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.762 kune neznatno je smanjena oko 1 posto.

Obveze i potraživanja Grupe

Na dan 31.12.2009. godine Grupa bilježi smanjenje ukupnih obveza za 14 posto, a koje su iznosile 160 mln kuna.

Dugoročne obveze Grupe su iznosile 71,4 mln kuna i bilježe smanjenje za 23 posto u usporedbi sa istim danom 2008. godine, a primarno kao posljedica smanjenja obveza za zajmove, depozite i sl. za 31 posto i obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 15 posto.

Kratkoročne obveze Grupe su iznosile 88,6 mln kuna uz smanjenje od 6 posto u odnosu kraj 2008. godine kao rezultat smanjenja obveza prema dobavljačima (38%), obveza prema zaposlenicima (5%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (61%).

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosila su 77,1 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja smanjenje za 19 posto. Dugotrajna potraživanja u iznosu od 15,8 mln kuna bilježe smanjenje od 8 posto kao rezultat smanjenja potraživanja po osnovi prodaje na kredit za 9 posto koja gotovo u cijelosti čine ukupna dugotrajna potraživanja. Kratkotrajna potraživanja su iznosila 61,4 mln kuna i smanjena su 21 posto u odnosu na kraj prethodne godine, a prvenstveno kao posljedica smanjenja potraživanja od kupaca (27%), potraživanja od države i drugih institucija (1%) i ostalih kratkotrajnih potraživanja (56%).

Ocjena poslovanja

Ostvareni rezultati Grupe u 2009. godini bolji su od planiranih što je rezultat vrlo opreznog i promišljenog upravljanja poslovnim procesima, te poduzetim mjerama štednje i racionalizacije koju je inicirala Vlada RH nizom svojih mjera i aktivnosti. Osnovne karakteristike poslovanja su porast ostvarene dobiti i nastavak trenda povećanja profitabilnosti osnovne djelatnosti. Luka Rijeka se posljednjih godina pozicionirala kao važna tranzitna luka zemalja zaleđa, pri čemu su to uglavnom zemlje članice Europske unije. Ovakav trend i poduzete mjere ukazuju na odgovorno ponašanje menadžmenta, a što će za posljedicu imati i održavanje stabilnosti i održivog poslovanja, te jačanje konkurentnosti ovog gospodarskog subjekta od iznimnog značaja za regiju i ukupno hrvatsko gospodarstvo.

Koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. iznosio je 0,79 i smanjen je u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat bržeg smanjenja kratkotrajne imovine od smanjenja kratkoročnih obveza i ukazuje kako je tijekom 2009. godine Grupa bila suočena s određenim problemima u upravljanju likvidnošću. Pokazatelj aktivnosti je smanjen i iznosi 0,43 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,02 što znači da je na 100 kuna rashoda ostvareno 102 kune prihoda. Povećanje dobiti rezultiralo je povećanjem profitabilnosti u 2009. godini dok je rentabilnost i dalje na razini nulte vrijednosti obzirom da razina ostvarene dobiti nije bila dovoljna za pozitivni pomak.

Tablica 18: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	569,2	535,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,92	0,79
Dugoročne obveze	92,5	71,4	Koef. financijske stabilnosti	1,01	1,02
Kratkoročne obveze	94,0	88,6	Stupanj zaduženosti	0,33	0,30
Vlastiti kapital	344,4	348,0	Pokazatelji aktivnosti	0,46	0,43
Ukupan prihod	259,0	228,9	Profitabilnost	0,01	0,02
Ukupan rashod	255,3	224,7	Ekonomičnost	1,01	1,02
Dobit/gubitak	3,1	3,6	Rentabilnost	0,00	0,00

Politika dividendi

Skupština društva Luka Rijeka d.d. donijela je Odluku o raspodjeli dobiti matičnog društva Luka Rijeka d.d. prema kojoj će se ostvarena dobit u iznosu od 3 mln kuna upotrijebiti za rezerve.

8. GRUPA PETROKEMIJA

Dioničko društvo Petrokemija sa sjedištem u Kutini osnovano je 1991. godine, a čine ga matično društvo Petrokemija d.d. Kutina i društva kćeri Restoran Petrokemija d.o.o. Kutina, Petrokemija d.o.o. Novi Sad i Petrokemija d.o.o. Novo Mesto. Osnovna djelatnost Društva je proizvodnja gnojiva i dušičnih spojeva. Društva kćeri nemaju značajnog utjecaja na rezultat Grupe Petrokemija.

U strukturi vlasništva Petrokemije d.d. Kutina na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 50,63%.

Dionica društva Petrokemija d.d. je u službenoj kotaciji Zagrebačke burze tijekom 2009. godine ostvarila promet od 169,6 mln kuna, uz oscilacije u cijeni nastale uglavnom pod utjecajem globalne financijske krize i ostvarenih financijskih rezultata. Na dan 31.12.2009. godine vrijednost dionica iznosila je 136,00 kuna što je povećanje od 25 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kada je iznosila 108,50 kuna.

Pad prihoda od prodaje odnosno nemogućnost pokrivanja ukupne mase fiksnih troškova u nastalim uvjetima količinskog pada prodaje i niskih prodajnih cijena rezultiralo je gubitkom u 2009. godini u iznosu od 267,6 mln kuna, dok je prethodne godine Grupa ostvarila dobit u iznosu od 56,4 mln kuna. Rezultat je to prije svega djelovanja eksternih čimbenika, ali i unutarnjih slabosti u provedbi poslovnih procesa koji su u velikoj mjeri izloženi značajnim utjecajem kretanja na međunarodnom tržištu i cijenama inputa proizvoda ovog gospodarskog subjekta.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

U 2009. godini Petrokemija d.d. ostvarila je ukupnu proizvodnju od 957,3 tisuća tona mineralnih gnojiva, 4 tisuće tona čađe, 22,1 tisuća tona proizvoda od glina, te 0,7 tisuća tona proizvoda PC TGUS.

Ukupni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 1.960,7 mln kuna, te su u odnosu na prethodnu godinu zabilježili značajno smanjenje od oko 34 posto. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju poslovni prihodi koji iznose 1.925,5 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (96%) koji su u odnosu na prethodnu godinu znatno smanjeni za 33 posto kao rezultat smanjenih količina, pada prodajnih cijena i strukture prodaje po tržištima. Pad domaće potražnje za gnojivima povezan je s odnosom cijena repromaterijala i gotovih proizvoda u poljoprivredi. Ostali poslovni prihodi u iznosu od 64,8 mln kuna znatno su smanjeni (39%) u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 2.228,3 mln kuna smanjeni su za 23 posto u odnosu na 2008. godinu, a što je u najvećem djelu posljedica smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 2.167,5 mln kuna i smanjeni su 23 posto, a prvenstveno kao rezultat manje količine proizvodnje i cijena osnovnih sirovina, a isti čine 97% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje ostvarili su materijalni troškovi (46%) i troškovi vrijednosnog usklađenja (87%). Financijski rashodi Grupe u 2009. godini iznosili su 60,8 mln kuna i smanjeni su 27 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat rasta kamata na kratkoročne kredite, ali i rasta tečajnih razlika.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja Grupe u promatranom razdoblju iznosili su 262,6 mln kuna i blago su smanjeni u odnosu na prethodnu godinu za 2 posto kao rezultat smanjenja neto plaća i nadnica, troškova poreza i doprinosa iz plaće, te doprinosa na plaće.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 5 posto i iznosila je 14.091 kunu. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.009 kuna, te se kretala na razini od prethodne godine. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 2.656 na 2.380.

Obveze i potraživanja Grupe

Na dan 31.12.2009. Grupa bilježi smanjenje ukupnih obveza za 4 postu koje su iznosile 722,2 mln kuna.

Kratkoročne obveze čine 100% ukupnih obveza što je izrazito nepovoljna struktura obveza s ekonomskog gledišta, a u najvećem dijelu posljedica je (ne)dostupnosti financijskih sredstava na tržištu kojoj se bilo iznimno teško prilagođavati u vrlo turbulentnim gospodarskim prilikama. Na dan 31.12.2009. godine obveze prema dobavljačima čine udio od 42% ukupnih obveza, a iznosile su 304,8 mln kuna, te su smanjene za oko 27 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama na promatrani dan iznosile su 276,2 mln kuna i bilježe znatno povećanje od 39 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. Obveze po vrijednosnim papirima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 93 mln kuna.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 237,1 mln kuna značajno su porasla za 30 posto kao posljedica porasta kratkotrajnih potraživanja koje čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja u promatranoj godini. U strukturi kratkotrajnih potraživanja najveći udio od 64% odnosi se na potraživanja od države tj. potraživanje za prodaju mineralnih gnojiva korisnicima državnih potpora u poljoprivredi, a iznosila su 149,5 mln kuna i bilježe značajan porast od gotovo 95 posto.

Ocjena poslovanja

Posljedice globalne financijske krize, koja se očituje u smanjenoj aktivnosti realnog sektora, volatilnosti cijena poljoprivrednih proizvoda na svjetskom tržištu, a samim time i padom potražnje za mineralnim gnojivima, utjecale su na poslovanje Grupe u 2009. godini.

Ostvareni gubitak u 2009. godini utjecao je i na većinu financijskih pokazatelja poslovanja koji su lošiji u odnosu na prethodnu godinu kada je ostvarena dobit. Vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti od 0,89 i financijske stabilnosti od 1,10 upućuju na postojanje otežanog upravljanja likvidnošću što je posljedica gospodarskih prilika na domaćem tržištu. Stupanj zaduženosti je povećan u 2009. godini i iznosi 0,48, što znači da je ukupna imovina financirana sa 48% tuđih izvora. Zbog ostvarenog gubitka u promatranom razdoblju ostvarena je negativna vrijednost profitabilnosti i rentabilnosti. Ekonomičnost je smanjena ispod granice rentabilnosti od 1 i iznosi 0,88, što znači da je na 100 kuna rashoda ostvareno 88 kuna prihoda.

Tablica 19: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1.835,2	1.517,9	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,23	0,89
Dugoročne obveze	0,0	0,0	Koef. financijske stabilnosti	0,86	1,10
Kratkoročne obveze	748,8	722,2	Stupanj zaduženosti	0,41	0,48
Vlastiti kapital	1.060,7	792,9	Pokazatelji aktivnosti	1,61	1,29
Ukupan prihod	2.950,8	1.960,7	Profitabilnost	0,02	-0,14
Ukupan rashod	2.894,4	2.228,3	Ekonomičnost	1,02	0,88
Dobit/gubitak	56,4	-267,6	Rentabilnost	0,03	-0,18

Politika dividendi

Skupština društva Petrokemija d.d. je donijela Odluku o pokriću gubitka za 2009. godinu prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 267,6 mln kuna pokriti iz zadržane dobiti u iznosu od 89,5 mln kuna, iz ostalih rezervi u iznosu od 24,3 mln kuna, te iz zakonskih rezervi u iznosu od 45,1 mln kuna.

9. PODRAVKA GRUPA

Osnovna djelatnost Podravke d.d. kao matičnog društva grupe Podravka je proizvodnja i prodaja hrane i pića. Pod današnjim imenom kompanija počinje poslovati 1947. godine, kada je radionica braće Wolf prešla u društveno vlasništvo. Konsolidirano godišnje izvješće Društva i godišnje izvješće o stanju Društva podnose se kao jedinstveno godišnje izvješće grupe Podravka, a koje obuhvaća 24 ovisna društva Podravke d.d.

Danas se grupa Podravka ubraja među vodeće kompanije u jugoistočnoj, srednjoj i istočnoj Europi. Tri su glavna poslovna segmenta: prehrana, piće i farmaceutika. Podravka ima vlastite tvrtke i predstavništva u 17 zemalja i brojne potrošače u više od 40 zemalja svijeta.

Temeljni kapital Grupe na dan 31. prosinca 2009. godine iznosi 1.626 mln kuna, a podijeljen je u 5.420.003 dionice. U državnom portfelju u tom se trenutku nalazilo 20,46% dionica Podravke d.d.

Vlasnička struktura i broj dionica grupe Podravka na dan 31.12.2009. godine: Fima ami ltd. 576.880; HFP/HZMO 575.598; HFP 534.170; Unicredit bank Austria ag* 449.798; PBZ Croatia osiguranje OMF 349.974; Erste plavi omf 325.163, AZ omf 324.291; Kapitalni fond d.d. 321.804; Raiffeisen omf 176.512; Slavonski zif 64.433, Trezorski račun 177.511; ostali dioničari 1.543.869. Dionica Podravke uvrštena je 7.12.1998. godine u Prvu kotaciju Zagrebačke burze pod oznakom PODR-R-A. Jedna je od dionica s ostvarenim značajnim godišnjim prometom na službenom tržištu što je svrstava među petnaest najlikvidnijih dionica Zagrebačke burze u 2009. godini.

Tijekom 2009. godine dolazi do značajnog pada prometa dionicom Podravke, pa je u skladu s ukupnim padom prometa na Zagrebačkoj burzi i dionica Podravke doživjela trostruko manji promet. U 2009. godini dionica Podravke ostvarila je ukupni promet od 100.445.871 kunu s protrgovanim volumenom od 426.662 komada, što je u odnosu na promet u 2008. godini manje za 275,1 mln kuna (-73%). Udio ukupnog prometa dionice Prosječna ponderirana cijena Podravkine dionice u 2009. iznosila je 238,39 kuna, što predstavlja pad od 34 posto u odnosu na 2008. godinu. Prilikom razmatranja poslovanja ove tvrtke važno je uzeti u obzir i ostale okolnosti koje su obilježile zadnjih godinu i pol dana, a odnose se na postupanja koja se nalaze u sferi nadležnih institucija i poduzetih radnji vezanih za različite pravosudne aktivnosti.

Poslovanje Grupe u 2009. godini karakterizira pad ukupnih prihoda uz istovremeni rast ukupnih rashoda što je rezultiralo gubitkom u iznosu od 287,9 mln kuna, dok je u 2008. godini ostvarena dobit Grupe od 47,5 mln kuna.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi grupe Podravka u 2009. godini iznosili su 3.820,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 3 posto u odnosu na prethodnu 2008. godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju

poslovni prihodi koji su iznosili 3.759 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (95%) u iznosu od 3.587,1 mln kuna koji su u odnosu na 2008. godinu niži za 2 posto.

Prodaja SPP Prehrana i pića iznosila je 2.829,7 mln kuna što predstavlja pad prodaje od 3 posto, pri čemu je organska prodaja zabilježila nešto manji pad (2%). Na tržištu Hrvatske pad prodaje SPP Prehrana i pića (4%) malo je izraženiji nego na inozemnim tržištima (2%), koji proizlazi iz pada prodaje na tržištima Poljske i Češke. U Poljskoj je niža razina prodaje generirana slabljenjem vrijednosti poljskog zlota u odnosu na tečaj kune (18%), no istovremeno je to tržište zabilježilo količinski rast od 5 posto. SPP Farmaceutika ostvarilo je prihode od prodaje u iznosu od 752,7 mln kuna, što predstavlja rast od 3 posto u odnosu na 2008. godinu. Na hrvatskom je tržištu prodaja SPP Farmaceutika pala je za 2 posto, iako je istovremeno zabilježen porast prodaje bezreceptnih lijekova. Na inozemnom tržištu SPP Farmaceutika ostvarilo je porast prodaje od 14 posto, uz najveći doprinos tržišta Bosne i Hercegovine (34%).

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 4.092,7 mln kuna povećani su za 5 posto u odnosu na 2008. godinu, kao rezultat povećanja poslovnih rashoda koji su iznosili 3.903,6 mln kuna i čine 95% ukupnih rashoda. U okviru poslovnih rashoda zabilježeno je smanjenje kod materijalnih troškova za 3 posto te kod troškova osoblja za 4 posto. Najznačajniji razlozi povećanih ukupnih poslovnih rashoda su: vrijednosno usklađenje danih kredita i jamstava u visini 263,1 mln kuna iskazanih u okviru ostalih poslovnih rashoda te vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine u visini 53,8 mln kuna. Glavni razlog povećanih financijskih rashoda je u vrijednosnom usklađivanju udjela i obveznica.

Plaće i broj zaposlenih

U grupi Podravka troškovi osoblja u 2009.godini iznosili su 748,9 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu smanjeni su za 4 posto. U strukturi ukupne mase plaća, neto plaće i nadnice iznose 480,3 mln kuna ili 64%, troškovi poreza i doprinosa iz plaća iznose 172,4 mln kuna ili 23%, dok preostalih 96,2 mln kuna čine doprinosi na plaće. Najviša isplaćena neto plaća u grupi Podravka u 2009. godini iznosila je 36.542 kune i u odnosu na prethodnu godinu povećana je za 2 posto. Najniža isplaćena plaća iznosila je 1.585 kuna. Prosječna neto plaća po zaposlenom u Grupi za 2009. godinu iznosila je 6.204 kune. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio 6.534 (2008. godine 6.706).

Obveze i potraživanja

Ukupne obveze Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosile su 2.243,1 mln kuna od čega su 796,8 mln kuna ili 35% dugoročne obveze dok preostalih 1.446,2 mln kuna ili 65% čine kratkoročne obveze. U okviru kratkoročnih obveza 158 mln kuna su dospjele obveze od čega 137,1 mln kuna čine dospjele obveze prema dobavljačima, 21 mln kuna su dospjele obveze za investicije. Ukupne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama Grupe na dan 31.12. 2009. godine iznose 1.594,2 mln kuna. Od ukupnih obveza po kreditima 794,8 mln kuna su obveze prema domaćim bankama i financijskim institucijama, 800 mln kuna su obveze prema inozemnim bankama i financijskim institucijama.

Ukupna potraživanja na razini Grupe iznosila su 1.103,1 mln kuna što u odnosu na stanje krajem prošle godine predstavlja smanjenje od 11 posto. Najveći dio ukupnih potraživanja čine potraživanja od kupaca u visini 1.063,6 mln kuna ili 96% ukupnih potraživanja dok preostali dio čine potraživanja od države i drugih institucija, potraživanja od zaposlenih, te ostala potraživanja. Od ukupnih potraživanja od kupaca (1.063,6 mln kn) 41% ili 437,3 mln kuna su dospjela potraživanja.

Ocjena poslovanja

Zbog neizvjesnosti povrata određenih kredita, izvršeno je usklađenje vrijednosti danih kredita i pripadajućih kamata u iznosu od 140,7 mln kuna odobren društvu SMS d.o.o., društvu FIMA Grupa d.d. te društvu Gradec d.o.o.. Navedeni krediti, osim dugoročnih kredita društvu SMS d.o.o., odobreni su i isplaćeni tijekom 2009. godine. Izvršeno je i usklađenje vrijednosti danih jamstava u iznosu od 133,2 mln kuna (FIMA Grupa d.d). Navedene stavke u iznosu od 388,4 mln kuna negativno su se odrazile na rezultat poslovanja Grupe u 2009. godini.

Nadalje, na negativan rezultat poslovanja utjecala su i ostala usklađenja vrijednosti imovine od 114,5 mln kuna, gubici od vrijednosnog usklađenja ulaganja i obveza (22,9 mln kuna), nematerijalne imovine (48,0 mln kuna), troškovi nastale zbrinjavanjem viška radnika (otpremnine u visini 27,7 mln kuna), te ostala usklađenja (16,0 mln kuna).

Svi pokazatelji poslovanja Grupe u 2009. godini su u padu. Koeficijent tekuće likvidnosti od 1,38 od već niske razine u 2008. godinu (1,43) dodatno je smanjen kao rezultat smanjenja obrtnih sredstava za 15 posto. Stupanj zaduženosti je gotovo na razini od 54 posto kao i 2009. godine iz čega se zaključuje da je Grupa ovisna o eksternim izvorima financiranja preko 50 posto. Profitabilnost i rentabilnost su negativne veličine koje proizlaze iz ostvarenog gubitka u poslovanju kao i iz ostvarene veće razine troškova poslovanja u odnosu na ostvarene prihode Grupe. Ekonomičnost Grupe iznosi 0,93 i smanjena je ispod granične vrijednosti 1, što znači da Grupa na 100 kuna rashoda ostvaruje 93 kune prihoda.

Tablica 20: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	4.635,1	4.136,7	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,43	1,38
Dugoročne obveze	924,7	796,8	Koef. financijske stabilnosti	0,80	0,88
Kratkoročne obveze	1.635,6	1.446,2	Stupanj zaduženosti	0,55	0,54
Vlastiti kapital	1.923,4	1.632,0	Pokazatelji aktivnosti	085	0,92
Ukupan prihod	3.950,6	3.820,3	Profitabilnost	0,01	-0,08
Ukupan rashod	3.893,3	4.092,7	Ekonomičnost	1,02	0,93
Dobit/gubitak	47,5	-287,9	Rentabilnost	0,01	-0,07

Politika dividendi

Temeljem Odluke Skupštine matičnog društva Podravka d.d. o pokriću gubitka za poslovnu 2009. godinu, gubitak u iznosu od 332,6 mln kuna prenosi se u naredno razdoblje.

10. VUPIK d.d.

Društvo Vupik je dioničko društvo osnovano je 1999. godine. Osnovne djelatnosti Društva su poljoprivreda, lov i usluge povezane s njima, proizvodnja hrane i pića, hoteli i restorani, cestovni prijevoz robe, prekrcaj tereta i skladištenje, iznajmljivanje vlastitih nekretnina i ostalo. U strukturi vlasništva društva Vupik d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 88,25%.

Temeljni kapital Društva na dan 31.12.2009. godine iznosi 602.189.000 kuna i podijeljen je na 1.505.473 redovnih dionica nominalne vrijednosti 400,00 kuna.

Ratom uništene objekte bilo je potrebno vrijednosno uskladiti što je rezultiralo znatnim porastom ukupnih rashoda, dok su ukupni prihodi znatno smanjeni u odnosu na prethodnu godinu. Ostvareni gubitak u 2009. godini u iznosu od 434,5 mln kuna značajno je povećan za 241 posto u odnosu na 2008. godinu. Ovakav poslovni rezultat ukazuje na vrlo loše upravljanje poslovnim procesima i određenjima poslovnih politika koje su vrlo teško ostvarivane u smislu jasnog postupanja i racionalnog upravljanja poslovnim resursima unatoč vrlo konkurentnom položaju tvrtke i prethodnim pomoćima od strane države.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 176,9 mln kuna, te su zabilježili značajno smanjenje od 40 posto u odnosu na ostvarenje u 2008. godini. Najvećim dijelom posljedica je to smanjenja poslovnih prihoda koji čine gotovo cjelokupan iznos ukupnih prihoda. Poslovni prihodi bilježe smanjenje od 41 posto, od toga prihodi od prodaje 33 posto, a prihodi na temelju uporabe vlastitih proizvoda 74 posto. Ostali prihodi smanjeni su za 50 posto. Financijski prihodi su porasli za 206 posto, a što se može obrazložiti pojačanom financijskom disciplinom u poslovanju.

Ukupni rashodi u iznosu od 611,4 mln kuna znatno su povećani za 44 posto u odnosu na prethodnu godinu. Najveći udio od 93% u ukupnim rashodima čine poslovni rashodi koji su porasli 46 posto. Najveći porast bilježi trošak vrijednosnog usklađivanja (gotovo 22 puta), trošak amortizacije (96%) i ostali troškovi (69%). Vrijednosno usklađenje u 2009. godini iznosilo je 205 mln kuna, a u 2008. godini 9,4 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 62,2 mln kuna i bilježe smanjenje od 4 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 788 na 756.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 16.000 kuna i smanjena je 6 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.000 kuna ostala je na razini 2008. godine.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva Vupik d.d. na dan 31.12.2009. godine iznosile su 604,7 mln kuna i porasle su 15 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze koje čine 14% ukupnih obveza (što čini vrlo nepovoljnu i ekonomski osjetljivu strukturu obveza) na dan 31.12.2009. godine iznosile su 84,8 mln kuna i smanjene su 13 posto kao rezultat smanjenja obveza za zajmove, depozite i sl. (31%) i obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (12%).

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 519,9 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja porast od 21 posto. U strukturi kratkoročnih obveza porast bilježe obveze za zajmove, depozite i sl. (816%), obveze po vrijednosnim papirima (46%), obveze prema zaposlenicima (116%), obveze za poreze, doprinose i slična davanja (57%) i ostale kratkoročne obveze (2%).

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine iznosila su 49,6 mln kuna i smanjena su 58 posto kao posljedica smanjenja kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja smanjenje bilježe potraživanja od kupaca (57%), potraživanja od

zaposlenih i članova poduzetnika (46%), potraživanja od države i drugih institucija (62%) i ostala kratkotrajna potraživanja (44%).

Ocjena poslovanja

Ukupan financijski rezultat odnosno iskazani gubitak nije proistekao iz poslovanja Društva već konsolidacije i svođenja vrijednosti Društva u realne okvire. Društvo je tijekom 2009. godine vrijednosno uskladilo građevinske objekte sadašnje vrijednosti 121 mln kuna. U 2009. godini Društvo se oslobodilo nepotrebne, nefunkcionalne i precijenjene imovine. Oštećenja na građevinskim objektima u vlasništvu Društva nastala su ratnim djelovanjima, te su ista najvećim dijelom potpuno ili djelomično uništena.

Lošiji rezultat poslovanja u 2009. godini negativno je utjecao i na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti od iznimno niskih 0,19 i koeficijent financijske stabilnosti od 11,78 ukazuju na nelikvidnost i financijsku nestabilnost Društva u obje promatrane godine. Pokazatelj aktivnosti blago je smanjen i iznosi 0,30 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom, dok ekonomičnost iznosi 0,29.

Tablica 21: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	914,2	588,2		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,54	0,19
Dugoročne obveze	97,8	84,8		Koef. financijske stabilnosti	1,43	11,78
Kratkoročne obveze	429,4	519,9		Stupanj zaduženosti	0,58	1,03
Vlastiti kapital	379,8	-43,2		Pokazatelji aktivnosti	0,32	0,30
Ukupan prihod	296,3	176,9		Profitabilnost	-0,43	-2,46
Ukupan rashod	423,8	611,4		Ekonomičnost	0,70	0,29
Dobit/gubitak	-127,5	-434,5		Rentabilnost	-0,14	-0,74

Politika dividendi

Skupština društva Vupik d.d. donijela je odluku prema kojoj će se ostvaren gubitak u 2009. godini u iznosu od 434,5 mln kuna pokriti iz dobiti slijedećih godina.

11. BRIJUNI RIVIJERA d.o.o.

Brijuni Rivijera je društvo s ograničenom odgovornošću osnovano 2004. godine s osnovnim ciljem pripreme i koordinacije svih potrebnih aktivnosti radi realizacije projekta „Brijuni rivijera“. Osnovna djelatnost Društva je savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem projektom „Brijuni rivijera“.

U strukturi vlasništva na dan 31.12.2009. godine udio Opće države iznosio je 67,00%. Temeljni kapital društva Brijuni Rivijera d.o.o. iznosi 4,5 mln kuna.

Proteklih nekoliko godina Društvo nije ostvarivalo prihode, jer je u smislu realizacije projekta „Brijuni rivijera“ potrebno poduzeti niz predradnji koje predstavljaju trošak Društvu. Pozitivan rezultat u promatranoj godini rezultat je prije svega prihoda po osnovu subvencija iz državnog proračuna koje proizlaze iz obveze osnivača Republike Hrvatske da u određenom dijelu sufinancira rad Društva kao njegov suosnivač. U 2009. godini Društvo je ostvarilo dobit u iznosu od 7.324 kuna dok je u 2008. godini

ostvarilo gubitak u iznosu od 1,6 mln kuna. Ukupni prihodi bilježe skokovito povećanje dok su ukupni rashodi smanjeni.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 1,2 mln kuna i bilježe značajno povećanje za gotovo 18 puta u odnosu na prethodnu godinu, a primarno kao posljedica porasta izvanrednih prihoda zbog dobivenih subvencija iz državnog proračuna u iznosu od 1 mln kuna. Izvanredni prihodi u iznosu od 1 mln kuna čine 84% ukupnih prihoda sa porastom od 333 puta. Poslovni prihodi čine 13% ukupnog prihoda u iznosu od 0,2 mln kuna i porastom od 175 posto, a u cijelosti se odnose na prihode od prodaje.

Ukupni rashodi u promatranoj su godini iznosili 1,2 mln kuna i smanjeni su za 27 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda koji u ukupnim rashodima čine udio od 93%. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje za 65 posto bilježe materijalni troškovi koji su iznosili 0,3 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja društva Brijuni Rivijera d.o.o. u 2009. godini su iznosili 0,8 mln kuna i bilježe porast od 14 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika od 3 radnika ostao je na razini prethodne godine.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 16.000 kuna, te se kretala na razini 2008. godine. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 4.000 kuna porasla je za 33 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 1,4 mln kuna i smanjene su 2 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 0,2 mln kuna i bilježe smanjenje od 19 posto u odnosu na isti dan prethodne godine čemu je uzrok smanjenje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine ukupan iznos dugoročnih obveza. Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 1,2 mln kuna bilježe porast od 2 posto kao posljedica porasta obveza prema zaposlenima (4%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (46%).

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 0,06 mln kuna bilježe porast za 87 posto kao posljedica porasta kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja porast bilježe potraživanja od kupaca (50%) i potraživanja od države i drugih institucija (164%).

Ocjena poslovanja

Radi realizacije projekta „Brijuni rivijera“ potrebno je izvršiti cijeli niz predradnji, od promjene prostornoplanske dokumentacije, izrade novih katastarskih izmjera, utvrđivanja granica pomorskog dobra, rješavanja imovinskopravnih prijepora i ostalog, a na čemu se i radilo proteklih nekoliko godina, pri čemu u istom razdoblju Društvo nije ostvarivalo prihode. Društvo Brijuni Rivijera d.o.o. planiraju početi ostvarivati vlastite prihode nakon završetka natječajnog postupka za odabir najpovoljnijeg ponuditelja, a što je predviđeno u rujnu 2010. godine.

Bolji ostvareni rezultati poslovanja u 2009. godini imali su za posljedicu pozitivan trend kretanja financijskih pokazatelja. Koeficijent tekuće likvidnosti blago je povećan i iznosi 0,28, međutim, još uvijek se nalazi na niskoj razini i upućuje na probleme upravljanja likvidnošću ove tvrtke. Koeficijent financijske stabilnosti od 0,78 bilježi smanjenje, te ukazuje da je financijska stabilnost Društva povećana. Zaduženost iznosi 1,00 što znači da Društvo svoju ukupnu imovinu financira iz tuđih sredstava. Pokazatelj aktivnosti je značajno povećan i iznosi 0,87, te se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava skratilo. Pokazatelj ekonomičnosti ukazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 101 kunu prihoda. Društvo posluje profitabilno i rentabilno (za razliku od 2008. godine kada je ostvaren gubitak) na što ukazuju financijski pokazatelji od 0,01.

Tablica 22: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1,4	1,4		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,26	0,28
Dugoročne obveze	0,3	0,2		Koef. financijske stabilnosti	0,82	0,78
Kratkoročne obveze	1,1	1,2		Stupanj zaduženosti	1,00	1,00
Vlastiti kapital	0,0	0,0		Pokazatelji aktivnosti	0,05	0,87
Ukupan prihod	0,1	1,2		Profitabilnost	-16,0	0,01
Ukupan rashod	1,6	1,2		Ekonomičnost	0,04	1,01
Dobit/gubitak	-1,6	0,0		Rentabilnost	-1,14	0,01

Politika dividendi

Skupština društva Brijuni rivijera donijela je Odluku prema kojoj će se dobit Društva u iznosu od 7.324,00 kuna koristiti za pokriće gubitaka iznad kapitala iz prethodnih godina.

12. KAPITALNI FOND d.d.

Dioničko društvo Kapitalni fond (Fond u daljnjem tekstu) je zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovano 1999. godine kojim upravlja povezana stranka Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o.. Osnovna djelatnost Fonda je financijsko posredovanje.

U strukturi vlasništva Fonda na dan 31.12.2009. godine udio od 99,99% je u vlasništvu Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje (HZMO). Temeljni kapital Fonda iznosio je 384.550.100,00 kuna, a podijeljen je na 3.845.501 dionicu nominalne vrijednosti 100,00 kuna.

U strukturi portfelja Fonda po djelatnostima na dan 31.12.2009. godine najveći udio imaju: 32,4% elektroindustrija, 15,4% turizam, 13,1% prehrana i piće, te 9,1% financije. U strukturi inozemnog portfelja Fonda najveći udio imaju: 31% Austrija, 20% Njemačka i 13% Češka.

Globalna kriza značajno se odrazila i na tržište kapitala, međutim, ostvarena dobit Fonda u 2009. godini u iznosu od 18,8 mln kuna značajno je porasla za 269 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupni prihodi bilježe brži porast od ukupnih rashoda. Prilikom razmatranja poslovnih rezultata ovog Fonda potrebno je uzeti u obzir specifičnosti s obzirom da se radi o investicijskom fondu, a odnose se na odredbe propisa kojima se uređuje poslovanje investicijskih fondova. Isto tako, važno je naglasiti prilikom analize i značajan utjecaj koji je imala globalna financijska kriza na cjelokupnu financijsku industriju, a poglavito investicijske fondove, te iznimno oštar pad aktivnosti i trgovanja na tržištu kapitala.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Fonda od ulaganja u vrijednosne papire u 2009. godini iznosili su 69,1 mln kuna i značajno su porasli za 51 posto u odnosu na 2008. godinu. Prihodi fonda obuhvaćaju realizirane dobitke od prodaje financijskih instrumenata, prihode od kamata, pozitivne tečajne razlike, prihodi od dividendi i neke druge prihode ovisno o strukturi portfelja. U strukturi ukupnih prihoda 63% čine poslovni prihodi, a 37% financijski prihodi. Poslovni prihodi Fonda u iznosu od 43,8 mln kuna značajno su porasli (80%), a u cijelosti se odnose na prihode od prodaje financijskih instrumenata. Financijski prihodi iznosili su 25,3 mln kuna i porasli su 17 posto kao posljedica skokovitog porasta prihoda od kamata i amortizacije premije imovine s fiksnim dospijećem (gotovo 6 puta) i ostalih financijskih prihoda sa 1 mln kuna u 2008. godini na 4,3 mln kuna u 2009. godini.

Ukupni rashodi Fonda u 2009. godini iznosili su 50,3 mln kuna i porasli su za 23 posto u odnosu na prethodnu godinu, a cjelokupan iznos odnosi se na financijske rashode. U strukturi financijskih rashoda porast bilježe rashodi od kamata (21%) i ostali dozvoljeni troškovi fonda (gotovo 18 puta) dok su realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata u 2009. godinu iznosili 0,1 mln kuna, dok isti u 2008. godini nisu bili prisutni.

Plaće i broj zaposlenih

Fond u obje promatrane godine nije imao zaposlenih djelatnika.

Ukupne obveze i potraživanja Fonda

Ukupne obveze Fonda na dan 31.12.2009. godine iznosile su 78,8 mln kuna i pritom su povećane za oko 19 posto u usporedbi s krajem 2008. godine, a primarno kao posljedica rasta kratkoročnih obveza koje čine cjelokupan iznos ukupnih obveza Fonda. U strukturi kratkoročnih obveza porast bilježe obveze prema društvu za upravljanje fondovima (19%) koje čine gotovo cjelokupan iznos kratkoročnih obveza i porast obveza prema depozitnoj banci (8%) i obveza s osnove dozvoljenih troškova fonda (37%).

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 58,1 mln kuna značajno su porasla 26 puta u odnosu na 31.12.2008. kao posljedica porasta kratkotrajnih potraživanja koja čine ukupan iznos potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja porast bilježe potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica (85%) i ostala potraživanja fonda koja su na dan 31.12.2009. godine iznosila 57,3 mln kuna dok ih na isti dan 2008. godine nije bilo.

Ocjena poslovanja

U 2009. godini nastavljen je trend neizvjesnosti i visoke volatilnosti na tržištima kapitala diljem svijeta kao što je istaknuto u uvodnom dijelu analize poslovanja ovog fonda. Nakon pada na burzama u prvom kvartalu, uslijedio je veliki preokret početkom ožujka, potaknut golemim fiskalnim poticajima u SAD-u i Europi koji je donio veliki rast cijena dionica na svjetskim burzama. U Hrvatskoj je redoviti promet dionicama prepolovljen u odnosu na 2008. godinu i iznosi cca 7,5 mlrd kuna, no prosjek kretanja cijena najlikvidnijih dionica (iskazan kroz službeni burzovni indeks CROBEX) od početka godine narastao je za 16,4 posto.

Fond je u 2009. godini ostvario značajno povećanje dobiti u odnosu na prethodnu godinu što je utjecalo na financijske pokazatelje, a odraz je strukture imovine Fonda. Koeficijent likvidnosti od 0,81 porastao je u odnosu na prethodnu godinu, međutim još se uvijek nalazi ispod granične vrijednosti (2). Isti se mora promatrati uzimajući u obzir specifičnosti fondovske industrije i odražavanja stanja na tržištu kapitala

koje je iznimno nelikvidno i plitko što utječe na gotovo sve financijske pokazatelje obuhvaćene ovom analizom. Koeficijent financijske stabilnosti od 1,01 je smanjen i pokazuje da je financijska stabilnost povećana. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,37 što znači da na 100 kuna rashoda Fond ostvaruje 137 kuna prihoda. Profitabilnost i rentabilnost su poboljšane kao rezultat boljeg rezultata poslovanja u 2009. godini.

Politika dividendi

Glavna skupština Kapitalnog fonda d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom donijela je Odluku o uporabi dobiti prema kojoj se dobit u iznosu od 18,8 mln kuna raspoređuje na način da se 5% raspoređuje u zakonske rezerve, a ostatak u zadržanu dobit Fonda.

13. SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO d.d.

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. je društvo za pohranu vrijednosnih papira i poravnanje i namiru transakcija s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima na financijskim tržištima. Društvo je osnovano 1997. godine. U strukturi vlasništva Društva na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 62,30%. Temeljni kapital iznosi 22.500.000,00 kuna, a podijeljen je na 60.000 dionica na ime bez nominalnog iznosa.

Razdoblje usporavanja poslovnih aktivnosti značajno se odrazilo i na tržište kapitala, te posljedično i na rezultate poslovanja Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d.. Ostvarena dobit u 2009. godini u iznosu od 15,8 mln kuna smanjena je 53 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Iako je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. u 2009. godini prihodovalo od provedenih korporativnih akcija 7,5 mln kuna, zbog pada prometa na Zagrebačkoj burzi, pada tržišnih cijena i primjene novog Cjenika ukupni prihodi su značajno niži u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini su iznosili 52,3 mln kuna što je 31 posto manje od ostvarenih 2008. godine. Poslovni prihodi (koji čine 91% ukupnih prihoda) u promatranj su godini iznosili 47,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 34 posto, kao posljedica smanjenja prihoda od prodaje za 34 posto, prihoda na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga za 41 posto i ostalih poslovnih prihoda za 42 posto.

Ukupni rashodi u iznosu od 32,5 mln kuna blago su smanjeni za 1 posto u usporedbi s prethodnom godinom, a gotovo u cijelosti se odnose na poslovne rashode u iznosu od 32,5 mln kuna koji su smanjeni u istom postotku. U strukturi poslovnih rashoda smanjenje bilježe materijalni troškovi (15%), troškovi osoblja (1%) i ostali poslovni rashodi (58%). Do značajnijeg smanjenja ukupnih rashoda nije moglo doći jer Društvo nije moglo utjecati na neke od troškova koji su u 2009. godini značajno povećani, kao npr. troškovi poštanskih usluga, naknada HANFI, vrijednosno usklađenje itd.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u 2009. godini su iznosili 10,6 mln kuna i smanjeni su 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 42 na 43.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini u iznosu od 19.892 kune porasla je 7 posto, dok je najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 6.323 kune porasla 2 posto. Do nominalnog rasta najviše isplaćene neto plaće došlo je uslijed tehničkog usklađenja načina obračuna plaće predsjednice Uprave s pozitivnim poreznim propisima, a koja je usklađena s Odlukom Vlade RH.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 3,2 mln kuna i porasle su za 8 posto u usporedbi s istim danom 2008. godine. Porast kratkoročnih obveza koje čine cjelokupan iznos obveza rezultat je povećanja obveze prema dobavljačima (12%), obveze prema zaposlenicima (2%) i ostalih kratkoročnih obveza (136%).

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 7,1 mln kuna bilježe porast od 48 posto u odnosu na isti dan 2008. godine, a kao rezultat porasta kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja porast sa 0,02 mln kuna na dan 31.12.2008. godine na 4 mln kuna na dan 31.12.2009. godine bilježe potraživanja od države i drugih institucija na temelju potraživanja za plaćeni predujam poreza na dobit, te čine 56% kratkotrajnih potraživanja.

Ocjena poslovanja

Središnja depozitarna agencija d.d. nastavila je od ožujka 2009. poslovanje kao Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.. Značajan dio aktivnosti u prvom dijelu godine odnosio se na usklađivanje poslovanja sa Zakonom o tržištu kapitala.

Negativna gospodarska kretanja direktno su utjecala i na kretanja na tržištu kapitala gdje je došlo do smanjenja svih poslovnih aktivnosti, a što je imalo neposredan utjecaj na rezultate poslovanja Središnjeg klirinškog depozitarnog društva. U dogovoru s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga (HANFA) Središnje klirinško depozitarno društvo smanjilo je pojedine naknade iz svoga cjenika za 40-50% s namjerom poticanja rasta tržišta kapitala, a što je značajno utjecalo na rezultate poslovanja.

Planom poslovanja za 2009. Društvo je značajno korigiralo, te smanjilo ciljani rezultat poslovanja, uzimajući u obzir kako će se usporavanje svih poslovnih aktivnosti i prometa na tržištu kapitala odraziti na poslovanje u 2009. godini. Stoga su ostvareni rezultati poslovanja veći od planiranih, ali značajno ispod razine iz 2008. godine.

Iako je koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. smanjen, iznosio je iznimno visokih 12,40 i ukazuje da Društvo nema problem s likvidnošću. Stupanj zaduženosti od 0,05 je blago povećan, što se odnosi na kratkoročne obveze prema radnicima i dobavljačima. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,61 što znači da na 100 kuna rashoda Društvo ostvaruje 161 kunu prihoda.

Politika dividendi

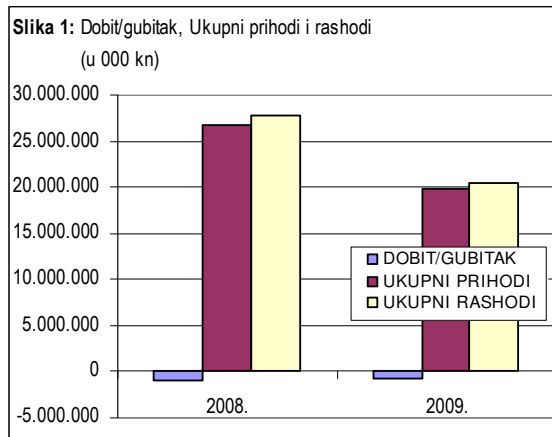
Odlukom Glavne skupštine ostvarena dobit u 2009. godini raspoređuje se u isplatu dividende u iznosu od 12 mln kuna, a preostali iznos ostvarene dobiti u iznosu od 3,8 mln kuna raspoređuje se u rezerve Društva.

14. INA MATICA d.d.

INA je postala dioničko društvo 1993. godine. Osnovne djelatnosti Društva su istraživanje i proizvodnja nafte i plina, uvoz prirodnog plina i prodaja uvoznog i domaćeg prirodnog plina do industrijskih potrošača i gradskih plinara, prerada nafte i proizvodnja derivata u rafinerijama, prodaja goriva i popratnih proizvoda preko maloprodajnog lanca, trgovina sirovom naftom i naftnim derivatima preko mreže inozemnih ovisnih društava i predstavništava, pružanje usluga povezanih s vađenjem nafte iz kopnenog dijela i podmorja.

U strukturi vlasništva udio Opće države na dan 31.12.2009. godine iznosio je 44,84%. Temeljni kapital Društva iznosi 9 mlrd kuna i sastoji se od 10 mln odobrenih i izdanih dionica nominalne vrijednosti od 900,00 kuna. Analiza poslovanja ovog gospodarskog subjekta izrađena je na osnovu dostupnih informacija i službenih izvješća, pri čemu treba uvažiti činjenicu kako je INA obvezna slijediti sve obveze u skladu s kotacijom dionica na domaćem i inozemnom tržištu, te se sve informacije i/ili promjene koje su eventualno u međuvremenu obznanjene javnosti uzimaju se kao primarne u odnosu na iskazane veličine i analitičke iskaze u ovom izvješću tako da može postojati određeno odstupanje pri čemu je jedino relevantno tumačenje priopćenja tvrtke na uređenim tržištima i u skladu s obvezama koje iz toga proistječu.

Ukupni prihodi



Tijekom 2009. godine ukupni prihodi Društva iznosili su 19.735,3 mln kuna i smanjeni su (26%) u odnosu na prethodnu 2008. godinu. Prodaja na domaćem tržištu smanjena je 28 posto i iznosi 12.826,2 mln kuna, te čini 69% ukupne prodaje. Prihodi od izvoza iznosili su 5.828,1 mln kuna i smanjeni su za 24 posto u usporedbi s 2008. godinom.

Poslovni prihodi u iznosu od 19.387,8 mln kuna čine 98% ukupnih prihoda, a bilježe smanjenje od 27 posto kao rezultat smanjenja prihoda od prodaje u istom postotku koji čine 96% poslovnih prihoda. U strukturi prihoda od prodaje najveće

smanjenje od 31 posto bilježe prihodi od dobave i prerade nafte i veleprodaje koji su iznosili 8.824,1 mln kuna (47% prihoda od prodaje).

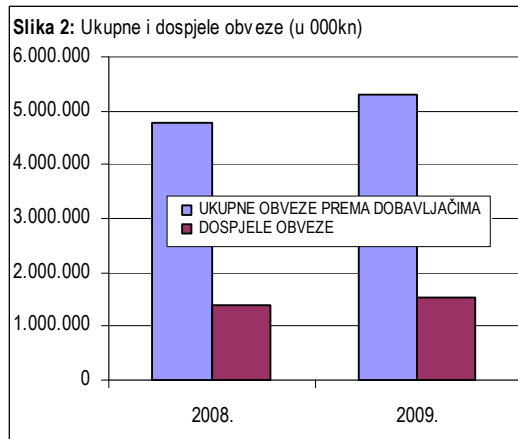
Financijski prihodi u 2009. godini iznosili su 347,5 mln kuna i bilježe porast od 2 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat porasta prihoda od kamata, tečajnih razlika, dividendi i sličnih prihoda iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama za 119 posto, a koji su iznosili 276,1 mln kuna.

Tablica 23: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-839.917	26.745.576	27.787.360	0	0	1.592.682	6
2009.	-631.352	19.735.302	20.505.199	0	0	1.558.275	8

Ukupni rashodi

Tijekom 2009. godine primjetno je smanjenje ukupnih rashoda za 26 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupni rashodi iznosili su 20.505,2 mln kuna, a u najvećoj mjeri ih čine poslovni rashodi s udjelom od 96% koji su iznosili 19.682,9 mln kuna i koji su smanjeni u istom postotku. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje za 33 posto bilježe materijalni troškovi, a iznose 14.515,2 mln kuna. Smanjeni su i troškovi osoblja za 2 posto koji su iznosili 1.558,3 mln kuna, te ostali troškovi za 23 posto koji su iznosili 1.015,9 mln kuna.



Financijski rashodi u iznosu od 822,3 mln kuna smanjeni su 29 posto u odnosu na 2008. godinu kao posljedica smanjenja rashoda od kamata, tečajnih razlika i drugih rashoda s povezanim poduzetnicima za 71 posto.

Ukupne obveze

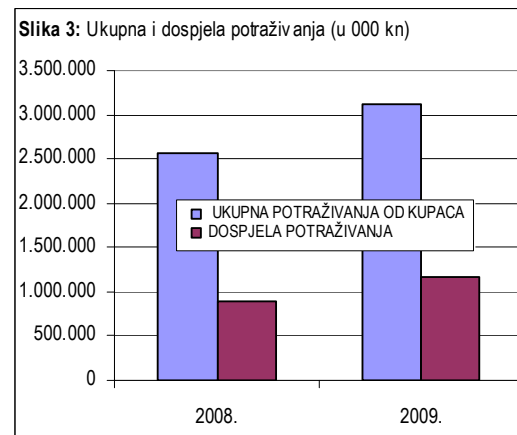
Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) na dan 31.12.2009. godine iznosile su 14.431,6 mln kuna i biljež rast od 22 posto kao posljedica porasta dugoročnih i kratkoročnih obveza. Dugoročne obveze su iznosile 5.770,6 mln kuna ili 40% ukupnih

obveza, a porasle su za 29 posto kao posljedica porasta obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 30 posto koje su iznosile 5.645,6 mln kuna. Kratkoročne obveze Društva su porasle za 17 posto, a iznosile su 8.661,1 mln kuna ili 60% ukupnih obveza, što nije povoljno za likvidnost poslovanja društva, na što ukazuje i vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti. U strukturi kratkoročnih obveza razvidno je povećanje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (291%), obveza za predujmove (149%), obveza prema dobavljačima (5%), obveza za poreze, doprinose i slična davanja (46%) i ostalih kratkoročnih obveza (56%).

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 5.315,5 mln kuna veće su za 11 posto u usporedbi s 31.12.2008. kao rezultat rasta obveza prema dobavljačima u zemlji za 24 posto i obveza prema dobavljačima u inozemstvu za 3 posto. Dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 1.547,4 mln kuna i veće su za 10 posto u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica porasta dospjelih obveza prema dobavljačima u inozemstvu za 52 posto koje su iznosile 632,2 mln kuna. Dospjele obveze prema dobavljačima u zemlji u iznosu od 915,2 mln kuna smanjene su 8 posto.

Ukupna potraživanja

Na dan 31.12.2009. godine ukupna potraživanja INA d.d. su iznosila 3.721,2 mln kuna i povećana su 14 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat rasta kratkoročnih potraživanja za 15 posto koja su iznosila 3.452,9 mln kuna. U strukturi kratkoročnih potraživanja porast bilježe potraživanja od povezanih poduzeća (165%) i ostala kratkoročna potraživanja (51%). Dugoročna potraživanja u iznosu od 268,4 mln kuna smanjena su za 4 posto kao posljedica smanjenja potraživanja po osnovi prodaje na kredit (6%) i ostalih dugoročnih potraživanja (1%).



Ukupna potraživanja od kupaca iznosila su 3.111,2 mln kuna i porasla su za 21 posto u usporedbi s prethodnom godinom. Potraživanja od kupaca u zemlji bilježe porast od 18 posto, a potraživanja od kupaca u inozemstvu 33 posto.

Na dan 31.12.2009. godine dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 1.166,2 mln kuna s rastom od 32 posto zbog povećanja dospjelih potraživanja od kupaca u zemlji za 58 posto (koja iznose 977,7 mln kuna).

Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstva (6.057,1 mln kuna) i tekućih obveza (8.917,1 mln kuna) je negativan i iznosi -2.860 mln kuna. Smanjenje neto radnog kapitala posljedica je rasta tekućih obveza i smanjenja tekućih sredstava.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini iznosio je 1.558,3 mln kuna i smanjen je za 2 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 10.108 na 9.931.

Najviša isplaćena neto plaća u iznosu od 13.582 kune i najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.113 kune ostale su na razini 2008. godine.

Investicije

Tijekom 2009. godine Društvo je izvršilo ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu u iznosu od 4,4 mln kuna što je 14 posto više u odnosu na 2008. godinu. Investirano je u projekte istraživanja i proizvodnje nafte i plina, preradu nafte i proizvodnju i manipulaciju derivata, te razvoj maloprodajne mreže. Projekti koji se posebno mogu izdvojiti po veličini i značaju su investicijske aktivnosti u Siriji i Sjevernom Jadranu na opremanju novih nalazišta i njihovom privođenju proizvodnji, prvenstveno plina, kao i ulaganja u projekte u sklopu modernizacije rafinerija u Rijeci i Sisku. Projekti su financirani dijelom iz vlastitih sredstava, a dijelom iz kredita.

Ocjena poslovanja

Tablica 24: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,84	0,70
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,17	1,33
3.	Stupanj samofinanciranja	0,45	0,38
4.	Stupanj zaduženosti	0,48	0,51
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,08	0,70
6.	Profitabilnost	-0,03	-0,03
7.	Ekonomičnost	0,96	0,96
8.	Rentabilnost	-0,03	-0,02

Financijski pokazatelji poslovanja Društva u 2009. godini lošiji su u odnosu na prethodnu godinu. Koeficijent likvidnosti je smanjen i iznosi 0,70 što upućuje na određene probleme u smislu provedbe efikasne politike upravljanja likvidnošću u oba promatrana razdoblja.

Koeficijent financijske stabilnosti od 1,33 je povećan i pokazuje da je financijska stabilnost društva INA d.d. u određenoj mjeri smanjena. Stupanj zaduženosti je povećan i pokazuje da se 51% ukupne imovine Društva financira tuđim kapitalom. Koeficijent aktivnosti je smanjen sa 1,08 na 0,70 i ukazuje da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava skratilo. Zbog ostvarenog gubitka rentabilnost i profitabilnost su negativne vrijednosti. Posebice se naglašava kako se financijska analiza ograničava na

profitabilnost su negativne vrijednosti. Posebice se naglašava kako se financijska analiza ograničava na

određene kategorije izložene u ovom izvješću, pri čemu treba, a radi jasnog pristupa ocjenama poslovnih aktivnosti, sagledati i ostale službene analize dostupne javnosti na financijskom tržištu i različitim izvješćima i priopćenjima ove kompanije u većinskom vlasništvu MOL-a.

Politika dividendi

Glavna skupština društva INA d.d. donijela je Odluku o pokriću gubitka prema kojoj će se gubitak u iznosu od 631,4 mln kuna pokriti iz zadržane dobiti u visini od 343,5 mln kuna, a ostatak u iznosu od 287,9 mln kuna pokrit će se iz ostalih rezervi Društva.

15. BRODARSKI INSTITUT d.o.o.

Brodarski institut društvo s ograničenom odgovornošću registrirano 1991. godine bavi se istraživanjem i razvojem u području tehničkih i tehnoloških znanosti, projektiranjem i stručnim nadzorom u brodogradnji, energetici, procesnoj industriji, zaštiti okoliša i obnovljivim izvorima energije, te ostalim poslovima vezanim za znanstveni i stručni rad.

Društvo Brodarski institut d.o.o. u 100%-tnom je državnom vlasništvu. Temeljni kapital utvrđen je u nominalnoj vrijednosti u iznosu od 86.585.300 kuna i odnosi se na ulog Republike Hrvatske kao jedinog vlasnika. Odlukom Glavne skupštine Društva od 19.05.2009. godine temeljni kapital Društva je smanjen radi pokrića gubitaka ostvarenog u 2008. godini za iznos od 7 mln kuna. Smanjenje temeljnog kapitala registrirano je na Trgovačkom sudu u Zagrebu 15.09.2009. godine.

Globalna financijska i gospodarska kriza koja naizgled nije prijetila takvim intenzitetom kakvim se pokazalo kasnije, uzrokovala je niz promjena koje su negativno utjecale na ostvarenje poslovnih planova u 2009. godini. Usprkos tome, društvo Brodarski institut d.o.o. je poslovalo pozitivno i ostvarilo dobit u iznosu od 0,05 mln kuna, dok je 2008. godine ostvaren gubitak od 7,8 mln kuna. Ukupni prihodi bilježe brži porast od ukupnih rashoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini bilježe porast od 30 posto u odnosu na 2008. godinu, a iznosili su 49,9 mln kuna. Posljedica je to porasta poslovnih prihoda u istom postotku koji čine 97% ukupnih prihoda. U strukturi poslovnih prihoda koji su iznosili 48,2 mln kuna udio od 81% odnosi se na prihode od prodaje, koje u najvećem djelu čine prihodi od prodaje u zemlji sa porastom od 18 posto, dok najveći porast od 160 posto bilježe prihodi po osnovi znanstvenih i tehnoloških projekata. Ostali poslovni prihodi s udjelom od 19% u poslovnim prihodima bilježe porast od 50 posto.

Ukupni rashodi Društva iznosili su 49,8 mln kuna i povećani su 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupne rashode s udjelom od 98% čine poslovni rashodi koji bilježe porast od 7 posto. U strukturi poslovnih rashoda koji iznose 49 mln kuna najveće povećanje od 24 posto bilježe materijalni troškovi.

Plaće i broj zaposlenih

Društvo Brodarski institut d.o.o. za 2009. godinu je iskazalo troškove osoblja u iznosu od 22,1 mln kuna koji su u odnosu na prethodnu godinu smanjeni 7 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 170 na 163.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 4 posto i iznosila je 13.989 kuna. Najniža neto plaća povećana je 3 posto, te je iznosila 2.452 kune.

Obveze i potraživanja Društva

Brodarski institut d.o.o. u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 6 posto, tako da su iste na dan 31.12.2009. godine iznosile 18,5 mln kuna.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 5,9 mln kuna porasle su za 6 posto u usporedbi s istim danom 2008. godine, a prvenstveno kao posljedica porasta obveza za zajmove, depozite i jamstva za 7 posto koje čine gotovo cjelokupan iznos dugoročnih obveza. Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 12,6 mln kuna i smanjene su 10 posto u odnosu na 31.12.2008. godine kao rezultat smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (49%), obveza prema zaposlenicima (9%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (2%).

Ukupna potraživanja (u potpunosti ih čine kratkotrajna potraživanja) na dan 31.12.2009. godine iznosila su 14,5 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 61 posto kao rezultat porasta potraživanja od kupaca (63%) i potraživanja od države i drugih institucija (38%).

Ocjena poslovanja

Iako je plan rasta od 25 posto bio ambiciozan, planirani prihodi za 2009. godinu su ostvareni. Društvo je tijekom 2009. godine intenziviralo kontinuirano praćenje i vođenje poslovanja Instituta, od svakodnevnog operativnog vođenja pojedinih projekata i radnih naloga, mjesečnih analiza poslovanja i planova za naredni mjesec. Porast cijena ugrađenih materijala i opreme, bankarski troškovi za garancije i kamate i općenito porast troškova vezanih za poslovanje Brodarskog instituta, doprinijeli su da se ponište mogući pozitivni učinci tako značajnog povećanja prihoda. Rast troškova je zbog uloženi napora i aktivnosti Uprave i menadžmenta znatno manji od rasta prihoda što je rezultiralo boljim rezultatom poslovanja u odnosu na 2008. godinu. Kašnjenje planiranih narudžbi i ugovora, neplaćanje izvršenih poslova od strane kupaca bitno utječu na efikasnost poslovanja Društva i prijete njegovom daljnjem razvoju.

Bolji ostvareni rezultat poslovanja pozitivno je utjecao i na financijske pokazatelje u 2009. godini. Koeficijent tekuće likvidnosti, iako je znatno povećan, iznosio je 1,77 i još se uvijek nalazi ispod zadovoljavajuće razine od 2. Koeficijent financijske stabilnosti od 1,09 je povećan i pokazuje da je financijska stabilnost društva Brodarski institut d.o.o. smanjena. Stupanj zaduženosti je smanjen i pokazuje da se 15% ukupne imovine Društva financira tuđim kapitalom. Pokazatelj aktivnosti je povećan i iznosi 0,39 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava skratilo. Kao rezultat malog iznosa ostvarene dobiti, profitabilnost i rentabilnost su nulte vrijednosti, dok ekonomičnost iznosi 1,00.

Tablica 25: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	117,7	127,0	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,85	1,77
Dugoročne obveze	5,6	5,9	Koef. financijske stabilnosti	1,04	1,09
Kratkoročne obveze	14,0	12,6	Stupanj zaduženosti	0,17	0,15
Vlastiti kapital	86,6	86,6	Pokazatelji aktivnosti	0,33	0,39
Ukupan prihod	38,5	49,9	Profitabilnost	-0,20	0,00
Ukupan rashod	46,3	49,8	Ekonomičnost	0,83	1,00
Dobit/gubitak	-7,8	0,0	Rentabilnost	-0,07	0,00

Politika dividendi

Skupština Brodarskog instituta d.o.o. donijela je Odluku o upotrebi ostvarene dobiti za 2009. godinu prema kojoj se ostvarena dobit u iznosu od 0,05 mln kuna raspoređuje u zadržanu dobit.

16. BRODOGRAĐEVNA INDUSTRIJA 3 MAJ d.d. - GRUPA

Dioničko društvo Brodograđevna industrija 3. maj sa sjedištem u Rijeci osnovano je pretvorbom 1993. godine. U Grupi 3. maj spadaju matično društvo Brodograđevna industrija 3. maj d.d. (BI 3. maj) i ovisna Društva 3. maj Brodogradilište d.d. (Brodogradilište), 3. maj motori i dizalice d.d. (MID), 3. maj TIBO d.d. (TIBO), te ostala Društva koja su gotovo zanemariva. Najznačajniji utjecaj na konsolidirane financijske izvještaje ima Brodogradilište, mali utjecaj imaju matica BI 3. maj i MID i donekle TIBO.

Poslovne aktivnosti su pored ostalih obavljanje djelatnosti gradnje i popravka brodova, proizvodnje proizvoda od metala, proizvodnja strojeva i uređaja, poslovanje nekretninama itd.

U strukturi vlasništva društva BI 3. maj na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 81,60%. Društvo BI 3. maj d.d. imatelj je 100% dionica i udjela u ostalim Društvima, a u smislu poslovnih odluka sva Društva su potpuno samostalna.

Ostvareni gubitak u 2009. godini iznosio je 454,6 mil kuna i povećan je za 28 posto u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje ostvarenog gubitka u 2008. godini rezultat je storniranja gradnje 707 što je produciralo gubitak od 129,7 mln kuna (od toga troškovi kamata i naknada po sanacijskim, dugoročnim i ostalim kreditima u iznosu od 157,7 mln kuna, tečajne razlike u iznosu od 5,2 mln kuna, rezervacije troškova za pokriće gubitaka ugovorenih gradnji u tijeku, rezervacije troškova za sudske sporove u ukupnom iznosu od 144,8 mln kuna i troškovi storniranih motora od 17 mln kuna).

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

U 2009. godini društvo Brodogradilište napravilo je 2,53 broda od planiranih 3,92, dok je u istom razdoblju prethodne godine napravljeno 3,72 broda. Odstupanje od planirane proizvodnje dogodilo se zbog kašnjenja u osiguranju sredstava za pripremu proizvodnje u tijeku (uzrokovane kašnjenjem u dobivanju jamstva od strane Vlade RH za zaduženje kod financijskih institucija) i zbog financijskih problema kupaca koji nisu u mogućnosti ispoštovati ugovorene uvjete prodaje broda što je rezultiralo da je gotova gradnja 707 ostala neisporučena u nedovršenoj proizvodnji.

Ukupni prihodi grupe 3. maj u 2009. godini iznosili su 879,3 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 39 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 95% imaju poslovni prihodi koji iznose 831,4 mln kuna. Prihodi od prodaje (82% poslovnih prihoda) u promatranom razdoblju iznosili su 685,8 mln kuna i smanjeni su 37 posto u odnosu na 2008. godinu, a čine ih prihodi od prodaje u inozemstvu (581,5 mln kuna) i prihodi od prodaje u zemlji (104,3 mln kuna). Ostali poslovni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 145,2 mln kuna i znatno su smanjeni za 46 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat značajnog smanjenja prihoda od ukidanja rezerviranja za brodove i motore u izgradnji (72%), prihoda od državnih subvencija (23%), te prihoda od prodaje sirovina i materijala (54%).

Ukupni rashodi Grupe u 2009. godini iznosili su 1.333,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 25 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su

1.120,4 mln kuna i smanjeni su za 28%, a čine 84% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveći udio (65%) odnosi se na materijalne troškove koji su u 2009. godini iznosili 720,6 mln kuna i bilježe smanjenje od 29 posto. U promatranom razdoblju amortizacija u iznosu od 27,6 mln kuna bilježi pad od 28 posto u odnosu na prethodnu godinu, a ostali troškovi poslovanja iznosili su 70 mln kuna i smanjeni su za 20 posto. Financijski rashodi u 2009. godini iznosili su 213,4 mln kuna i smanjeni su 9 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a odnose se na kamate po dugoročnim i kratkoročnim kreditima i leasingu, te negativne tečajne razlike.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 280,9 mln kuna i blago su smanjeni za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja neto plaća i nadnica i doprinosa na plaće.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 11 posto i iznosila je 71.463 kune. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 12.843 kune povećana je za 5 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 2.761 na 2.700.

Obveze i potraživanja Grupe

Grupa 3. maj u 2009. godini bilježi povećanje ukupnih obveza za 11 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 3.497,6 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 472,6 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 76 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat novog zaduženja za kreditiranje gradnji u tijeku (kredit realiziran u studenom 2009. godine, a otplata traje do 2013. godine). Dugoročne obveze Grupe čine 14% ukupnih obveza što je iznimno nepovoljna struktura obveza.

Kratkoročne obveze Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosile su 3.025,1 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 5 posto. Najveći udio kratkoročnih obveza na dan 31.12.2009. godine čine obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama (48%) i iznosile su 1.466,5 mln kuna, što predstavlja smanjenje od 24 posto. Obveze prema dobavljačima na promatrani dan iznosile su 279,8 mln kuna što je u odnosu na isti dan prethodne godine povećanje od 2 posto, a udio od 76% čine obveze društva Brodogradilište. Obveze za predujmove iznosile su 269,6 mln kuna i bilježe smanjenje od 4 posto. U 2009. godini Ministarstvo financija temeljem izdanih jamstava za kredite s osnova dospjelih dugovanja prema kreditorima izvršilo je plaćanja u iznosu od 585,2 mln kuna, a rezultat toga je iznimno povećanje ostalih kratkoročnih obveza (919,7 mln kuna) za 174 posto.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 356,1 mln kuna smanjena su za 5 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja potraživanja od države i drugih financijskih institucija (8%) i značajnog smanjenja ostalih potraživanja (94%).

Ocjena poslovanja

Gospodarska kriza uzrokovala je veliku recesiju i na tržištu brodova što je negativno utjecalo i na pad cijena vozarina, storniranje gradnje četiri motora, te nemogućnost preuzimanja gradnje 707 od strane njemačkog naručitelja.

Povećanje ostvarenog gubitka negativno je utjecalo i na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti je u 2009. godini dodatno smanjen i iznosi zabrinjavajućih 0,18 što upućuje na iznimne probleme sa likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti negativne je vrijednosti koja je smanjena sa -

0,26 na -0,22 kao rezultat povećanja dugoročnih obveza i povećanja negativne vrijednosti vlastitog kapitala te smanjenja dugotrajne imovine. Prosječno trajanje obrtaja imovine je produljeno na što ukazuje smanjenje pokazatelja aktivnosti sa 1,15 na 0,72. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti zbog ostvarenog gubitka u 2009. godini. Ekonomičnost je također smanjena i u 2009. godini iznosi 0,66 što je daleko ispod granične vrijednosti 1.

Tablica 26: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1.245,0	1.227,2	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,19	0,18
Dugoročne obveze	268,3	472,6	Koef. financijske stabilnosti	-0,26	-0,22
Kratkoročne obveze	2.875,6	3.025,1	Stupanj zaduženosti	2,53	2,85
Vlastiti kapital	-1.979,0	-2.434,0	Pokazatelji aktivnosti	1,15	0,72
Ukupan prihod	1.434,8	879,3	Profitabilnost	-0,25	-0,52
Ukupan rashod	1.790,1	1.333,8	Ekonomičnost	0,80	0,66
Dobit/gubitak	-355,5	-454,6	Rentabilnost	-0,29	-0,37

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o pokriću gubitka društva BI 3. maj d.d. za 2009. godinu prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 128,9 mln kuna pokriti iz poslovanja budućeg razdoblja.

17. BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA d.d.

Dioničko društvo Brodogradilište Kraljevica najstarije je brodogradilište na istočnoj obali Jadrana, sa tradicijom gradnje, preinaka i popravaka različitih vrsta plovni objekata od 280 godina. Osnovne djelatnosti Društva su izgradnja i popravak brodova.

U strukturi vlasništva društva Brodogradilište Kraljevica d.d. na dan 31.12.2009. godine udio Opće države iznosio je 98,02 %.

Ostvareni gubitak u 2009. godini iznosio je 128,1 mln kuna i bilježi povećanje od 24 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat ostvarene manje subvencije u odnosu na prethodnu godinu (u 2009. godini ostvarena je u visini od 8% PC broda), povećanja investicijskih aktivnosti, visokih bankovnih usluga (za odobrene kredite, izdana jamstva i prolongate kredita), te manjeg poslovnog rezultata.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Temeljem knjige narudžbi proizvodni program u 2009. godini društva Brodogradilište Kraljevica bazirao se na gradnji 5 novogradnji od čega su tri asfalt tankera, motorna jahta, te putničko teretni brod. U 2009. godini ostvarena je 1 primopredaja asfalt tankera.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 273,6 mln kuna i bilježe smanjenje od 24 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 83% odnosi se na poslovne prihode koji su iznosili 228,4 mln kuna i bilježe smanjenje od 27 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od prodaje koji čine 93% poslovnih prihoda u promatranom razdoblju iznosili su 212,9 mln kuna i smanjeni su za 27 posto kao rezultat većeg smanjenja prihoda od prodaje u inozemstvu (za 90,4 mln kuna) od povećanja prihoda od prodaje u zemlji (za 12,3 mln kuna). Ostali poslovni prihodi Društva u

2009. godini iznosili su 15,5 mln kuna i smanjeni su 29 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja prihoda od državnih subvencija za 28 posto i prihoda od poslovnog najma za 63 posto. Financijski prihodi u iznosu od 45,2 mln kuna gotovo su na istoj razini od prethodne godine.

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 401,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 13 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni rashodi (75% ukupnih rashoda) iznosili su 302,3 mln kuna i smanjeni su za 18 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat značajnog smanjenja nedovršene proizvodnje (91%) i smanjenja troškova materijala, energije, rezervnih dijelova i sitnog inventara (27%). Financijski rashodi (25% ukupnih rashoda) u 2009. godini iznosili su 99,5 mln kuna i povećani su za 9 posto u odnosu na prethodnu godinu, a odnose se na kamate i naknade, te tečajne razlike.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 55,7 mln kuna i povećani su za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat blagog povećanja neto plaća i nadnica, troškova poreza i prireza iz plaća, te doprinosa na plaće.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini znatno je smanjena za 43 posto i iznosila je 28.879 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.220 kuna povećana je 5 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 442 na 443.

Obveze i potraživanja Grupe

Društvo Brodogradilište Kraljevica d.d. u 2009. godini bilježi povećanje ukupnih obveza za 15 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 949 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 148,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 46 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat znatnog smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 32 posto i značajnog smanjenja obveza za predujmove za 95 posto. Dugoročne obveze Društva čine 16% ukupnih obveza što je nepovoljna struktura obveza.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 800,4 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine bilježe povećanje od 46 posto. Najveći udio kratkoročnih obveza na dan 31.12.2009. godine čine obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama (74%) u iznosu od 590 mln kuna i bilježe povećanje od 23 posto. Za osiguranje vraćanja kredita, uz financijske instrumente, priložena su neopoziva i bezuvjetna Jamstva Ministarstva financija Vlade RH. Na promatrani dan obveze za predujmove bilježe skokovit porast kojih u prethodnom razdoblju gotovo nije bilo, a na dan 31.12.2009. godine iznosile su 26,8 mln kuna. Ostale kratkoročne obveze u iznosu od 135,4 mln kuna bilježe skokovit rast od 594 posto zbog uplate poslovnim bankama od strane Ministarstva financija RH po protestiranim jamstvima u iznosu od 120,1 mln kuna.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12. 2009. godine u iznosu od 50,9 mln kuna blago su povećana za 3 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica povećanja potraživanja od povezanih poduzeća (112%), te ostalih potraživanja (22%).

Ocjena poslovanja

Povećanje gubitka u odnosu na 2008. godinu negativno je utjecalo na većinu financijskih pokazatelja poslovanja. Koeffcijent tekuće likvidnosti je smanjen sa 0,42 na 0,32 u 2009. godini, što ukazuje na probleme s likvidnošću. Društvo je u obje promatrane godine bilo prezaduženo, a u 2009. godini

financiralo je ukupnu imovinu sa 99% tuđih izvora, što je posljedica nedostatka vlastitog kapitala i obrtnih sredstava. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat ostvarenog gubitka u 2009. godini. Ekonomičnost je smanjena uslijed pada prihoda i ispod je granične vrijednosti 1 (0,68), te pokazuje da poslovanje nije stabilno.

Tablica 27: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	823,1	953,8		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,42	0,32
Dugoročne obveze	274,9	148,7		Koef. financijske stabilnosti	0,15	0,30
Kratkoročne obveze	547,0	800,4		Stupanj zaduženosti	1,00	0,99
Vlastiti kapital	0,0	0,0		Pokazatelji aktivnosti	0,43	0,29
Ukupan prihod	358,0	273,6		Profitabilnost	-0,29	-0,47
Ukupan rashod	460,9	401,7		Ekonomičnost	0,78	0,68
Dobit/gubitak	-102,9	-128,1		Rentabilnost	-0,13	-0,13

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o prijenosu gubitka za 2009. godinu prema kojoj se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 128,1 mln kuna prenosi nepokriven u sljedeće razdoblje.

18. GRUPA VIKTOR LENAC

Grupu Viktor Lenac sa sjedištem u Rijeci, čine matično društvo Brodogradilište Viktor Lenac d.d. i ovisno društvo Viktor-Servisi d.o.o.. Kako prihodi i imovina ovisnog poduzeća čine manje od 1% prihoda i imovine Grupe, nema većeg materijalnog značaja na razliku između konsolidiranih i nekonsolidiranih izvještaja.

Osnovne djelatnosti matičnog poduzeća su građenje, remont, popravak, preinaka i ostale usluge vezane uz brodove i ostale plovne objekte, dok je osnovna djelatnost ovisnog poduzeća popravak i održavanje strojeva i uređaja.

U strukturi vlasništva društva Brodogradilište Viktor Lenac na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 22,33%. Dioničko društvo Viktor Lenac imatelj je 100% udjela u trgovačkom društvu Viktor-Servisi d.o.o..

Poslovanje grupe Viktor Lenac u 2009. godini karakterizira slabija popunjenost dokova, pad zaposlenosti remontnih kapaciteta, izostanak novih ugovora u djelatnosti preinaka brodova, te povećanje konkurencije koja je rezultirala smanjivanjem prodajnih cijena i otežanom naplatom zbog zahtjeva klijenata za plaćanjem na duži rok. Isto tako, nedostatak financiranja od strane banaka uzrokovalo je nemogućnost ugovaranja projekata u segmentu preinaka brodova, koje su u prethodnoj godini osigurale gotovo polovicu prihoda Grupe. Rezultat svega toga je značajno smanjenje ostvarene dobiti u 2009. godini 94 posto u odnosu na prethodnu godinu, a iznosila je 5,3 mln kuna.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 334,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 21 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju poslovni prihodi koji iznose 327,6 mln kuna. Prihodi od prodaje (87% poslovnih prihoda) u promatranom razdoblju iznosili su 284,6

mln kuna i smanjeni su 10 posto u odnosu na 2008. godinu, a odnose se na djelatnosti remonta, preinaka brodova i izgradnje offshore objekata. U 2009. godini prihodi od preinaka su gotovo izostali, a remont brodova koji je dvostruko veći od prošlogodišnjeg, čini 78% prihoda od prodaje. Ostali poslovni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 33,4 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 66 posto i odnosu na prethodnu godinu kao rezultat potpunog ukidanja otpisa obveza po stečajnom planu i prihoda od subvencija.

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 327,1 mln kuna blago su povećani za 3 posto u odnosu na 2008. godinu. Materijalni troškovi koji čine 65% poslovnih prihoda, u 2009. godini iznosili su 210,3 mln kuna i bilježe blago smanjenje od 3 posto kao rezultat smanjenja troškova sirovina i materijala za 20 posto. Skokovito povećanje od 523 posto bilježe troškovi vrijednosnog usklađivanja kao rezultat ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca čija je naplata neizvjesna i za koje je pokrenut tužbeni postupak u iznosu od 5,9 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 66,5 mln kuna i povećani su 15 posto u odnosu na prethodnu godinu. U 2009. godini Grupa je isplatila godišnje nagrade radnicima, pri čemu je sukladno kolektivnom ugovoru potpisanom sa sindikalnim organizacijama koje djeluju u Grupi članovima sindikata isplaćena nagrada u većem iznosu nego nečlanovima sindikata.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini povećana je 37 posto i iznosila je 30.554 kune. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.497 kuna povećana je 5 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 598 na 594.

Obveze i potraživanja Grupe

Grupa Viktor Lenac u 2009. godini bilježi blago smanjenje ukupnih obveza od 1 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 78,6 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 19,1 mln kuna i bilježe povećanje od 10 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat povećanja obveza Matice prema BKS Banki BKS leasing Croatia za obveze po financijskom leasingu kojih na isti dan prethodne godine nije bilo. Dugoročne obveze Grupe čine 24% ukupnih obveza što predstavlja nepovoljnu strukturu obveza.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 59,5 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine bilježe smanjenje od 5 posto. Najveći udio kratkoročnih obveza na dan 31.12.2009. godine čine obveze prema dobavljačima (71%) u iznosu od 42,1 mln kuna i bilježe povećanje od 38 posto. Obveza za zajmove, depozite i sl. na dan 31.12.2009. godine nije bilo, dok su na isti dan prethodne godine iznosile 13,5 mln kuna što je rezultiralo smanjenjem kratkoročnih obveza.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 44,8 mln kuna smanjena su za 20 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a u cijelosti ih čine kratkotrajna potraživanja. Potraživanja od kupaca čine 77% ukupnih potraživanja Grupe, a na dan 31.12.2009. godine iznosila su 34,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 18 posto. Na promatrani dan ostala potraživanja iznosila su 3,3 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 53 posto u odnosu na 31.12.2008. godine.

Ocjena poslovanja

Skromniji rezultati u promatranoj godini posljedica su stanja na svjetskom pomorskom tržištu. Gospodarska kriza uzrokovala je veću konkurentnost brodogradilišta iz zemalja s jeftinijom radnom snagom, manjom razlikom u kvaliteti usluga u odnosu na druga brodogradilišta, te tako novi konkurenti Viktoru Lencu postaju brodogradilišta iz Turske, Bugarske, Rumunjske i Ukrajine.

Značajno smanjenje dobiti u 2009. godini nije se značajnije odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja u promatranoj godini. Koeficijent tekuće likvidnosti od 2,71 koji je u odnosu na prethodnu godinu dodatno povećan ukazuje da Grupa nema problema s likvidnošću. Koeficijent stabilnosti u 2009. godini iznosio je 0,60 i smanjen je u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 0,63. Zaduženost Grupe smanjena je sa 0,30 na 0,27, što znači da se ukupna imovina financira sa 27% tuđih izvora. Smanjenje pokazatelja aktivnosti Grupe (sa 1,59 na 1,16) indikator je povećanja prosječnog trajanja obrtaja ukupne imovine. Profitabilnost je u 2009. godini smanjena na 0,01, a rentabilnost na 0,02 što je rezultat značajnog smanjenja dobiti u promatranoj godini. Ekonomičnost je na razini granične vrijednosti 1.

Tablica 28: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	267,8	288,6	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,38	2,71
Dugoročne obveze	17,4	19,1	Koef. financijske stabilnosti	0,63	0,60
Kratkoročne obveze	62,3	59,5	Stupanj zaduženosti	0,30	0,27
Vlastiti kapital	172,6	192,1	Pokazatelji aktivnosti	1,58	1,16
Ukupan prihod	422,5	334,3	Profitabilnost	0,22	0,01
Ukupan rashod	318,8	327,1	Ekonomičnost	1,38	1,02
Dobit/gubitak	94,2	5,3	Rentabilnost	0,36	0,02

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o upotrebi dobiti Brodogradilišta Viktor Lenac d.d. u 2009. godini prema kojoj će se ukupno ostvarena dobit u iznosu od 6,3 mln kuna rasporediti u zakonske rezerve (0,7 mln kuna), u rezerve za vlastite dionice (5,5 mln kuna), a ostatak u ostale rezerve kapitala.

19. GRUPA BRODOSPLIT

Grupa Brodosplit je koncern kojeg čine vladajuće društvo Brodograđevna industrija „Split“ d.d. (skraćeno Brodosplit d.d.) sa tri društva „kćeri“ i osam društava „unuka“. Osnovne djelatnosti članica grupe Brodosplit je brodograđevna proizvodnja koja se odnosi na izgradnju i opremanje različitih tipova brodova za trgovačku mornaricu, brodova specijalne namijene kao i različitih proizvoda iz područja pomorske tehnologije. Unutar grupe razvili su se i dodatni programi koji se samostalno realiziraju od ugovaranja, projektiranja, proizvodnje, testiranja do predaje.

U strukturi vlasništva društva Brodosplit d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 99,45%. Brodosplit d.d. kao matično društvo je imatelj 100% udjela u ovisnim društvima s ograničenom odgovornošću, međutim sve stručne poslove za potrebe vladajućeg Društva obavljaju službe ovisnog društva Brodosplit – Brodogradilišta d.o.o..

Konsolidirani Račun dobiti i gubitka grupe Brodosplit za 2009. godinu iskazuje gubitak u poslovanju u iznosu od 129,1 mln kuna (smanjenje od 73%), kao rezultat ostvarenog gubitka iz financijskih aktivnosti odnosno ostvarenih rashoda po osnovu neizravnih kamata po kreditima za financiranje proizvodnje i restrukturiranje duga. Iz poslovnih aktivnosti Grupe ostvarena je dobit u iznosu od 24,6 mln kuna.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Na dan 31.12.2009. godine ukupni proizvodni kapacitet grupe Brodosplit ostvaren je u iznosu od 4,7 mln efektivnih radnih sati, od čega je 3,5 mln efektivnih radnih sati realizirano u Brodogradilištu d.o.o.. U strukturi ostvarenog proizvodnog kapaciteta vlastiti proizvodni kapacitet čini 58%, a kapacitet kooperacije 42% udjela.

Ukupni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 2.118,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 14 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 94% imaju poslovni prihodi koji iznose 1.996,2 mln kuna. Realizacija (76% poslovnih prihoda) u promatranom razdoblju iznosila je 1.516,3 mln kuna i smanjena je 20 posto u odnosu na 2008. godinu, a koju čine prihodi od izgradnje brodova (1.222,1 mln kuna), prihodi od prodaje u zemlji (289,9 mln kuna) i prihodi od prodaje proizvoda i usluga u inozemstvu (4,3 mln kuna). Prihodi od potpora u iznosu od 107,7 mln kuna blago su povećani za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu, a čine 5% poslovnih prihoda. Prihodi od ukidanja rezerviranja u iznosu od 362,1 mln kuna smanjeni su 10 posto u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 2.247,5 mln kuna smanjeni su 26 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda i financijskih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 1.971,6 mln kuna i smanjeni su 25 posto, a čine 88% ukupnih rashoda. Materijalni troškovi (47% ukupnih rashoda) u 2009. godini iznosili su 1.065,6 i bilježe smanjenje od 22 posto kao rezultat smanjenja utrošenih sirovina i materijala, energije i smanjenja sitnog inventara. Troškovi usluga u promatranom razdoblju iznose 308,9 mln kuna i smanjeni su 29 posto u odnosu na 2008. godinu, a troškovi rezerviranja u iznosu od 72,4 mln kuna bilježe značajno smanjenje od 71 posto. Financijski rashodi u 2009. godini iznosili su 275,8 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu bilježe znatno smanjenje od 31 posto. U strukturi financijskih rashoda udio od 80% odnosi se na rashode od kamata.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 389,8 mln kuna i smanjeni su 7 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja bruto plaća i naknada i doprinosa na plaće za 7 posto.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini znatno je smanjena za 37 posto i iznosila je 17.000 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.000 kuna ostala je na istoj razini kao i prethodne godine. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 3.777 na 3.727.

Obveze i potraživanja Grupe

Grupa Brodosplit na dan 31.1.2009. godine bilježi blago povećanje ukupnih obveza za 1 posto kao rezultat povećanja kratkoročnih obveza, a koje su iznosile su 5.025,8 mln kuna.

Dugoročne obveze su iznosile 1.016,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 33 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat smanjenja dugoročnih rezerviranja za 59 posto i obveza po kreditima i financijskim najmovima za 21 posto. Dugoročne obveze Grupe čine 20% ukupnih obveza što predstavlja nepovoljnu strukturu obveza.

Kratkoročne obveze Grupe iznosile su 4.008,9 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 16 posto. U strukturi kratkoročnih obveza najveći udio od 54% čine obveze po kreditima i financijskim najmovima koje su na promatrani dan iznosile 2.174,8 mln kuna i smanjene su 12 posto kao rezultat smanjenja tekućih dospjeća po dugoročnim kreditima i najmovima. Obveze prema dobavljačima iznosile su 353,1 mln kuna i bilježe smanjenje od 20 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Ostale kratkoročne obveze u iznosu od 1.481 mln kuna čine 37% kratkoročnih obveza, a većinom se odnose na obveze za primljene predujmove i obveze prema Ministarstvu financija RH.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 580,4 mln kuna smanjena su za 12 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a prvenstveno kao posljedica znatnog smanjenja potraživanja od Republike Hrvatske za 20 posto.

Ocjena poslovanja

Značajno smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije utjecalo na poboljšanje financijskih pokazatelja u 2009. godini.

Koeficijent tekuće likvidnosti je u 2009. godini dodatno smanjen i iznosi zabrinjavajućih 0,13 što upućuje na iznimne probleme sa likvidnošću. Stupanj zaduženosti je dodatno povećan s 2,88 na 3,07, što znači da je grupa Brodosplit u 2009. godini prezadužena. Prosječno trajanje obrtaja imovine je produljeno na što ukazuje smanjenje pokazatelja aktivnosti sa 1,43 na 1,29. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti zbog ostvarenog gubitka u 2009. godini. Ekonomičnost je povećana i u 2009. godini iznosi 0,94 što je još uvijek ispod granične vrijednosti 1.

Tablica 29: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1.726,6	1.638,9	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,30	0,13
Dugoročne obveze	1.522,8	1.016,8	Koef. financijske stabilnosti	0,06	0,08
Kratkoročne obveze	3.458,3	4.008,9	Stupanj zaduženosti	2,88	3,07
Vlastiti kapital	3.261,9	3.390,9	Pokazatelji aktivnosti	1,43	1,29
Ukupan prihod	2.467,7	2.118,5	Profitabilnost	-0,23	-0,06
Ukupan rashod	3.036,8	2.247,5	Ekonomičnost	0,81	0,94
Dobit/gubitak	-569,2	-129,1	Rentabilnost	-0,33	-0,08

Napomena: Hrvatski fond za privatizaciju objavio je 1. kolovoza 2009. godine prvi natječaj za prodaju domaćih brodogradilišta u državnom vlasništvu, među njima i dionica Brodograđevne industrije Split d.d.-a. Rok za podnošenje ponuda bio je 30. rujna 2009. godine, ali se, unatoč činjenici da je pet potencijalnih ponuđača otkupilo tendersku dokumentaciju, nije podnijela nijedna ponuda za kupnju.

Vlada RH je 28. siječnja 2010. godine i 11. veljače 2010. godine donijela Odluke o privatizaciji brodogradilišta temeljem kojih HFP 15. veljače 2010. godine raspisao novi tender s rokom za podnošenje ponuda do 19. travnja 2010. godine, a navedeni rok produljen je do 19. svibnja 2010. godine.

Politika dividendi

Sukladno Odluci Skupštine o pokriću gubitka za 2009. godinu društva Brodograđevna industrija Split d.d. u iznosu od 2,5 mln kuna pokrit će se na teret budućeg poslovanja, sukladno Programu restrukturiranja grupe Brodograđevna industrija „Split“.

20. GRUPA BRODOTROGIR

Dioničko društvo Brodotrogir osnovano je pretvorbom 1994. godine, a čine ga vladajuće društvo Brodotrogir d.d. i ovisna društva Hrvatska brodogradnja Trogir d.o.o., Servisni centar Trogir d.o.o. i Brodotrogir – transport d.o.o..

Poslovne aktivnosti ovisnih Društava su minimalne i trenutno nemaju zaposlenih, tako da su osnovne djelatnosti Grupe one vladajućeg Društva: brodogradnja, popravci i preinake brodova, djelatnosti u pomorskom prijevozu.

U strukturi vlasništva društva Brodotrogir d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 95,16%. Brodotrogir d.d. kao vladajuće društvo je imatelj 100% udjela u ovisnim Društvima s ograničenom odgovornošću.

Ostvareni gubitak u 2009. godini iznosio je 174,9 mln kuna i bilježi značajno smanjenje od 54 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat usporavanja proizvodnog procesa, te ispravka financijskog izvješća iz 2008 godine na način da su rezervacije na brodovima iz navedenog razdoblja ispravljene u Bilanci za 2009. godinu kroz početno stanje.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Na dan 31.12.2009. godine u Knjizi narudžbi nalaze se 4 broda programa „Laurin“ sa ukupnom ugovornom cijenom od 216,2 mln USD.

Ukupni prihodi grupe Brodotrogir u 2009. godini iznosili su 545 mln kuna i bilježe smanjenje od 10 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju poslovni prihodi koji iznose 536,1 mln kuna. Prihodi od prodaje (69% poslovnih prihoda) u promatranom razdoblju iznosili su 372,4 mln kuna i smanjeni su 26 posto u odnosu na 2008. godinu, a čine ih prihodi od prodaje u inozemstvu (349,4 mln kuna) i prihodi od prodaje u zemlji (23,1 mln kuna). Subvencije u iznosu od 16,8 mln kuna i znatno su smanjene za 46 posto u odnosu na prethodnu godinu, a čine 3% poslovnih prihoda. Ostali poslovni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 163,6 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 84 posto u odnosu na prethodnu, a najveći dio odnosi se na prihode od ukidanja rezervacija (85% ukupnih ostalih poslovnih prihoda) u iznosu od 139,3 mln kuna.

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 720 mln kuna smanjeni su za 27 posto u odnosu na 2008. godinu, što je u najvećem djelu rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 598,2 mln kuna i znatno su smanjeni za 31 posto, a čine 83% ukupnih rashoda. Materijalni troškovi u 2009. godini iznosili su 428,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 36 posto kao rezultat smanjenja troškova sirovina i materijala i troška usluga, a čine 72% poslovnih rashoda. Financijski rashodi 2009. godini iznosili su 121,8 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu bilježe blago smanjenje od 1 posto. U strukturi financijskih rashoda udio od 90% odnosi se na kamate od namjenskih i sanacijskih kredita.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 102,6 mln kuna i smanjeni su 10 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja troškova poreza i doprinosa iz plaća (12%), doprinosa na plaće (10%), te neto plaća i nadnica (8%).

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 9 posto i iznosila je 20.797 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.317 kuna ostala je gotovo na istoj razini od prethodne godine. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 1.173 na 1.136.

Obveze i potraživanja Grupe

Grupa Brodotrogir u 2009. godini bilježi povećanje ukupnih obveza za 6 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 1.804,7 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 369,6 mln kuna i bilježe smanjenje od 16 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama, te ostalih dugoročnih obveza. Dugoročne obveze Grupe čine 20% ukupnih obveza što predstavlja nepovoljnu strukturu obveza.

Kratkoročne obveze Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosile su 1.435,2 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 13 posto. Najveći udio kratkoročnih obveza na dan 31.12.2009. godine čine obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama (69%) i iznosile su 984 mln kuna, što predstavlja smanjenje od 11 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Obveze za zajmove u iznosu od 344,4 mln kuna skokovito su porasle za gotovo 8 puta i čine 24% kratkoročnih obveza, a odnose se na obveze za robni predujam, te obveze prema Ministarstvu financija. Obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 85,1 mln kuna i bilježe smanjenje od 11 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 22 mln kuna bilježe smanjenje 22 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja potraživanja po osnovi prodaje na kredit (9%) i potraživanja od države i drugih institucija (35%).

Ocjena poslovanja

Bez cjelovite financijske sanacije, privatizacije i restrukturiranja kroz privatizaciju, nastavak poslovanja Brodotrogira d.d. je ipitan i u daljnjoj ovisnosti o potporama države.

Smanjenje gubitka u odnosu na prethodnu godinu nije pozitivno utjecalo i na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti od 0,08 i koeficijent financijske stabilnosti od 0,45 upućuju na probleme Grupe s likvidnošću u obje promatrane godine. Stupanj zaduženosti u 2009. godini je povećan i iznosi visokih 0,95 što znači da se imovina Grupe financira sa 95 tuđih izvora i da je Grupa prezadužena. Smanjena je i aktivnost Grupe odnosno produženo je vrijeme potrebno za obrt ukupne imovine. Profitabilnost i rentabilnost u obje promatrane godine negativne su vrijednosti zbog ostvarenog gubitka. Ekonomičnost je povećana i iznosi 0,76, što ukazuje da je Grupa ostvarila 76 kuna prihoda na 100 kuna rashoda.

Tablica 30: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1.941,8	1.893,6	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,17	0,08
Dugoročne obveze	438,2	369,6	Koef. financijske stabilnosti	0,40	0,45
Kratkoročne obveze	1.270,2	1.435,2	Stupanj zaduženosti	0,88	0,95
Vlastiti kapital	0,0	0,0	Pokazatelji aktivnosti	0,31	0,29
Ukupan prihod	606,4	545,0	Profitabilnost	-0,62	-0,32
Ukupan rashod	987,3	720,0	Ekonomičnost	0,61	0,76
Dobit/gubitak	-380,9	-174,9	Rentabilnost	-0,20	-0,09

Napomena: Vlada RH je 11.7.2009. donijela odluku o raspisivanju javnog poziva za privatizaciju šest brodogradilišta u većinskom državnom vlasništvu, a među kojima je i Brodogradnja d.d.. Ovaj pokušaj (prvi krug) privatizacije svih šest brodogradilišta završio je s neuspjehom. U prvom krugu za Brodotrogir je pristigla samo jedna nepotpuna i nevažeća ponuda pa je slijedom toga i odbačena. Vlada RH je krenula u pripremu drugog kruga privatizacije koji bi se trebao odvijati u 2010. godini.

Politika dividendi

Skupština matičnog društva Brodotrogir grupe - Brodotrogir d.d. je donijela Odluku o prijenosu gubitka za 2009. godinu prema kojoj se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 174,9 mln kuna prenosi u sljedeću poslovnu godinu kao preneseni gubitak.

21. GRUPA ULJANIK

Grupu Uljanik čine proizvodna društva Uljanik Brodogradilište d.d., Uljanik Strojogradnja d.d. i Uljanik Proizvodnja opreme d.d., te uslužna društva Uljanik Zajednički poslovi d.o.o., Uljanik Informatika, razvoj, investicije d.o.o., Uljanik Financije d.o.o., Uljanik Standard d.o.o. i Uljanik Komercijala d.o.o.. Grupom upravlja dioničko društvo Uljanik koje je utemeljeno 1992. godine.

Osnovne djelatnosti grupe Uljanik su brodogradnja, strojogradnja, elektroindustrija.

U strukturi vlasništva društva Uljanik d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 79,10%. Grupa ima 100% udjela u svim navedenim podružnicama.

Ostvarena dobit Grupe u 2009. godini iznosila je 23,4 mln kuna i bilježi znatno smanjenje od 48 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupni rashodi rasli su brže od ukupnih prihoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi grupe Uljanik u 2009. godini iznosili su 2.568,5 mln kuna i bilježe povećanje od 13 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 92% imaju poslovni prihodi koji su iznosili 2.363,3 mln kuna i povećani su 16 posto u odnosu na 2008. godinu. Prihodi od prodaje u promatranom razdoblju iznosili su 2.218,6 mln kuna i bilježe povećanje od 26 posto, a najveći udio od 96% u poslovnim приходima u 2009. godini ostvarilo je društvo Uljanik Brodogradilište d.d.. Ostali poslovni prihodi u 2009. godini iznosili su 144,7 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 48 posto u odnosu na prethodnu godinu. Subvencije čine 40% ostalih poslovnih prihoda, a u 2009. godini iznosile su 58,4 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 49 posto. U ostalim poslovnim приходima u 2009. godini iskazano je 65,6 mln kuna primljenih predujmova za otkazane gradnje u društvu Uljanik Brodogradilište d.d., te 2,2 mln kuna primljenih predujmova za otkazane ugovore u društvu Uljanik Strojogradnja d.d..

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 2.545,2 mln kuna povećani su 14 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat povećanja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi (90% ukupnih rashoda) iznosili su 2.293,6 mln kuna i povećani su 22 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat blagog povećanja troškova osoblja (1%), povećanja materijalnih troškova (27%), te skokovitog povećanja vrijednosnog usklađivanja (80 puta). Rezerviranja Grupe u 2009. godini iznosila su 22,2 mln kuna i bilježe iznimno povećanje od 16 puta.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 326,8 mln kuna i blago su povećani za 1 posto u odnosu na prethodnu godinu, a zauzimaju udio u ukupnim rashodima od 13%.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 4 posto i iznosila je 34.038 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.000 kuna ostala je na istoj razini od prethodne godine. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 2.788 na 2.820.

Obveze i potraživanja Grupe

Grupa Uljanik d.d. u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 9 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 1.997,1 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 457,9 mln kuna i bilježe skokovito povećanje za više od 4 puta u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat povećanja obveza prema bankama i dugim financijskim institucijama (351%). Dugoročni krediti bankama osigurani su jamstvom Vlade RH, korporativnim jamstvom i zalogom opreme. Dugoročne obveze Grupe čine 23% ukupnih obveza što predstavlja nepovoljnu strukturu obveza.

Kratkoročne obveze Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosile su 1.539,3 mln kuna što je u odnosu na isti dan prethodne godine smanjenje od 26 posto. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama na promatrani dan iznosile su 511,4 mln kuna i smanjene su 34 posto. Obveze za predujmove u iznosu od 542,7 mln kuna smanjene su 28 posto, a obveze prema dobavljačima u iznosu od 441,3 mln kuna smanjene su 10 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 273,5 mln kuna bilježe znatno smanjenje od 37 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja potraživanja po osnovi prodaje na kredit (15%), potraživanja od kupaca (15%), potraživanja od države i drugih institucija (20%) i ostalih potraživanja (42%).

Ocjena poslovanja

Smanjenje ostvarene dobiti Grupe u 2009. godinu nije se značajno odrazilo na većinu financijskih pokazatelja poslovanja. Rast koeficijenta tekuće likvidnosti na 0,62 i pad koeficijenta financijske stabilnosti na 1,32 ukazuju na blagi porast likvidnosti, no Grupa još uvijek ne može podmirivati svoje kratkoročne obveze kratkotrajnom imovinom. Stupanj zaduženosti je blago povećan na 0,06 u 2009. godini što znači da se ukupna imovina Grupe financira sa svega 6% tuđih izvora. Koeficijent aktivnosti je povećan sa 0,99 na 1,18 i pokazuje da je Grupa uspješnije koristilo poslovna sredstva u smislu njihova obrtaja. Profitabilnost i rentabilnost su smanjene u 2009. godini kao rezultat manje dobiti u promatranoj godini. Ekonomičnost je u 2009. godini iznosila 1,01, što znači da je Grupa na 100 kuna rashoda ostvarila 101 kunu prihoda.

Tablica 31: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	2.313,4	2.168,8		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,53	0,62
Dugoročne obveze	112,0	457,9		Koef. financijske stabilnosti	3,38	1,32
Kratkoročne obveze	2.071,8	1.539,3		Stupanj zaduženosti	0,05	0,06
Vlastiti kapital	115,1	138,5		Pokazatelji aktivnosti	0,99	1,18
Ukupan prihod	2.283,0	2.568,5		Profitabilnost	0,02	0,01
Ukupan rashod	2.237,8	2.545,2		Ekonomičnost	1,02	1,01
Dobit/gubitak	45,2	23,4		Rentabilnost	0,02	0,01

Politika dividendi

Sukladno Odluci Skupštine o upotrebi dobiti iz 2009. godine matičnog društva Uljanik d.d. prema kojoj će se ukupno ostvarena dobit u iznosu od 1,4 mln kuna koristiti za pokriće gubitaka iz prijašnjih godina.

22. BIZOVAČKE TOPLICE d.d.

Dioničko društvo Bizovačke toplice je registrirano 1994. godine. Društvo čine dva hotela, Termia i Toplice i bazenski kompleks sa kupalištima Aquapolis i Toplice, a osnovna djelatnost je pružanje usluge smještaja. U strukturi vlasništva Bizovačke toplice d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosi 99,44%, od toga HZMO 99,17% i HFP 0,27%.

Temeljni kapital Društva iznosi 130.912.500,00 kuna, a podijeljen je na 87.275 dionica nominalne vrijednosti 1.500,00 kuna.

Izostanak ulaganja u postojeće kapacitete i njihovo osuvremenjivanje imalo je za posljedicu ostvarenje gubitka u iznosu od 18,7 mln kuna koji je u odnosu na ostvareni gubitak u 2008. godini povećan za 31 posto. Ukupni prihodi su smanjeni, dok ukupni rashodi bilježe porast. Prilikom razmatranja iznijetih kvalifikacija i ocjena poslovanja ovog gospodarskog subjekta treba posebice uzeti u obzir i okolnosti nekoliko pokušaja privatizacije koji nisu uspjeli što je dodatno produbilo poslovne dubioze, tako da se tvrtka nalazi u iznimno teškim uvjetima poslovanja koji su dodatno pogoršani gospodarskom krizom. Posljedica je to i jednim dijelom vrlo upitnog određenja poslovnih ciljeva, određenja optimuma poslovnih politika, te upravljanja resursima unatoč pomoći države i konkurentnosti same djelatnosti.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi društva Bizovačke toplice d.d. u 2009. godini iznosili su 12,4 mln kuna i bilježe smanjenje od 16 posto u odnosu na 2008. godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 97% čine poslovni prihodi u iznosu od 12 mln kuna koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni 14 posto. Poslovne prihode u najvećem djelu čine prihodi od prodaje koji su iznosili 11,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 12 posto u odnosu na 2008. godinu. Prema naturalnim pokazateljima za 2009. godinu, hotel Termia ostvario je ukupno 22.525 noćenja, što predstavlja smanjenje od 18 posto u odnosu na broj noćenja u 2008. godini, dok je hotel Toplice ostvario 4.848 noćenja, odnosno povećanje noćenja u odnosu na prethodnu godinu za 3 posto. Bazenski kompleks je ostvario ukupno 124.687 posjeta kupaca na kupalištu Aquapolis (smanjenje posjeta za 12%) i 32.394 posjeta na kupalištu Toplice (smanjenje posjeta za 13%).

Ukupni rashodi u promatranoj godini iznosili su 31,1 mln kuna što je 7 posto više od iznosa ukupnih rashoda u 2008. godini. Najveći udio ukupnih rashoda od 81% čine poslovni rashodi u iznosu od 25,3 mln kuna, a koji su povećani 3 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi poslovnih rashoda porast bilježe materijalni troškovi (1%), troškovi osoblja (7%) i ostali poslovni rashodi (32%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u iznosu od 8,3 mln kuna u porastu su za 7 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih povećan je sa 105 na 106.

Najviša isplaćena neto plaća za 2009. godinu iznosila je 15.387 kuna i bilježi smanjenje od 8 posto u usporedbi sa isplaćenom prethodne godine. Najniža isplaćena neto plaća iznosila je 2.456 kuna i porasla je 10 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva Bizovačke toplice d.d. na dan 31.12.2009. godine iznosile su 72,8 mln kuna i porasle su 21 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 15,2 mln kuna i bilježe smanjenje od 17 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine cjelokupan iznos dugoročnih obveza.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 57,5 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja rast od 37 posto. U strukturi kratkoročnih obveza najveće povećanje u apsolutnom iznosu čine obveze za zajmove, depozite i slično koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 33,5 mln kuna i čine najveći udio od 58% u strukturi kratkoročnih obveza.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 2,5 mln kuna i bilježe porast od 4 posto, a kao posljedica rasta kratkotrajnih potraživanja u istom postotku koja su iznosila 2,4 mln kuna, dok su dugotrajna potraživanja u iznosu od 0,05 mln kuna ostala na razini istog dana 2008. godine. U strukturi kratkotrajnih potraživanja najveći porast od 33 posto bilježe potraživanja od države i drugih institucija koja su iznosila 0,5 mln kuna.

Ocjena poslovanja

Loš poslovni rezultat u 2009. godini nastavak je negativnog trenda poslovanja iz prethodnih godina, što je velikim dijelom posljedica izostanka ulaganja u postojeće kapacitete i njihovo osuvremenjivanje, te nemogućnosti provedbe privatizacije kako je to navedeno u uvodnom dijelu analize poslovanja ove tvrtke. Troškovi poslovanja u velikom su nerazmjeru sa ostvarenim poslovnim prihodom, te bez temeljitog restrukturiranja i tržišnog pozicioniranja Društva, nije moguće ostvariti značajniji rast prihoda.

Koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. iznosio je niskih 0,07 i smanjen je u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat porasta kratkoročnih obveza i smanjenja kratkotrajne imovine i ukazuje da Društvo ima iznimno izražen problem upravljanja s likvidnošću, pa i samoj solventnosti tvrtke. Koeficijent financijske stabilnosti od 1,83 je povećan što pokazuje da je financijska stabilnost Društva smanjena. Stupanj zaduženosti od 0,47 ukazuje da Društvo 47% ukupne imovine financira iz tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti je blago smanjen i iznosi 0,10 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Kao rezultat poslovanja s gubitkom profitabilnosti i rentabilnosti su negativne

vrijednosti, a pokazatelj ekonomičnosti ukazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje samo 40 kuna prihoda.

Tablica 32: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	128,4	122,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,12	0,07
Dugoročne obveze	18,2	15,2	Koef. financijske stabilnosti	1,43	1,83
Kratkoročne obveze	42,1	57,5	Stupanj zaduženosti	0,47	0,47
Vlastiti kapital	68,0	49,3	Pokazatelji aktivnosti	0,11	0,10
Ukupan prihod	14,7	12,4	Profitabilnost	-0,97	-1,51
Ukupan rashod	28,9	31,1	Ekonomičnost	0,51	0,40
Dobit/gubitak	-14,2	-18,7	Rentabilnost	-0,11	-0,15

Politika dividendi

Skupština društva Bizovačke toplice d.d. je donijela Odluku o pokriću gubitka ostvarenog u poslovanju 2009. godine prema kojoj se ostvareni gubitak u iznosu od 18,7 mln kuna prenosi u narednu godinu kao nepokriveni gubitak.

23. HOTEL MEDENA d.d.

Hotel Medena je dioničko društvo registrirano 1995. godine, a osnovna djelatnost Društva je pružanje usluge smještaja i prehrane.

U strukturi vlasništva Hotel Medena d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 54,32%.

Temeljni kapital Društva u iznosu od 118.140.000,00 kuna podijeljen je na 393.800 dionica nominalne vrijednosti od 300,00 kuna.

Smanjenje broja agencijskih gostiju zbog aktualne financijske krize, te pojava epidemije svinjske gripe koja je utjecala na booking grupa s japanskog tržišta utjecali su na porast gubitka u poslovanju u 2009. godini za 74 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ostvareni gubitak iznosio je 6,9 mln kuna. Ukupni prihodi bilježe brži pad od ukupnih rashoda. Prilikom analize poslovanja ove tvrtke treba imati u vidu kako se radi o iznimno velikom potencijalu tvrtke koji nije iskorišten, te se poslovnim politikama bez jasno razrađenih ciljeva i poslovnih procesa ostvaruju i generiraju gubici unatoč atraktivnom položaju, a što je uvelike rezultat neefikasnosti i unutarnjih čimbenika. U okviru privatizacije „turističkog“ portfelja potrebno je odlučiti se o poduzimanju mjera i aktivnosti restrukturiranja i sanacije, te stvaranja svih potrebnih preduvjeta privatizaciji ili nekom drugom djelovanju kojim bi se stvorili uvjeti održivom poslovnim konceptu koji ima niz konkurentskih prednosti koje su iskorištene u vrlo zanemarivom dijelu.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 32,4 mln kuna i bilježe smanjenje od 13 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 99% posto imaju poslovni prihodi koji iznose 32,2 mln kuna i smanjeni su 13 posto. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (98%) koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni 11 posto kao rezultat smanjenja ostvarenog broja noćenja za 15 posto. Iskorištenost kapaciteta smanjen je sa 192 dana u 2008. godini

na 164 dana ili 15 posto manje uslijed smanjenog broja noćenja. Prihodi od prodaje u zemlji iznosili su 14,2 mln kuna i smanjeni su za 13 posto dok su prihodi od prodaje u inozemstvu iznosili 17,6 mln kuna i smanjeni su za 9 posto u odnosu na 2008. godinu. U 2009. godini Hotel Medena je ostvario 154.271 noćenje (35.523 noćenja domaćih gostiju i 118.748 noćenja stranih gostiju) što predstavlja 27.034 noćenja manje u odnosu na prethodnu godinu. Pansionska potrošnja za 2009. godinu iznosila je 27,8 mln kuna i manja je za 11 posto, vanpansionska potrošnja je iznosila 0,8 mln kuna što pokazuje smanjenje za 22 posto.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 39,3 mln kuna smanjeni su za 4 posto u odnosu na 2008. godinu kao posljedica smanjenja poslovnih rashoda u istom postotku koji čine 93% ukupnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 36,4 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda smanjenje bilježe materijalni troškovi (6%), troškovi osoblja (4%) i ostali troškovi (10%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 13,3 mln kuna i smanjeni su za 6 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 166 na 162.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini je iznosila 19.919 kuna i ostala je na razini prethodne godine, dok je najniža neto isplaćena plaća iznosila 2.564 kune i smanjena je 1 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Hotel Medena d.d. na dan 31.12.2009. godine bilježi porast ukupnih obveza za 4 posto, a koje su na kraju godine iznosile 103,9 mln kuna.

Dugoročne obveze imaju udio od 21% u ukupnim obvezama što čini nepovoljnu strukturu obveza i čine društvo iznimno osjetljivim na „vanjske“ poremećaje. Na dan 31.12.2009. godine dugoročne obveze iznosile su 22,2 mln kuna, te su u odnosu na kraj 2008. godine smanjene za 21 posto. Cjelokupan iznos dugoročnih obveza odnosi se na obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 81,7 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja rast od 14 posto. U strukturi kratkoročnih obveza razvidan je porast obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (10%), obveza prema dobavljačima (2%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (215%).

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 11,9 mln kuna i bilježe porast od 8 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao posljedica porasta kratkotrajnih potraživanja koja čine ukupan iznos potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja porast od 21 posto bilježe potraživanja od kupaca, dok su potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika porasla 20 posto.

Ocjena poslovanja

Na povećanje ostvarenog gubitka u 2009. godini, pored iznijetih čimbenika iz uvodnog dijela teksta analize ove tvrtke, najviše su utjecali: neuređenost i dotrajalost soba i nedostatak hotelskih sadržaja, globalna financijska i ekonomska kriza, visoki financijski rashodi i izdavanje zakupa privatnim obrtnicima što je smanjilo vanpansionski prihod.

Koeficijent tekuće likvidnosti bilježi smanjenje sa 0,21 na 0,19, te ukazuje na iznimno izražene probleme s likvidnošću u obje promatrane godine s tendencijom pogoršanja u 2009. godini. Pokazatelj financijske

stabilnosti od 1,32 porastao je u odnosu na prethodnu godinu i pokazuje da je financijska stabilnost Društva smanjena. Stupanj zaduženosti je blago povećan sa 0,34 na 0,36 što pokazuje da se ukupna imovina Društva financirala sa 36% tuđih izvora u 2009. godini. Aktivnost je smanjena i iznosi 0,11 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produljilo. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom, dok je ekonomičnost smanjena i iznosi 0,82.

Tablica 33: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	294,5	291,4		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,21	0,19
Dugoročne obveze	28,2	22,2		Koef. financijske stabilnosti	1,26	1,32
Kratkoročne obveze	71,9	81,7		Stupanj zaduženosti	0,34	0,36
Vlastiti kapital	194,4	187,5		Pokazatelji aktivnosti	0,13	0,11
Ukupan prihod	37,1	32,4		Profitabilnost	-0,11	-0,21
Ukupan rashod	41,0	39,3		Ekonomičnost	0,90	0,82
Dobit/gubitak	-3,9	-6,9		Rentabilnost	-0,01	-0,02

Politika dividendi

Uprava društva Hotel Medena d.d. donijela je Odluku prema kojoj se ostvareni gubitak u poslovanju 2009. godine u iznosu od 6,9 mln kuna prenosi u 2010. godinu.

24. HOTELI MAESTRAL d.d.

Dioničko društvo Hoteli Maestral osnovano je 1994. godine pretvorbom HTP Hoteli Maestral, a čini ga pet hotela (Uvala, Splendid, Komodor, Vis i Adriatic) u kategoriji od dvije do četiri zvjezdice u uvali Lapad u Dubrovniku. Osnovna djelatnost Društva je pružanje ugostiteljskih i turističkih usluga uglavnom turistima s inozemnih turističkih tržišta.

U strukturi vlasništva Hotela Maestral d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 82,17%, od toga DAB 60,64%, a HFP 21,53%.

Dionica Hotela Maestral d.d. je u službenoj kotaciji Zagrebačke burze tijekom 2009. godine ostvarila ukupni promet od 21.580,32 kuna. Volumen trgovine je bio 118 komada (tri transakcije) sa najniže ostvarenom cijenom od 60,00 kuna, a najvišom od 227,00 kuna.

Smanjen broj noćenja, manji poslovni prihodi i visoki fiksni troškovi poslovanja, bez obzira na smanjenje operativnih rashoda i povećanje ekonomičnosti poslovanja rezultirali su gubitkom u iznosu od 7 mln kuna dok je u 2008. godini ostvarena dobit u iznosu od 0,2 mln kuna. Ukupni prihodi bilježe brže smanjenje od ukupnih rashoda. Opći problemi i karakteristike poslovanja s kojima se suočava ovaj gospodarski subjekt imaju zajednički nazivnik s iznijetim čimbenicima vezanim uz poslovanje tvrtki iz „turističkog“ portfelja prethodno iznijetima u ovom Izvješću.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 47,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 26 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 95% imaju poslovni prihodi koji iznose 44,9 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (97%) koji su u

odnosu na 2008. godinu smanjeni za 15 posto kao rezultat smanjenja ostvarenog broja noćenja za 8% i smanjenja vanpansionske potrošnje za 16%. Ostvareni broj noćenja od 137.943 u 2009. godini smanjen je za 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. Postotak pune zauzetosti soba u razdoblju rada na razini Društva iznosio je 76%, a AOR (prosječna godišnja stopa zauzetosti kapaciteta) 42%, što je za 6 posto manje nego 2008. godine. Ostvareno je 148 dana pune zauzetosti na razini Hotela Maestral, najmanje (121 dan) u Adriaticu, a najviše u Splendidu (166 dana). U strukturi prihoda 63% ostvareno je od smještaja, 34% u sektoru hrane i pića, a 3% čine ostali prihodi.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 54,3 mln kuna smanjeni su za 15 posto u odnosu na 2008. godinu, što je u najvećem djelu rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 48,7 mln kuna i smanjeni s 13 posto, a čine 90% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje ostvarili su ostali troškovi (53%) i troškovi amortizacije (28%). Istovremeno, poslovanje je opterećeno visokim fiksnim troškovima. Troškovi sirovina i materijala smanjeni su za 17 posto kao posljedica provođenja mjera za racionalizaciju troškova, te smanjenog obujma poslovanja.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 24,4 mln kuna. Praćenje standarda rada i tjedno planiranje sati rada za svaku organizacijsku jedinicu utjecalo je na smanjenje od 2 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen sa 223 na 205.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini porasla je za 26 posto i iznosila je 19.582 kune. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.018 kuna porasla je 7 posto.

Sukladno važećem Kolektivnom ugovoru Društvo je u 2009. godini bilo u obvezi obračunati i isplatiti radnicima povećanje osnovne bruto plaće od 7,05 posto (radi usklađivanja osnovne brutoplaće sa prosječnom plaćom u Republici Hrvatskoj prethodne godine). Isplata je, sporazumom sa sindikatima odgođena za 2010. godinu. Odlukom Vlade RH od 01.08.2009. godine smanjene su plaće Upravi Društva i srednjem menadžmentu.

Obveze i potraživanja Društva

Hoteli Maestral d.d. u 2009. godini bilježe smanjenje ukupnih obveza za 3 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 99,9 mln kuna.

Dugoročne obveze koje čine 44% ukupnih obveza na dan 31.12.2009. godine iznosile su 44,2 mln kuna i bilježe smanjenje od 19 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama u istom postotku, a koje u strukturi dugoročnih obveza čine udio od visokih 93%.

Kratkoročne obveze društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 55,7 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja rast od 15 posto. U strukturi kratkoročnih obveza razvidno je povećanje obveza prema povezanim poduzetnicima za 13 posto i obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 17 posto koje zajedno čine 90% kratkoročnih obveza. Očito je kako tvrtka nema dovoljno financijskih kapaciteta koji bi joj omogućili ostvarenje povoljnije strukture financiranja, a što je velikim dijelom povećalo rizičnost ulaganja banaka u razdoblju gospodarske krize. Većina potreba za sredstvima određuje kroz kratkoročno financiranje što može biti iznimno opasno ukoliko se ovakav trend nastavi u narednim razdobljima.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 5 mln kuna zabilježila su značajan rast od 147 posto kao posljedica porasta kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja.

U strukturi kratkoročnih potraživanja razvidan je skokovit porast ostalih potraživanja (potraživanja od Ministarstva regionalnog razvoja, šumskog i vodnog doprinosa i potraživanja temeljem sudske nagodbe) za više od 8 puta (u iznosu od 2 mln kuna) i značajan porast potraživanja od kupaca za 125 posto (2,6 mln kuna).

Ocjena poslovanja

Posljedice globalne financijske krize i recesije, te utjecaj elementarnih nepogoda odrazili su se na smanjenje broja noćenja, a prema iznijetim stajalištima tvrtke u službenim dokumentima/izvješćima. Tome je pridonijela i pojačana konkurencija na području Dubrovnika (obnovljeni smještajni kapaciteti) i porast trenda last minute bookinga mediteranske konkurencije. Društvo je poduzelo brojne preventivne mjere za prevladavanje krize što je pozitivno utjecalo na ostvarenje rezultata sukladno Planu za 2009. godinu.

Ostvareni gubitak u 2009. godini utjecao je na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti bilježi smanjenje sa 0,53 na 0,33, te ukazuje na probleme s likvidnošću u obje promatrane godine. Aktivnost je smanjena i iznosi 0,2 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Stupanj zaduženosti društva je blago povećan s 0,41 na 0,42 što pokazuje da se ukupna imovina Društva financirala sa 42% tuđih izvora u 2009. godini. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao posljedica poslovanja s gubitkom. Ekonomičnost je smanjena i iznosi 0,87 kao rezultat poslovanja s gubitkom.

Tablica 34: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	249,4	237,6	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,53	0,33
Dugoročne obveze	54,8	44,2	Koef. financijske stabilnosti	1,12	1,21
Kratkoročne obveze	48,5	55,7	Stupanj zaduženosti	0,41	0,42
Vlastiti kapital	144,2	137,3	Pokazatelji aktivnosti	0,26	0,20
Ukupan prihod	63,8	47,3	Profitabilnost	0,00	-0,15
Ukupan rashod	63,6	54,3	Ekonomičnost	1,00	0,87
Dobit/gubitak	0,2	-7,0	Rentabilnost	0,00	-0,03

Napomena: *Hoteli Maestral d.d. su jedino neprivatizirano hotelsko poduzeće na području grada Dubrovnika. Do sada su održana dva kruga natječaja za privatizaciju, 2005. i 2006. godine, ali nije prihvaćena niti jedna od pristiglih ponuda. Hrvatski fond za privatizaciju donio je odluku o raspisivanju novog kruga natječaja za privatizaciju većinskog paketa dionica Društva u 2010. godini se očekuje i okončanje same privatizacije.*

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o pokriću gubitka za 2009. godinu prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 7 mln kuna pokriti iz zadržane dobiti u iznosu od 4,1 mln kuna dok se ostatak gubitka u iznosu 2,9 mln kuna prenosi u sljedeću poslovnu godinu.

25. HOTELI MAKARSKA d.d.

Dioničko društvo Hoteli Makarska d.d. registrirano je 1994. godine na trgovačkom sudu, a čine ga hotel Meteor, hotel Dalmacija i hotelsko naselje Rivijera. Osnovna djelatnost društva je pružanje smještajnih i ugostiteljskih usluga.

U strukturi vlasništva Društva na dan 31.12.2009. godine, udio od 71,06% pripada Općoj državi, od toga DAB 41,39%, a HPF 29,67%.

Nominalna vrijednost dionica Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila je 200,00 kuna.

Lošija turistička sezona u 2009. godini uzrokovala je pad ukupnih prihoda. Ostvareni gubitak u 2009. godini u iznosu od 1,5 mln kuna u odnosu na 2008. godinu je smanjen 76 posto. Ukupni rashodi bilježe brže smanjenje od ukupnih prihoda

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi društva Hoteli Makarska d.d. u 2009. godini iznosili su 56,7 mln kuna i bilježe smanjenje za 3 posto u odnosu na prethodnu poslovnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju poslovni prihodi koji iznose 55,3 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (95%) koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni za 8 posto kao rezultat smanjenja ostvarenog broja noćenja. Ostvareni broj noćenja od 192.964 u 2009. godini smanjen je za 13 posto u odnosu na prethodnu godinu. Najveći pad broja noćenja od 16 posto (ili 16.426 noćenja) bilježi hotel Meteor, dok je hotel Dalmacija ostvario 14 posto (7.887 noćenja) manje noćenja. Turističko naselje Rivijera bilježi pad noćenja od 8 posto (4.865 noćenja).

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 58,2 mln kuna smanjeni su za 10 posto u odnosu na 2008. godinu, što je u najvećem djelu rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 52,2 mln kuna i smanjeni su 10 posto, a čine 90% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje bilježe ostali poslovni rashodi (81%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja društva Hoteli Makarska d.d. u promatranom razdoblju iznosili su 20,3 mln kuna i blago su smanjeni (2%) u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih povećan je sa 203 na 213.

Najviša isplaćena neto plaća za 2009. godinu porasla je za 9 posto i iznosila je 18.036 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.670 kuna blago je porasla 2 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Hoteli Makarska d.d. u 2009. godini bilježe smanjenje ukupnih obveza za 14 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 63,5 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 51,1 mln kuna i bilježe smanjenje od 14 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 13 posto i obveza prema povezanim poduzetnicima kojih na dan 31.12.2009. godine nije bilo dok su na isti dan 2008. godine iznosile 0,7 mln kuna.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 12,4 mln kuna smanjene su 17 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. U strukturi kratkoročnih obveza najveće smanjenje od 65 posto bilježe obveze za predujmove.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 4,2 mln kuna smanjena su za 24 posto kao posljedica smanjenja kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja.

U strukturi kratkoročnih potraživanja razvidno je smanjenje potraživanja od kupaca (22%), potraživanja od države i drugih institucija (60%) i ostalih potraživanja kojih na dan 31.12.2009. godine nije bilo dok su na isti dan prethodne godine iznosila 0,04 mln kuna.

Ocjena poslovanja

Lošija turistička sezona u promatranom razdoblju rezultirala je smanjenjem broja noćenja. Društvo Hoteli Makarska d.d. bi poslovnu 2009. godinu završilo s malim dobitkom da nije došlo do otkazivanja alotmana grupa iz Norveške.

Smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koefficient likvidnosti od 0,77 dodatno je smanjen kao rezultat bržeg smanjenja kratkotrajne imovine od smanjenja kratkoročnih obveza. Društvo se suočava s problemima u upravljanju likvidnošću u oba promatrana razdoblja. Pokazatelj financijske stabilnosti od 1,00 porastao je u odnosu na prethodnu godinu i pokazuje da je financijska stabilnost Društva smanjena. Stupanj zaduženosti je smanjen sa 0,27 na 0,24 što pokazuje da se ukupna imovina Društva financirala sa 24% tuđih izvora u 2009. godini. Aktivnost je blago povećana i iznosi 0,22 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava skratilo. Ekonomičnost je povećana i iznosi 0,97 što znači da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 97 kuna prihoda. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom.

Tablica 35: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	276,6	263,6	Koefficient tekuće likvidnosti	0,95	0,77
Dugoročne obveze	59,1	51,1	Koef. financijske stabilnosti	0,96	1,00
Kratkoročne obveze	15,0	12,4	Stupanj zaduženosti	0,27	0,24
Vlastiti kapital	214,8	204,0	Pokazatelji aktivnosti	0,21	0,22
Ukupan prihod	58,4	56,7	Profitabilnost	-0,10	-0,03
Ukupan rashod	64,5	58,2	Ekonomičnost	0,90	0,97
Dobit/gubitak	-6,1	-1,5	Rentabilnost	-0,02	-0,01

Politika dividendi

Skupština društva Hoteli Makarska donijela je Odluku o pokrivanju gubitka prema kojoj se gubitak u poslovnoj 2009. godini u iznosu od 1,5 mln kuna prenosi u 2010. godinu pokriti iz redovnog poslovanja narednih godina.

26. HOTELI PLAT d.d.

Dioničko društvo Hoteli Plat d.d. registrirano na trgovačkom sudu 1995. godine čine vila Eva, vila Felicia, hotel Orfej sa smještajem u sobama i četiri vile s apartmanima (Anita, Barbara, Celia i Diana). Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja.

U strukturi vlasništva društva Hoteli Plat d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 92,49% (HZMO 92,34%, HFP 0,15%). Nominalna vrijednost dionice Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila je 300,00 kuna.

Kao posljedica globalne financijske krize, smanjen broj dolazaka gostiju čime je posljedično i smanjen broj noćenja što je rezultiralo povećanjem gubitka (39%) sa 10,4 mln kuna ostvarenog 2008. godine na gubitak u iznosu od 14,4 mln kuna ostvarenog na kraju 2009. godine. Ukupni prihodi ostvarili su brže smanjenje od zabilježenog smanjenja ukupnih rashoda što ukazuje na probleme u turizmu u razdoblju globalne recesije, a zajedničko je gotovo svim hotelskim kućama bez obzira na strukturu vlasništva.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u promatranoj godini iznosili su 18,6 mln kuna i smanjeni su 20 posto u odnosu na prethodnu godinu, a gotovo u cijelosti (99%) čine ih poslovni prihodi u iznosu od 18,4 mln kuna koji bilježe smanjenje u istom postotku. U strukturi poslovnih prihoda najveće smanjenje od 20 posto bilježe prihodi od prodaje u inozemstvu koji su iznosili 13,8 mln kuna. U 2009. godini ostvareno je 11.271 dolazaka gostiju te je ostvareno 59.666 noćenja što je za 18 posto lošiji rezultat u odnosu na prethodnu godinu. Najviše dolazaka su ostvarili gosti iz Francuske, Velike Britanije, Norveške i Bugarske. Prosječna dužina boravka gosta je iznosila 4,4 dana. U strukturi poslovnih prihoda udio od 75% čine prihodi od prodaje u inozemstvu, 23% od prodaje u zemlji i 2% ostali prihodi od osnovne djelatnosti.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 33 mln kuna smanjeni su za 2 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 18,2 mln kuna i manji su u odnosu na prethodnu godinu za 9 posto što je rezultat mjera i ušteda koje je Društvo provelo tijekom 2009. godine. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje od 15 posto ostvarili su troškovi osoblja. Najveći problem u poslovanju hotela predstavljaju financijski rashodi koji su osnovni razlog ostvarenog gubitka. Ukupni financijski rashodi iznosili su 14,8 mln kuna i bilježe rast od 9 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Plaće i broj zaposlenih

Hoteli Plat d.d. u 2009. godini bilježe smanjenje troškova osoblja od 15 posto u odnosu na 2008. godinu, a iznosili su 7,9 mln kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih povećan je sa 74 na 75.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini ostala je na razini prethodne godine, a iznosila je 19.509 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.044 kune blago je smanjena za 1 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 156,9 mln kuna povećane su za 10 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 13,1 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 42 posto kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine cjelokupan iznos dugoročnih obveza.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 143,8 mln kuna bilježe porast od 20 posto kao rezultat porasta obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (20%), obveza prema dobavljačima (23%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (1%). Ovakva struktura obveza ukazuje na iznimnu osjetljivost provedbe poslovnih politika na vanjske čimbenike, te je nužno kao i u slučaju većine hotelskih kuća u većinskom državnom vlasništvu odrediti validnu poslovnu politiku, te provesti sve mjere racionalizacije i optimalizacije poslovanja uz provedbu mjera restrukturiranja bez obzira na aktivnosti vezane za privatizaciju u okviru politike i strategije Vlade Republike Hrvatske.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 4 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja porast od 15 posto kao rezultat porasta kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkoročnih potraživanja razvidan je porast potraživanja od kupaca (18%) i ostalih kratkotrajnih potraživanja (303%).

Ocjena poslovanja

Kao što je prethodno navedeno, a zajedničko svim hotelijerima, svjetska/globalna gospodarska kriza je negativno utjecala i na poslovanje Hotela Plat d.d.. Naime, sva emitivna tržišta su zahvaćena krizom što je i rezultiralo smanjenim dolascima gostiju, a samim time i lošijim rezultatima u 2009. godini u usporedbi sa prethodnom godinom.

Porast ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecao na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti i financijske stabilnosti pokazuju da Društvo ima značajnih problema sa financiranjem tekućeg poslovanja u oba promatrana razdoblja. Stupanj zaduženosti bilježi porast sa 0,74 na 0,82 što znači da se u 2009. godini 82% imovine financiralo iz vanjskih izvora putem zaduživanja. Aktivnost je smanjena i iznosi 0,1 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produljilo. Kao rezultat poslovanja s gubitkom profitabilnosti i rentabilnosti su negativne vrijednosti, a pokazatelj ekonomičnosti ukazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje svega 56 kuna prihoda.

Tablica 36: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	190,8	191,2		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,07	0,07
Dugoročne obveze	22,6	13,1		Koef. financijske stabilnosti	2,56	3,82
Kratkoročne obveze	119,5	143,8		Stupanj zaduženosti	0,74	0,82
Vlastiti kapital	48,7	34,3		Pokazatelji aktivnosti	0,12	0,10
Ukupan prihod	23,3	18,6		Profitabilnost	-0,45	-0,77
Ukupan rashod	33,6	33,0		Ekonomičnost	0,69	0,56
Dobit/gubitak	-10,4	-14,4		Rentabilnost	-0,05	-0,08

Napomena: Vezano uz financijske rashode Uprava hotela je u više navrata pokušavala riješiti sa mjerodavnim institucijama kroz planove konsolidacije Društva kao i reprogramiranja dugova. Osnovni strateški cilj ostaje obnova ratom porušenih objekata.

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o pokriću gubitka za 2009. godinu prema kojoj će se ostvareni gubitak u iznosu od 14,4 mln kuna prenijeti u sljedeću poslovnu godinu.

27. HOTELI PODGORA d.d.

Društvo Hoteli Podgora d.d. su usklađenjem općih akata sa Zakonom o trgovačkim društvima upisani u registar Trgovačkog suda 1999. godine, a sastoji se od hotela Minerva, hotela Mediteran, hotela Podgorka, dependanse Borak sa 10 apartmana, restorana Palme i kampa Sutikla. Osnovna djelatnost Društva je pružanje smještajnih i ugostiteljskih usluga.

U strukturi vlasništva Hoteli Podgora d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio od 60,55% pripada Općoj državi.

Temeljni kapital Društva iznosi 135.512.500,00 kuna, a sastoji se od 366.250 dionica nominalne vrijednosti 370,00 kuna.

U 2009. godini društvo Hoteli Podgora d.d. bilježi smanjenje broja noćenja. Ostvareni gubitak u iznosu od 11,5 mln kuna smanjen je za 3 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupni rashodi su tijekom 2009. godine ostvarili brže smanjenje od ukupnih prihoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u promatranoj godini iznosili su 24,1 mln kuna i smanjeni su za 2 posto u odnosu na 2008. godinu, a gotovo u cijelosti ih čine poslovni prihodi koji bilježe smanjenje u istom postotku. Najznačajniji poslovni prihodi u 2009. godini odnose se na prihode od smještaja i polupansiona gostiju. Prihodi od prodaje čine 96% poslovnih prihoda, a iznosili su 23,0 mln kuna i u usporedbi s 2008. godinom su smanjeni za 3 posto. Ukupan broj noćenja u 2009. godini je iznosio 155.355 i smanjen je za 4 posto. Najveće smanjenje broja noćenja bilježi hotel Podgorka koji je u odnosu na 2008. godinu smanjen za 12 posto.

Ukupni rashodi društva Hoteli Podgora d.d. u iznosu od 35,6 mln kuna smanjeni su za 3 posto u odnosu na 2008. godinu u najvećoj mjeri kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda za 2 posto koji čine 88% ukupnih rashoda, a iznosili su 31,3 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda smanjenje bilježe materijalni troškovi (5%) i ostali poslovni rashodi (45%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 12,3 mln kuna i ostali su na razini prethodne godine, dok je ukupan broj stalno zaposlenih u 2009. godini smanjen sa 122 na 112.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini je porasla za 11 posto i iznosila je 20.890 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.682 kune bilježi neznatno smanjenje od 1 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Društvo Hoteli Podgora d.d. je na dan 31.12.2009. godine iskazalo ukupne obveze u iznosu od 133,8 mln kuna što ukazuje na porast ukupnih obveza za 5 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao posljedica porasta dugoročnih i kratkoročnih obveza.

Dugoročne obveze Društva u iznosu od 93,7 mln kuna bilježe neznatan porast od 1 posto kao rezultat porasta ostalih dugoročnih obveza za 11 posto koje u iznosu od 79,5 mln kuna čine 85% dugoročnih obveza.

Kratkoročne obveze Društva iznosile su 40,1 mln kuna i porasle su za 18 posto u odnosu na 31.12.2009. godine. U strukturi kratkoročnih obveza najveći porast od 36 posto bilježe obveze za poreze, doprinose i slična davanja koje su iznosile 26,4 mln kuna.

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 8,5 mln kuna porasla su za 8 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat porasta kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja Društva. U strukturi kratkoročnih potraživanja najveći porast od 15 posto bilježe potraživanja od kupaca koja čine 56% kratkoročnih potraživanja u iznosu od 4,7 mln kuna. Potraživanja od države i drugih institucija su porasla za 1 posto, a iznosila su 2 mln kuna.

Ocjena poslovanja

Smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti je u padu i iznosi 0,23 što ukazuje na iznimno ozbiljnu situaciju u pogledu provedbe optimalne politike likvidnosti ove tvrtke. Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je 1,14 i povećan je u odnosu na prethodnu godinu. Društvo ima problema s likvidnošću u oba promatrana razdoblja na što upućuje i iznimno visok negativan iznos neto radnog kapitala. Koeficijent zaduženosti je povećan u 2009. godini i iznosi 0,53 što pokazuje da se ukupna imovina financira s 53 posto tuđeg kapitala. Pokazatelj aktivnosti zadržan je na istoj razini u obje promatrane godine. Ekonomičnost iznosi 0,68, što znači da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 68 kuna prihoda. Zbog ostvarenog gubitka profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti.

Tablica 37: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	266,5	262,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,26	0,23
Dugoročne obveze	92,9	93,7	Koef. financijske stabilnosti	1,11	1,14
Kratkoročne obveze	34,0	40,1	Stupanj zaduženosti	0,48	0,53
Vlastiti kapital	138,5	127,0	Pokazatelji aktivnosti	0,09	0,09
Ukupan prihod	24,6	24,1	Profitabilnost	-0,48	-0,48
Ukupan rashod	36,6	35,6	Ekonomičnost	0,67	0,68
Dobit/gubitak	-11,9	-11,5	Rentabilnost	-0,04	-0,04

28. HOTELI ŽIVOGOŠĆE d.d.

Dioničko društvo Hoteli Živogošće d.d. registrirano je 1994. godine, a čine ga hotel Nimfa, hotel Punta i autokamp Dole. Osnovna djelatnost Društva je pružanje hotelskih i ugostiteljskih usluga.

U strukturi vlasništva Hotela Živogošće d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 76,16%, od toga DAB 52,15%, HZMO 21,36% i HFP 2,65%. Temeljni kapital iznosi 112 mln kuna koji je podijeljen na 302.760 dionica svaka nominalne vrijednosti 370 kuna.

Posljedice recesije rezultirale su otkazivanjem već dogovorenih aranžmana, a samim time i manjim poslovnim prihodom. U 2009. godini ostvaren je gubitak u iznosu od 3,3 mln kuna koji je u odnosu na prethodnu godinu smanjen 47 posto. Ukupni rashodi bilježe brže smanjenje od ukupnih prihoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 35,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 88% imaju poslovni prihodi koji iznose 31,7 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje smještaja u hotelima i prihodi od autokampa (97%) koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni 8 posto kao rezultat smanjenja ostvarenog broja noćenja. Prihodi od prodaje u zemlji iznosili su 1,1 mln kuna, a prihodi od prodaje u inozemstvu 29,8 mln kuna. Ostvareni broj noćenja od 234.844 u 2009. godini smanjen je za 10 posto u odnosu na prethodnu godinu. U promatranom razdoblju na razini Društva je ostvaren 131 dan pune zauzetosti kapaciteta, dok je 2008. godine ostvareno 142 dana.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 39,2 mln kuna smanjeni su 13 posto u odnosu na 2008. godinu što je u najvećem dijelu rezultat smanjenja poslovnih rashoda koji čine 85% ukupnih rashoda. Poslovni rashodi u iznosu od 33,4 mln kuna smanjeni su 11 posto. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje (11%) u apsolutnom iznosu bilježe materijalni troškovi koji su iznosili 14,8 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u 2009. godini iznosili su 10,7 mln kuna i bilježe od 9 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih je smanjen sa 86 na 85.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 7.013 kuna i najniža u iznosu od 2.732 kune ostale su na razini prethodne godine.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. su iznosile 132,3 mln kuna i ostale su na razini na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze koje čine 9% ukupnih obveza (što čini nepovoljnu strukturu obveza) na dan 31.12.2009. godine iznosile su 11,6 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 46 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine cjelokupan iznos dugoročnih obveza Društva.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 120,7 mln kuna bilježe porast od 9 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. U strukturi kratkoročnih obveza obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine 89% ukupnih kratkoročnih obveza porasle su 13 posto.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 5,3 mln kuna i blago su smanjena za 1 posto kao rezultat smanjenja kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkoročnih potraživanja, potraživanja od kupaca smanjena su 2 posto, a potraživanja od države i drugih institucija istovremeno bilježe smanjenje od 3 posto.

Ocjena poslovanja

Jedan od razloga poteškoća u poslovanju Društva određena je opterećenošću obvezama prema kreditnim institucijama na osnovu obveza po kreditima kojima su obnavljani objekti devastirani tijekom rata uslijed višegodišnjeg boravka prognanika i izbjeglica, te postrojbi Hrvatske vojske, a što do danas nije sustavno riješeno u smislu obeštećenja i same stabilizacije poslovanja kako je iznijeto u izvješćima o poslovanju ove tvrtke. Ako se rezultati promatraju kroz period od obnove hotela može se konstatirati da su svi hotelski kapaciteti u funkciji i da je poslovni rezultat značajno pozitivan, do razine bruto operativne dobiti. Ukoliko se iznađe optimalni model sanacije nastalih gubitaka po osnovu šteta iz prijašnjih razdoblja tijekom domovinskog rata Društvo bi moglo stvoriti preduvjete stabilnijem, održivom i uspješnom poslovanju prema navodima i službenim dokumentima/izvješćima ove tvrtke.

Smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti od iznimno niskih 0,05 i koeficijenta financijske stabilnosti od iznimno visokih 8,59 upućuju na značajne probleme Društva s likvidnošću i financijskom stabilnošću u obje promatrane godine. Stupanj zaduženosti pokazuje da se ukupna imovina Društva u cijelosti financira tuđim kapitalom. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnost korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja u godini je smanjen sa 0,29 na 0,27. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom, dok ekonomičnost iznosi 0,92.

Tablica 38: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	132,7	132,3		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,05	0,05
Dugoročne obveze	21,6	11,6		Koef. financijske stabilnosti	4,79	8,59
Kratkoročne obveze	111,1	120,7		Stupanj zaduženosti	1,00	1,00
Vlastiti kapital	0,0	0,0		Pokazatelji aktivnosti	0,29	0,27
Ukupan prihod	38,8	35,9		Profitabilnost	-0,16	-0,09
Ukupan rashod	45,0	39,2		Ekonomičnost	0,86	0,92
Dobit/gubitak	-6,2	-3,3		Rentabilnost	-0,05	-0,02

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o rasporedu gubitka za 2009. godinu prema kojoj se gubitak u iznosu od 3,3 mln kuna prenosi u slijedeću poslovnu godinu.

29. HTP KORČULA d.d.

Dioničko društvo HTP Korčula osnovano je 1995. godine, a čine ga četiri hotela; Marko Polo, Liburna, Park, Korčula, turističko naselje Bon Repos i autokamp Kalac. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja i prehrane.

U strukturi vlasništva HTP Korčula d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 61,36% (DAB 50,20%, a HFP 11,16%). Nominalna vrijednost dionica Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila je 300,00 kuna.

Smanjenje broja noćenja, stagnacija i pad poslovnih prihoda, strukturalna i kategorizacijska neprilagođenost većeg dijela kapaciteta zahtjevima i potrebama današnjih potrošača u odnosu na

konkurenciju rezultirali su gubitkom u iznosu od 9,9 mln kuna. Ostvareni gubitak neznatno je smanjen u odnosu na 2008. godinu. Ukupni prihodi bilježe brže smanjenje od ukupnih rashoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 46,9 mln kuna, te su smanjeni 9 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupne prihode gotovo u cijelosti čine poslovni prihodi (99%) koji iznose 46,5 mln kuna, a koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni za 9 posto kao rezultat manjeg fizičkog prometa. U strukturi poslovnih prihoda najveće smanjenje od 17 posto bilježe prihodi od vanpansionskih usluga. Ostvareni broj noćenja od 187.645 u 2009. godini smanjen je za 11 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ostvareno je 100 dana pune zauzetosti na razini Društva, najviše u hotelu Marko Polo (136 dana), a najmanje u hotelu Bon Repos u sklopu apartmanskog naselja (84 dana). U strukturi poslovnih prihoda udio od 65% čine prihodi od alotmanskih usluga na stranom tržištu, 22% od vanpansionskih usluga, 11% od alotmanskih usluga na domaćem tržištu (11%) i 2% prihodi od prodaje robe. Iskazani podaci o noćenjima zorno ukazuju na postojanje strukturalnog problema u hrvatskom turizmu i jačanja pozicije turističkih usluga u dužem razdoblju tijekom kalendarske godine, a što bi u svojoj naravi donijelo pozitivne rezultate u poslovanju hotelijera. Problem je suštinske i strateške naravi koja se mora jasno odrediti na razini cijelog sustava bez obzira na strukturu vlasništva.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 56,8 mln kuna smanjeni su za 8 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 49,3 mln kuna i smanjeni su 9 posto, a čine 87% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje za 15 posto ostvarili su materijalni troškovi.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 20,4 mln kuna i bilježe smanjenje od 5 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 191 na 183.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini značajno je smanjena (30 posto) i iznosila je 16.170 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.019 kuna smanjena je 6 posto.

Obveze i potraživanja Društva

HTP Korčula d.d. u 2009. godini bilježi neznatno smanjenje ukupnih obveza za 1 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 110,3 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 76,8 mln kuna i bilježe porast od 6 posto u odnosu na isti dan 2008. godine, a u cijelosti ih čine obveze prema bankama i drugim kreditnim institucijama.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 33,4 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja smanjenje za 14 posto kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (40%), obveza za predujmove (95%), obveza prema zaposlenicima (5%) i ostalih kratkoročnih obveza (52%).

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 3,3 mln kuna bilježe smanjenje od 17 posto kao rezultat smanjenja kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja smanjenje bilježe potraživanja od kupaca (11%) i ostala kratkotrajna potraživanja (81%).

Ocjena poslovanja

Ograničavajući faktor u poslovanju Društvo predstavlja neadekvatna struktura i kategorizacija kapaciteta koji nužno trebaju investiranje i prilagodbu zahtjevima povećane potražnje i standardizacije. Međutim, manjak novčanih sredstava, obzirom na rezultate poslovanja i razine zaduženja, Društvo nije u mogućnosti nadoknaditi novim zaduživanjima već se kao jedno od rješenja nameće prodaja dijela imovine Društva za što su već i poduzete odgovarajuće radnje.

Smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti bilježi smanjenje sa 0,27 na 0,20 te kazuje na značajne probleme s likvidnošću u obje promatrane godine. Koeficijent financijske stabilnosti neznatno je smanjen i iznosi 1,14. Stupanj zaduženosti društva blago je povećan sa 0,48 na 0,50 što pokazuje da se ukupna imovina Društva u 2009. godini financirala sa 50% tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti je smanjen i iznosi 0,21 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom dok je ekonomičnost smanjena i iznosi 0,83 što znači da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 83 kune prihoda.

Tablica 39: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	231,0	220,5		Koeficijent tekuće likvidnosti	0,27	0,20
Dugoročne obveze	72,2	76,8		Koef. financijske stabilnosti	1,15	1,14
Kratkoročne obveze	38,7	33,4		Stupanj zaduženosti	0,48	0,50
Vlastiti kapital	120,1	110,2		Pokazatelji aktivnosti	0,22	0,21
Ukupan prihod	51,6	46,9		Profitabilnost	-0,19	-0,21
Ukupan rashod	61,6	56,8		Ekonomičnost	0,84	0,83
Dobit/gubitak	-10,0	-9,9		Rentabilnost	-0,04	-0,04

Politika dividendi

Skupština društva HTP Korčula d.d. donijela je Odluku o pokriću gubitka u poslovanju za 2009. godinu prema kojoj se gubitak u iznosu od 9,9 mln kuna prenosi kao nepokriveni gubitak u naredno razdoblje.

30. HTP OREBIĆ d.d.

Dioničko društvo HTP Orebić registrirano je 1995. godine, a čine ga dva hotela (Orsan i Bellevue). Osnovna djelatnost Društva je pružanje smještajnih i ugostiteljskih usluga u hotelima i restoranima.

U strukturi vlasništva HTP Orebić d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 68,66% (DAB 62,91%, HFP 5,75%).

Temeljni kapital Društva je 35,2 mln kuna s ukupnim brojem od 175.820 dionica nominalne vrijednosti 200,00 kuna.

Važno je napomenuti kako su problemi u poslovanju ove tvrtke zajednički do sada iznijetim elementima i čimbenicima za ostale gospodarske subjekte iz "turističkog" portfelja, a sastavni je dio ovog izvješća. Tako je u ozračju globalne gospodarske krize i recesije, početkom 2009. godine vladala neizvjesnost o protoku sezone što se negativno odrazilo na upravljanje poslovnim procesima, te je imalo značajan

utjecaj na poslovanje. Od sredine lipnja se stanje dijelom normaliziralo i daljnji tijek je bio prema očekivanjima, međutim, loš početak sezone i manjak gostiju bilo je nemoguće nadoknaditi u ostatku godine. Ostvareni gubitak u 2009. godini u iznosu od 3,5 mln kuna smanjen je 8 posto u odnosu na ostvareni gubitak u 2008. godini. Ukupni rashodi bilježe brže smanjenje od ukupnih prihoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 17,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 6 posto u odnosu na 2008. godinu, a gotovo ih u cijelosti (98%) čine poslovni prihodi u iznosu od 17,4 mln kuna. Poslovni prihodi bilježe blago smanjenje od 1 posto kao rezultat smanjenja prihoda od prodaje, a koji je iznosio 17,1 mln kuna. Ostvareni broj noćenja od 79.867 manji je za 1 posto od ostvarenog broja noćenja 2008. godine. Na razini Društva je ostvareno je 138 dana pune zauzetosti kapaciteta, najviše u hotelu Orsan (155 dana) koji je ostvario 9 posto više noćenja, dok je hotel Bellevue (pune popunjenosti od 123 dana) ostvario 8 posto noćenja manje u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 21,3 mln kuna i smanjeni su 7 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda u istom postotku koji čine 96 posto ukupnih rashoda, a koji su u 2009. godini iznosili 20,3 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda smanjenje bilježe materijalni troškovi (15%), troškovi amortizacije (9%) i ostali troškovi (25%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 8,9 mln kuna i bilježe porast za 4 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih porastao je sa 70 na 74.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini blago je smanjena za 4 posto i iznosila je 8.099 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.985 kuna bilježi blago smanjenje od 2 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. iznosile su 18,2 mln kuna, što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 28 posto.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 8,7 mln znatno su porasle za 46 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat porasta odgođene porezne obveze u iznosu od 3,3 mln kuna koje na isti dan prethodne godine nije bilo.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 9,5 mln kuna i bilježe porast od 15 posto u odnosu na dan 31.12.2008. godine kao posljedica porasta obveza prema dobavljačima (40%), obveza za predujmove (11%), obveza za poreze, doprinose i slična davanja (1%) i ostalih kratkoročnih obveza (6%).

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 4,7 mln kuna blago su smanjena za 3 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat smanjenja kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja smanjenje bilježe potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (60%) i potraživanja od države i drugih institucija (45%).

Ocjena poslovanja

Loš početak sezone i manjak gostiju nije bilo moguće nadoknaditi u ostatku poslovne godine. Izostao je interes grupa i ekskurzija koji su birali bliže destinacije ili Dubrovnik po istim ili nižim cijenama. Neizvjesnost je prevladana stalnim kontaktima s agencijama, raznim akcijama, last minute ponudom, skraćivanje najave dolaska, te bukingom putem interneta.

Neznatno smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti smanjen je u odnosu na 2008. godinu i iznosi 0,71 što ukazuje kako se tvrtka suočava s problemima upravljanja likvidnošću u oba promatrana razdoblja. Pokazatelj financijske stabilnosti od 1,05 porastao je u odnosu na prethodnu godinu i pokazuje da je financijska stabilnost Društva smanjena. Pokazatelj aktivnosti je smanjen i iznosi 0,27 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produljilo. Kao rezultat poslovanja s gubitkom ostvarena profitabilnosti i rentabilnosti su negativne vrijednosti, a pokazatelj ekonomičnosti koji je ostao na razini 2008. godine ukazuje da društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje svega 84 kuna prihoda.

Tablica 40: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	53,6	66,8	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,02	0,71
Dugoročne obveze	6,0	8,7	Koef. financijske stabilnosti	1,01	1,05
Kratkoročne obveze	8,3	9,5	Stupanj zaduženosti	0,27	0,27
Vlastiti kapital	38,7	48,6	Pokazatelji aktivnosti	0,36	0,27
Ukupan prihod	19,0	17,8	Profitabilnost	-0,19	-0,20
Ukupan rashod	22,8	21,3	Ekonomičnost	0,84	0,84
Dobit/gubitak	-3,7	-3,5	Rentabilnost	-0,07	-0,05

Napomena: Društvo smatra da je nužno pokrenuti proces privatizacije s kojim bi se otvorile mogućnosti za poboljšanje kvalitete za novi proizvod čime bi se mogli povećati prihodi, jer se bez toga, kako navodi, ne može postići pozitivan rezultat.

Politika dividendi

Skupština društva HTP Orebić d.d. donijela je Odluku o pokriću gubitka za 2009. godinu prema kojoj se ostvareni gubitak u iznosu od 3,5 mln kuna pokriva iz revalorizacijskih rezervi.

31. IMUNOLOŠKI ZAVOD d.d.

Imunološki zavod 1994. godine postaje dioničko društvo čija je osnovna djelatnost proizvodnja osnovnih farmaceutskih sirovina i preparata, istraživanje i razvoj, znanstveno-istraživački rad iz područja biomedicine, istraživačko-razvojne usluge, trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, zastupanje stranih tvrtki i srodne aktivnosti.

U strukturi vlasništva društva Imunološki zavod d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 73,34% (HZZO 44,53%, HZMO 14,57%, HPF 14,25%).

Temeljni kapital Imunološkog zavoda d.d. iznosi 85.607.920,00 kuna i podijeljen je na 225.284 redovnih dionica nominalne vrijednosti 380,00 kuna.

U 2009. godini ukupni prihodi znatno su povećani u odnosu na prethodnu godinu uglavnom uslijed prihoda od prodaje cjepiva za pandemijsku gripu. Ostvareni gubitak za promatranu godinu u iznosu od 6,3 mln kuna smanjen je 44 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupni prihodi su pritom zabilježili brži rast od ostvarenog rasta ukupnih rashoda.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi društva Imunološki zavod d.d. u 2009. godini su iznosili 160,5 mln kuna što je 62 posto više od ostvarenih 2008. godine. Poslovni prihodi (koji čine 99% ukupnih prihoda) u promatranj su godini iznosili 159,3 mln kuna i bilježe povećanje od 63 posto kao posljedica porasta prihoda od prodaje za 66 posto i ostalih poslovnih prihoda za 18 posto. Prihodi od prodaje robe u zemlji i inozemstvu znatno su povećani u odnosu na prošlu godinu zbog prodaje cjepiva za pandemijsku gripu.

Ukupni rashodi u iznosu od 166,9 mln kuna povećani su 51 posto u usporedbi sa prethodnom godinom, a gotovo u cijelosti (96%) se odnose na poslovne rashode u iznosu od 160,3 mln kuna koji bilježe rast od 52 posto. U strukturi poslovnih rashoda povećanje bilježe materijalni troškovi (89%) i vrijednosno usklađivanje (206%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u 2009. godini su iznosili 32,7 mln kuna i ostali su na razini 2008. godine. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 334 na 359.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini u iznosu od 16.237,70 kuna smanjena je 3 posto, dok je najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.764,51 kuna porasla 7 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 102 mln kuna i povećane su 23 posto u usporedbi sa 31.12.2008. godine.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 4 mln kuna smanjene su 51 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a u potpunosti se odnose na obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama. Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 97,9 mln kuna i bilježe povećanje od 32 posto. U strukturi kratkoročnih obveza najveći porast od 432 posto odnosi se na obveze za predujmove u iznosu od 33,4 mln kuna. Ovakva struktura obveza ukazuje na vrlo veliku osjetljivost poslovanja na vanjske čimbenike što u dužem roku može imati utjecaja na stabilnost poslovanja, te zahtjeva donošenje mjera usmjerenih racionalizaciji i optimalizaciji poslovanja uz provedbu sveobuhvatnog procesa restrukturiranja.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 24,5 mln kuna bilježe smanjenje za 2 posto kao posljedica smanjenja kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja najveće smanjenje bilježe potraživanja od države i drugih institucija za 32 posto.

Ocjena poslovanja

Sve stavke Bilance stanja na dan 31.12.2009.godine i Računa dobiti i gubitka za 2009.godinu koje bilježe značajan porast u odnosu na stanje 2008.godine, vezane su uz realizaciju prodaje cjepiva protiv

pandemijskog soja gripe u Republici Hrvatskoj i u Srbiji. Uzrok gubitka u poslovanju poslovne 2009. godine je rashod cjepiva protiv sezonske gripe za sezonu cijepjenja 2008./2009. radi isteka roka valjanosti cjepiva, u vrijednosti od 10,5 mln kuna.

Koeficijent tekuće likvidnosti je dodatno pogoršan u 2009. godini u odnosu na 2008., a iznosio je 0,78 i ukazuje na problem upravljanja s likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti od 1,00 je povećan. Stupanj zaduženosti se u 2009. godini povećao u odnosu na 2008. godinu i 37% imovine financirano je iz tuđeg kapitala. Pokazatelj aktivnosti je povećan i iznosi 0,59 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava skratilo. Kao rezultat poslovanja s gubitkom ostvarene profitabilnosti i rentabilnosti su negativne vrijednosti, a pokazatelj ekonomičnosti ukazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 96 kuna prihoda.

Tablica 41: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	260,8	273,3		Koeficijent tekuće likvidnosti	1,11	0,78
Dugoročne obveze	8,2	4,0		Koef. financijske stabilnosti	0,96	1,00
Kratkoročne obveze	74,5	97,9		Stupanj zaduženosti	0,32	0,37
Vlastiti kapital	177,7	171,4		Pokazatelji aktivnosti	0,38	0,59
Ukupan prihod	99,0	160,5		Profitabilnost	-0,11	-0,04
Ukupan rashod	110,3	166,9		Ekonomičnost	0,90	0,96
Dobit/gubitak	-11,3	-6,3		Rentabilnost	-0,04	-0,02

Politika dividendi

Temeljem Odluke Skupštine društva Imunološki zavod d.d. iskazani gubitak u poslovnoj 2009. godini u iznosu od 6,3 mln kuna pokriva se iz zakonskih rezervi.

32. JADRAN d.d.

Dioničko društvo Jadran d.d. registrirano je 1995. godine na trgovačkom sudu, a čine ga 9 hotela i 2 autokampa. Osnovna djelatnost Društva je pružanje smještajnih i ugostiteljskih usluga.

U strukturi vlasništva društva Jadran d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 80,77% (MZMO 55,35%, HFP 25,42%). Temeljni kapital Društva je 506,3 mln kuna s ukupnim brojem od 281.296 dionica nominalne vrijednosti 1.800,00 kuna.

Ostvareni broj noćenja ima stalnu tendenciju pada i to prvenstveno zbog nemogućnosti ulaganja u održavanje objekata i održavanje kvalitete usluga što se negativno odrazilo i na pad konkurentnosti Društva na turističkom tržištu. Ostvareni gubitak u iznosu od 48,8 mln kuna smanjen je 10 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupni rashodi bilježe brže smanjenje od ukupnih prihoda. Ovo se Društvo dugi niz godina nalazi u vrlo velikim poslovnim dubiozama koje je potrebno rješavati odgovarajućim mjerama, a poglavito imajući u vidu prednosti, te razvojni koncept koji je moguće razviti u okviru sadašnjeg značaja i vrlo vrijednog položaja na jadranskoj obali.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 60,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 8 posto u odnosu na ostvarene u 2008. godini. Ukupne prihode gotovo u cijelosti (99%) čine prihodi od prodaje u iznosu

od 59,9 mln kuna, a koji u 2009. godini bilježe smanjenje od 8 posto kao rezultat smanjenja prihoda od prodaje robe i usluga koji imaju dio od 98% u poslovnim приходima. Ostvareni broj noćenja od 353.843 manji je za 9 posto u odnosu na ostvareni broj noćenja 2008. godine. Smanjenje se osobito odnosi na hotelski smještaj sa smanjenjem broja noćenja od 11 posto u odnosu na prethodnu godinu. Zbog smanjenja broja noćenja prosječna iskorištenost hotelskih smještajnih kapaciteta smanjena je sa 117 dana u 2008. godini na 105 dana u 2009. godini.

Ukupni rashodi u 2009. godini iznosili su 109,5 mln kuna i smanjeni su 9 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja poslovnih rashoda za 13 posto koji čine 69% ukupnih rashoda, a koji su u 2009. godini iznosili 75,8 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda najveći udio od 43% čine troškovi osoblja sa smanjenjem od 5 posto i materijalni troškovi s udjelom od 35% koji su smanjeni 16 posto.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 32,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 5 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 240 na 234.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 15.000 kuna i ostala je na razini 2008. godine. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.564 kune bilježi porast od 8 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva Jadran d.d. na dan 31.12.2009. godine iznosile su 458,8 mln kuna i porasle su 9 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze koje čine 1% ukupnih obveza (što čini nepovoljnu strukturu obveza) na dan 31.12.2009. godine iznosile su 5,4 mln kuna i smanjene su 50 posto u odnosu na 31.12.2009. godine kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine cjelokupan iznos dugoročnih obveza.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 453,4 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja porast od 10 posto. U strukturi kratkoročnih obveza rast bilježe obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama (9%), obveze za poreze, doprinose i slična davanja (14%) i ostale kratkoročne obveze (15%).

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine iznosila su 4 mln kuna i bilježe porast od 55 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugotrajna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 0,01 mln kuna i ostala su na razini 31.12.2009. godine, a cjelokupan iznos se odnosi na potraživanja po osnovi prodaje na kredit.

Kratkotrajna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 4 mln kuna porasla su 55 posto kao posljedica porasta potraživanja od kupaca (61%) i ostalih kratkotrajnih potraživanja (10%).

Ocjena poslovanja

Činjenica da Društvo već dugi niz godina posluje s gubitkom, te da su akumulirani gubici veći od temeljnog kapitala ukazuje na tešku situaciju u kojoj se nalazi Društvo. Nelikvidnost, insolventnost i visoka zaduženost, s jedne strane, te sve slabija konkurentnost turističkog proizvoda Društva s druge

strane (derutnost objekata koja rezultira smanjenjem kategorizacije objekata, zastarjelost ponude i dr.) nalaže potrebu za žurnom financijskom sanacijom, te kapitalnim i vlasničkim restrukturiranjem.

Smanjenje ostvarenog gubitka 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti od iznimno niskih 0,01 ostao je na razini koeficijenta prethodne godine i ukazuje na nelikvidnost Društva s jasnim elementima postojanja i same nesolventnosti što može biti iznimno opasno za buduća razdoblja bez poduzimanja adekvatnih mjera. Koeficijent financijske stabilnosti od 10,11 je znatno povećan i pokazuje financijsku nestabilnost Društva. Stupanj zaduženosti pokazuje da se 90% ukupne imovine Društva financira tuđim kapitalom. Pokazatelj aktivnosti blago je smanjen i iznosi 0,12 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom, dok ekonomičnost iznosi 0,55.

Tablica 42: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	519,0	507,7	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,01	0,01
Dugoročne obveze	10,9	5,4	Koef. financijske stabilnosti	4,95	10,11
Kratkoročne obveze	410,9	453,4	Stupanj zaduženosti	0,81	0,90
Vlastiti kapital	93,3	44,3	Pokazatelji aktivnosti	0,13	0,12
Ukupan prihod	65,9	60,8	Profitabilnost	-0,82	-0,80
Ukupan rashod	120,0	109,5	Ekonomičnost	0,55	0,55
Dobit/gubitak	-54,1	-48,8	Rentabilnost	-0,10	-0,10

Napomena: Dana 15.06.2010. godine pred Trgovačkim sudom u Rijeci nad društvom Jadran d.d. otvoren je stečajni postupak.

33. LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d.

Dioničko društvo Liburnia Riviera Hoteli d.d. osnovano je 1993. godine, a čini ga ukupno 15 hotela i 6 vila. Osnovna djelatnost Društva je pružanje smještajnih i ugostiteljskih usluga. U strukturi vlasništva Liburnia Riviera Hoteli d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio od 58,57% pripada Hrvatskom fondu za privatizaciju.

Usprkos povećanim prodajnim i marketinškim aktivnostima, recesija i gospodarska kriza odrazile su se na pad noćenja što je rezultiralo smanjenjem dobiti koja je za 2009. godinu iznosila 0,9 mln kuna, dok je 2008. godine iznosila 1,0 mln kuna. Ukupni prihodi i ukupni rashodi bilježe smanjenje u istom postotku.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 204,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 10 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju poslovni prihodi koji iznose 200,7 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (97%) koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni 10 posto kao rezultat smanjenja ostvarenog broja noćenja za 13 posto. U 2009. godini ostvareno je 620.389 noćenja što je 92.883 noćenja manje u odnosu na prethodnu godinu. Tijekom 2009. godine svi komercijalni objekti bili su iskorišteni 133,2 dana što je 12 posto manje od iskorištenosti objekata u 2008. godini kada su bili iskorišteni 151,7 dana. Najviša iskorištenost kapaciteta ostvarena je u hotelu Kristal (251,9 dana), a najmanja u PJ Medveja (43,5 dana). U strukturi ukupnih prihoda 57% ostvareno je od smještaja, 32% u sektoru hrane i pića, a 11%

čine ostali prihodi. Manji ostvareni prihod u odnosu na plan za 2009. godinu najvećim je dijelom rezultat manje ostvarenog prihoda od polupansiona i vanpansionске potrošnje.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 203,1 mln kuna smanjeni su 10 posto u odnosu na 2008. godinu što je u najvećem djelu rezultat smanjenja poslovnih rashoda. Poslovni rashodi iznosili su 196,8 mln kuna i smanjeni su 10 posto, a čine 97% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje ostvarili su troškovi rezerviranja (90%), troškovi vrijednosnog usklađivanja (35%) i materijalni troškovi (15%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u iznosu od 79,1 mln kuna (39% ukupnih rashoda) smanjeni su za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 701 na 689.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 16 posto i iznosila je 23.328 kuna. Najniža neto plaća u iznosu od 3.046 kuna porasla je 4 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Liburnia Riviera Hoteli d.d. u 2009. godini u iznosu od 139,5 mln kuna bilježe smanjenje ukupnih obveza za 4 posto u odnosu na 2008. godinu.

Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 97,8 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja smanjenje za 8 posto kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine cjelokupan iznos dugoročnih obveza.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 41,7 mln kuna i bilježe porast od 5 posto. U strukturi kratkoročnih obveza razvidno je povećanje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 23 posto koje čine 47% ukupnih kratkoročnih obveza. Znatno smanjenje od 37 posto bilježe obveze za predujmove.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 11,7 smanjena su za 26 posto kao posljedica smanjenja kratkotrajnih potraživanja koja čine 92% ukupnih potraživanja.

U strukturi kratkotrajnih potraživanja razvidno je smanjenje potraživanja od kupaca (28%), potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (29%), potraživanja od države i drugih institucija (22%) i ostalih potraživanja (78%).

Ocjena poslovanja

Pokazatelji krize na najemitivnijim tržištima javili su se krajem 2008. godine kada se krenulo u dodatne prodajne aktivnosti u cilju poboljšanja bookinga koji je znatno lošiji na svim tržištima od prethodne godine. Usprkos povećanim prodajnim i marketinškim aktivnostima recesija i gospodarska kriza odrazile su se na pad organiziranih dolazaka grupa i alotmana i to najviše sa tržišta Velike Britanije, Njemačke, Rusije i Hrvatske. Veliki pad noćenja bilježe i kongresi.

Manja ostvarena dobit utjecala je na financijske pokazatelje poslovanja. Koeffcijent likvidnosti bilježi blago smanjenje sa 1,72 na 1,71 te ukazuje na postojanje određenih problema u provedbi optimalne politike likvidnosti Društva. Aktivnost je smanjena i iznosi 0,19 što znači da se vrijeme vezivanja ukupne imovine i vrijeme obrta sredstava produžilo. Profitabilnost i rentabilnost su nulte vrijednosti kao rezultat

vrlo niske dobiti u odnosu na 2008. godinu. Ekonomičnost Društva iznosila je 1,01, što znači da je na 100 kuna rashoda ostvareno 101 kuna prihoda.

Tablica 43: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1.085,7	1.079,5	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,72	1,71
Dugoročne obveze	105,8	97,8	Koef. financijske stabilnosti	0,98	0,98
Kratkoročne obveze	39,8	41,7	Stupanj zaduženosti	0,13	0,13
Vlastiti kapital	927,2	928,3	Pokazatelji aktivnosti	0,21	0,19
Ukupan prihod	226,1	204,5	Profitabilnost	0,00	0,00
Ukupan rashod	224,4	203,1	Ekonomičnost	1,01	1,01
Dobit/gubitak	1,0	0,9	Rentabilnost	0,00	0,00

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o raspodjeli dobiti prema kojoj će se ukupna ostvarena dobit u 2009. godini, u iznosu od 0,9 mln kuna, rasporediti za pokriće dijela gubitaka iz prethodnih godina.

34. ZRC LIPIK d.d.

Dioničko društvo ZRC Lipik registrirano je 1991. godine, a čine ga hotel Lipa i bazenski kompleks koji su u funkciji, te u ratu uništeni, a do danas neobnovljeni, hotel Lipik, objekt Kursalon, šetnica sa sadržajima Wandelbahn i povijesno zaštićen perivoj i gradsko zemljište. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja.

U strukturi vlasništva ZRC Lipik d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 90,28% (MFIN 73,84%, HFP 11,31% i HZMO 5,13%). Temeljni kapital iznosi 3,2 mln kuna i sastoji se od 31.920 dionica nominalne vrijednosti 100,00 kuna.

U ratu uništeni objekti još nisu obnovljeni, stoga Društvo ostvaruje prihode na minimalnim kapacitetima hotela Lipa (19 soba) i kompleksa otvorenih bazena u ljetnoj sezoni. Ostvareni gubitak u 2009. godini u iznosu od 6,7 mln kuna smanjen je 43 posto u odnosu na ostvareni gubitak u 2008. godini. Ukupni prihodi bilježe brže smanjenje od ukupnih rashoda. Prilikom analize poslovanja ove tvrtke važno je uzeti u obzir nastojanja vlasnika u smislu provedbe privatizacije što bi omogućilo obnovu zdravstvenog turizma i ostalih turističkih sadržaja koje je ova tvrtka vodila u prijašnjem prijeratnom razdoblju. Privatizacijom ili nekim drugim oblikom sanacije, pa čak i uz partnerstvo javnog i privatnog kapitala moguće je u razmjerno kratkom razdoblju provesti pozitivne promjene, te stvoriti uvjete održivom poslovanju i koristima za vlasnike i samu regiju kojoj pripada ova tvrtka.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi društva ZRC Lipik d.d. u 2009. godini iznosili su 0,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 28 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 99% čine poslovni prihodi u iznosu od 0,9 mln kuna koji su u odnosu na 2008. godinu smanjeni 26 posto. Poslovne prihode u cijelosti čine prihodi od prodaje. Najveći prihod ostvaruje hotel Lipa, slijedi prihod od bazenskog kompleksa te prihodi od restorana.

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini u iznosu od 7,7 mln kuna smanjeni su 42 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat smanjenja izvanrednih rashoda za 88 posto, a koji su za 2009. godinu iznosili 1,1 mln kuna. Najveći udio od 45% u ukupnim rashodima imaju financijski rashodi u iznosu od 3,4 mln kuna, a bilježe porast od 106 posto kao rezultat porasta rashoda od kamata, tečajnih razlika i drugih rashoda s povezanim poduzetnicima koji čine cjelokupan iznos financijskih rashoda. Krediti su utrošeni za obnovu Društva. Poslovni rashodi u iznosu od 3,1 mln kuna porasli su 20 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat porasta materijalnih troškova (26%) i troškova osoblja (31%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u iznosu od 1,8 mln kuna u porastu su za 31 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih od 17 ostao je na razini prethodne godine.

Najviša isplaćena neto plaća za 2009. godinu iznosila je 14.000 kuna i bilježi smanjenje od 30 posto u usporedbi sa isplaćenom prethodne godine. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.000 kuna porasla je 50 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva ZRC Lipik na dan 31.12.2009. godine iznosile su 322,9 mln kuna i porasle su 11 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze koje čine 8% ukupnih obveza (što čini nepovoljnu strukturu obveza) na dan 31.12.2009. godine iznosile su 26,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 35 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama koje čine cjelokupan iznos dugoročnih obveza.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 296,3 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja rast od 19 posto. U strukturi kratkoročnih obveza najveće povećanje u apsolutnom iznosu čine obveze za predujmove koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 252,3 mln kuna.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 0,04 mln kuna i bilježe porast od 10 posto kao posljedica rasta kratkotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos potraživanja. U strukturi kratkoročnih potraživanja razvidan je skokovit porast potraživanja od povezanih poduzeća za 11 puta koja su na dan 31.12.2009. godine iznosila 0,01 mln kuna.

Ocjena poslovanja

Društvo ZRC Lipik d.d. je prije rata bio jedan od vodećih središta kontinentalnog turizma s cjelogodišnjim poslovanjem i ostvarivao se značajan turistički promet. Međutim, tijekom rata su svi objekti Društva potpuno uništeni. Većina objekata nije obnovljeno što onemogućava poslovanje većeg obima te se očekuje rješavanje problema putem privatizacije Društva. Prihodi Društva ostvareni samo u objektima u funkciji (uz minimalne smještajne i uslužne kapacitete) i previsoki rashodi poslovanja rezultirali su dugogodišnjim poslovanjem s gubitkom koji je iznad temeljenog kapitala Društva.

Smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti od 0,00 i koeficijent financijske stabilnosti od 11,22 ukazuje na nelikvidnost i financijsku nestabilnost Društva. Žiro račun Društva je neprekidno u blokadi od travnja 1997. godine. Kompenzacijama i cesijama podmiruju se najosnovnije obveze. Stupanj zaduženosti

pokazuje da se ukupna imovina Društva u cijelosti financira tuđim kapitalom. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom, dok ekonomičnost iznosi 0,12.

Tablica 44: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	290,1	322,9	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,00	0,00
Dugoročne obveze	40,8	26,7	Koef. financijske stabilnosti	6,68	11,22
Kratkoročne obveze	249,2	296,3	Stupanj zaduženosti	1,00	1,00
Vlastiti kapital	0,0	0,0	Pokazatelji aktivnosti	0,00	0,00
Ukupan prihod	1,3	0,9	Profitabilnost	-9,15	-7,44
Ukupan rashod	13,2	7,7	Ekonomičnost	0,10	0,12
Dobit/gubitak	-11,9	-6,7	Rentabilnost	-0,04	-0,02

Napomena: U trenutku sastavljanja predmetnog Izvješća u tijeku je javni poziv za prikupljanje ponuda za kupnju dionica društva ZRC Lipik d.d. pod posebnim uvjetima.

Politika dividendi

Nadzorni odbor društva ZRC Lipik d.d. je donio Odluku o pokriću gubitka iz poslovanja u 2009. godini prema kojoj će se gubitak u iznosu od 6,7 mln kuna pokriti iz ostvarene dobiti u budućem poslovanju Društva.

35. IMPERIAL d.d.

Dioničko društvo Imperial osnovano je 1994. godine pretvorbom društvenog poduzeća Imperial, a čine ga četiri hotela (Imperial, Carolina, Eva, Padova), dva turistička naselja (TN San Marino i TN Suha Punta) i dva autokampa (AC San Marino i AC Padova III). Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga u turizmu.

U strukturi vlasništva društva Imperial d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Središnje države iznosio je 56,45%. Temeljni kapital iznosi 254,3 mln kuna i sastoji se od 635.855 redovnih dionica nominalne vrijednosti 400,00 kuna. Cijena redovnih dionica u 2009. godini kretala se od najniže 120,00 kuna do najviše 286,84 kuna, dok je prosječna godišnja vrijednost dionice iznosila 191,65 kuna. Zaključna cijena dionice iznosila je 160,00 kuna.

Usprkos negativnom utjecaju globalne krize, koja se počela osjećati u zadnjem kvartalu 2008. godine i nastavljena u 2009. godini, Društvo je zadržalo trend uspješnog poslovanja. Ukupni prihodi blago su porasli dok su ukupni rashodi ostali na razini 2008. godine. Ostvarena dobit u promatranom razdoblju u iznosu od 2,1 mln kuna porasla je za 29 posto u odnosu na 2008. godinu kada je iznosila 1,7 mln kuna. Zabilježena dobit ukazuje na prilično efikasno djelovanje menadžmenta tvrtke u vrlo turbulentnim uvjetima, a što može biti dobar „putokaz“ i drugim hotelijerskim kućama u većinskom državnom vlasništvu u smislu pozicioniranja na tržištu, te percepcijom tržišnih kretanja u smislu ostvarenja profitabilnosti unatoč vrlo negativnim tržišnim tendencijama.

Ukupni prihodi i rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 103,6 mln kuna i bilježe blagi porast (1%) u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda 99% posto čine poslovni prihodi u iznosu od 102,5 mln

kuna, a koje gotovo u cijelosti (99%) čine prihodi od prodaje sa blagim porastom od 1 posto u odnosu na 2008. godinu. U 2009. godini u smještajnim kapacitetima društva Imperial d.d. ostvareno je ukupno 669.662 noćenja, što je 4 posto manje od ostvarenja 2008. godine. Međutim, porast cijena smještaja (u hotelima 8%, naseljima 9% i kampovima 14%) rezultirao je porastom prihoda odjela smještaja za 3 posto. Prosječna iskorištenost kapaciteta u hotelima je manja u odnosu na 2008. godinu za 7 posto, u turističkim naseljima manja za 2 posto, a u kampovima veća za 1 posto. U strukturi prihoda od prodaje 68% je ostvareno od smještaja, 27% u odjelu hrane i pića, a 5% čine ostali prihodi.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 100,9 mln kuna ostali su na razini 2008. godine. Poslovni rashodi, koji čine 92% ukupnih rashoda, iznosili su 93 mln kuna i blago su porasli za 2 posto kao rezultat porasta troškova amortizacije (18%), vrijednosnog usklađivanja (397%), rezerviranja (460%) i ostalih poslovnih rashoda (26%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 29,1 mln kuna i bilježe blago smanjenje od 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 293 na 278.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini porasla je za 6 posto i iznosila je 22.960 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.612 kuna porasla je 2 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze društva Imperial d.d. na dan 31.12.2009. godine iznosile su 197,9 mln kuna i ostale su na razini ukupnih obveza na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze čine 71% ukupnih obveza na dan 31.12.2009. godine iznosile su 140,4 mln kuna i bilježe porast od 5 posto kao posljedica porasta obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 6 posto, a koje čine 91% dugoročnih obveza Društva.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 57,5 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja smanjenje od 11 posto. U strukturi kratkoročnih obveza razvidno je smanjenje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (23%) koje čine 52% kratkoročnih obveza.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 8,3 mln kuna smanjena su 4 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. Dugoročna potraživanja u iznosu od 3,1 mln kuna ostala su na razini 31.12.2008. godine, a u cijelosti se odnose na ostala potraživanja.

Kratkoročna potraživanja na dan 31.12.2009. godine iznosila su 5,2 mln kuna i bilježe smanjenje od 6 posto kao rezultat smanjenja potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (61%), potraživanja od države i drugih institucija (26%) i ostalih potraživanja (8%).

Ocjena poslovanja

Koeficijent tekuće likvidnosti bilježi smanjenje sa 0,16 na 0,11 i ukazuje na prisutne probleme u određenju optimalne politike likvidnosti u obje promatrane godine. Smanjenje likvidnosti posljedica je smanjenja kratkotrajne imovine. Koeficijent financijske stabilnosti neznatno je smanjen u odnosu na 2008. godinu, a iznosio je 1,12. Pokazatelj ekonomičnosti bilježi blagi porast kao rezultat povećanja

ukupnih prihoda, a ukazuje da je Društvo na 100 kn rashoda ostvarilo 103 kune prihoda. Rentabilnost je blago porasla sa 0,03 na 0,04 kao posljedica porasta ostvarene dobiti.

Tablica 45: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	486,2	488,3	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,16	0,11
Dugoročne obveze	134,0	140,4	Koef. financijske stabilnosti	1,13	1,12
Kratkoročne obveze	64,5	57,5	Stupanj zaduženosti	0,41	0,41
Vlastiti kapital	286,4	288,6	Pokazatelji aktivnosti	0,21	0,21
Ukupan prihod	102,6	103,6	Profitabilnost	0,02	0,02
Ukupan rashod	100,4	100,9	Ekonomičnost	1,02	1,03
Dobit/gubitak	1,7	2,1	Rentabilnost	0,03	0,04

Politika dividendi

Skupština društva Imperial d.d. donijela je Odluku o upotrebi dobiti iz poslovanja Društva za 2009. godinu prema kojoj se ostvarena dobit iz poslovne 2009. godine u iznosu od 2,1 mln kuna raspoređuje u zadržanu dobit Društva.

36. VRANJICA BELVEDERE d.d.

Vranjica Belvedere je dioničko društvo registrirano 1996. godine, a čine ga apartmani i autokamp. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja. U strukturi vlasništva udio Opće države iznosio je 53,99% (DAB 30,34%, HPF 18,00% i HZMO 5,65%). Temeljni kapital Društva iznosi 30,8 mln kuna s ukupnim brojem od 83.260 dionica nominalne vrijednosti 370,00 kuna.

Obilježja poslovanja ove tvrtke zajednička su uvjetima u kojima su poslovale i druge hotelijerske kuće obuhvaćene ovim izvješćem. Svjetska ekonomska kriza rezultirala je padom turističke potražnje, a time i smanjenjem broja noćenja. Unatoč krizi ostvarena dobit u 2009. godini u iznosu od 0,6 mln kuna povećana je za 56 posto u odnosu na ostvarenu dobit 2008. godine. Ukupni prihodi bilježe porast dok su ukupni rashodi smanjeni.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 6,3 mln kuna i bilježe porast od 3 posto u odnosu na 2008. godinu, a gotovo ih u cijelosti (99%) čine poslovni prihodi u iznosu od 6,2 mln kuna. Poslovni prihodi bilježe porast od 3 posto kao rezultat porasta prihoda od prodaje koji je iznosio 6,2 mln kuna. U strukturi prihoda od prodaje 91% udjela čine prihodi od smještaja u kampu i apartmanima u iznosu od 5,6 mln kuna, a najveći porast od 86 posto bilježe prihodi od pansiona i polupansiona koji su iznosili 0,2 mln kuna. U promatranom razdoblju ostvareno je 93.962 noćenja, što je 9 posto manje od ostvarenih noćenja u 2008. godini.

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 5,5 mln kuna i smanjeni su 2 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat smanjenja financijskih rashoda koji su smanjeni 76 posto u odnosu na 2008. godinu, a iznosili su 0,1 mln kuna. Poslovni rashodi u iznosu od 5,4 mln kuna bilježe porast od 4 posto kao rezultat porasta materijalnih troškova za 20 posto koji čine najveći udio (31%) poslovnih rashoda.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 1,2 mln kuna i bilježe porast za 3 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih porastao je sa 10 na 11.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini blago je smanjena za 20 posto i iznosila je 11.397 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.404 kune bilježi porast od 16 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Društvo Vranjica Belvedere d.d. u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 5 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 22,1 mln kuna. Kratkoročne obveze čine cjelokupan iznos obveza, a rezultat smanjenja su obveze prema bankama i drugim kreditnim institucijama kojih na dan 31.12.2009. godine nije bilo dok su na isti dan 2008. godine iznosile 1,5 mln kuna.

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 0,3 mln kuna bilježe značajan porast od 163 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat porasta kratkoročnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. U strukturi kratkotrajnih potraživanja porast od 228 posto bilježe potraživanja od kupaca koja čine 87% kratkotrajnih potraživanja.

Ocjena poslovanja

U 2009. godini društvo Vranjica Belvedere d.d. ostvarilo je 9 posto manje noćenja kao rezultat svjetske ekonomske krize i pada turističke potražnje. Međutim, povećanjem cijena za 6 posto, te povećanjem udjela individualnih gostiju u odnosu na organizirani dolazak rezultiralo je povećanje ukupnog prihoda za 3 posto u odnosu na 2008. godinu.

Povećanje ostvarene dobiti u 2009. godini pozitivno se odrazilo na većinu financijskih pokazatelja. Koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. iznosio je 0,10 i povećan je u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat povećanja kratkotrajne imovine i smanjenja kratkoročnih obveza, međutim je još uvijek daleko ispod zadovoljavajuće razine (2) i ukazuje da Društvo ima problem s likvidnošću. Stupanj zaduženosti od 0,89 je smanjen i upućuje sa Društvo 89% ukupne imovine financira iz tuđih sredstava. Pokazatelj aktivnosti je blago povećan. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,14 što znači da na 100 kuna rashoda Društvo ostvaruje 114 kuna prihoda. Povećanje dobiti rezultiralo je povećanjem rentabilnosti i profitabilnosti u 2009. godini.

Tablica 46: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	25,5	24,8	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,08	0,10
Dugoročne obveze	0,0	0,0	Koef. financijske stabilnosti	11,45	8,38
Kratkoročne obveze	23,4	22,1	Stupanj zaduženosti	0,92	0,89
Vlastiti kapital	2,1	2,7	Pokazatelji aktivnosti	0,24	0,25
Ukupan prihod	6,1	6,3	Profitabilnost	0,06	0,10
Ukupan rashod	5,6	5,5	Ekonomičnost	1,09	1,14
Dobit/gubitak	0,4	0,6	Rentabilnost	0,07	0,10

Politika dividendi

Skupština društva Vranjica Belvedere d.d. donijela je Odluku o raspodjeli dobiti za 2009. godinu na temelju koje će se ostvarena dobit u iznosu od 0,6 mln kuna upotrijebiti za pokriće gubitaka iz prethodnih godina.

37. CLUB ADRIATIC d.o.o.

Društvo s ograničenom odgovornošću Club Adriatic osnovano je 2001. godine od Hrvatskog fonda za privatizaciju (HFP) s temeljnom zadaćom sređivanja vlasničkog stanja zemljišta i objekata, te upravljanja nekretninama (kojima je do tada upravljao Ministarstvo obrane Republike Hrvatske) do privatizacije. Na upravljanje Clubu Adriatic dani su hotel Hrvatska, hotel Alem, hotel Komodor, kamp Baško Polje, kamp Perna, kamp Uvala Slana, kamp Pineta i kamp Kupari. Osnovna djelatnost Društva je pružanje ostalih turističkih usluga sa svim pratećim djelatnostima hotelijerstva i turizma.

U strukturi vlasništva Cluba Adriatic d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 100%, a u potpunosti se odnosi na Hrvatski fond za privatizaciju. Hotel Alem i kamp Baško Polje su u vlasništvu Društva, kamp Pineta je u vlasništvu Državne agencije za nekretnine, a ostali objekti su u vlasništvu HFP-a.

Brže smanjenje ukupnih prihoda od ukupnih rashoda rezultirali su gubitkom u iznosu od 6 mln kuna koji je u odnosu na prethodnu godinu dodatno povećan za 7 posto.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 39,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 10 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 99% imaju poslovni prihodi koji iznose 38,9 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje koji su u odnosu na prethodnu godinu smanjeni za 10 posto kao rezultat smanjenja prihoda od hrane i pića za 18%. Ostvareni broj noćenja od 380.713 u 2009. godini smanjen je za 11 posto u odnosu na prethodnu godinu, a najveći broj noćenja u promatranoj godini ostvario je objekt kamp Baško Polje (82.817). Prihod od smještaja u iznosu od 37 mln kuna (60% prihoda od prodaje) je neovisno o manjem broju noćenja u 2009. godini ostao na razini od prethodne godine kao rezultat povećanja cijena smještaja.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 45,3 mln kuna smanjeni su za 8 posto u odnosu na 2008. godinu što je u najvećem djelu rezultat smanjenja poslovnih rashoda zbog manjeg broja noćenja. Poslovni rashodi iznosili su 43,4 mln kuna i smanjeni su 8 posto, a čine 96% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje proizlazi iz smanjenja materijalnih troškova (19%) i ostalih troškova (20%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 19,4 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu bilježe blago smanjenje od 2 posto. Plaće se obračunavaju po Kolektivnom ugovoru, a zbog teške financijske situacije Društvo je tijekom 2009. godine imalo probleme u dinamici isplata plaća što je posljedica nepovoljnih gospodarskih kretanja, ali i upitne efikasnosti upravljanja poslovnim procesima što je zajedničko većini hotelijerskih kuća u Hrvatskoj posebice u pogledu definiranja sadržaja turističkog „proizvoda“.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini ostala je na razini od prethodne godine i iznosila je 14.160 kuna. Najniža neto plaća povećana je 4 posto, a iznosila je 2.625 kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 180 na 179.

Obveze i potraživanja Društva

Club Adriatic d.o.o. u 2009. godini bilježe povećanje ukupnih obveza za 14 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 40 mln kuna.

Dugoročne obveze koje čine 34% ukupnih obveza što ne predstavlja optimalnu strukturu u smislu stabilnosti poslovanja i otpornost na vanjske čimbenike koji mogu ugroziti stabilnost poslovanja i efikasnost provedbe svih poslovnih politika i ciljeva. Ukupne dugoročne obveze iznosile su 13,5 mln kuna i bilježe neznatno smanjenje od 1 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a u potpunosti ih čine obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama. Društvo je u 2009. godini reprogramiralo sve dugoročne kredite u jedan dugoročni kredit, a kratkoročni kredit reprogramiran je u dugoročni.

Kratkoročne obveze Društva iznosile su 26,5 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 23 posto. U strukturi kratkoročnih obveza razvidno je povećanje obveza prema zaposlenicima (100%), obveza za poreze, doprinose i slična davanja (68%) i obveza prema dobavljačima (9%).

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 7,2 mln kuna porasla su za 21 posto kao posljedica porasta potraživanja od kupaca koja su na promatrani dan iznosila 5,2 mln kuna i bilježe povećanje od 71 posto.

Ocjena poslovanja

Poslovanje društva Club Adriatic d.o.o. u 2009. godini karakterizira smanjen broj noćenja, refundacija troškova od HFP te manji prihodi od hrane i pića uslijed čega je došlo i do smanjivanja poslovnih prihoda u promatranom razdoblju, što je rezultiralo povećanjem ostvarenog gubitka u 2009. godini.

Povećanje ostvarenog gubitka poslovanjem u 2009. godini negativno se odrazilo i na financijske pokazatelje koji su dodatno pogoršani u odnosu na prethodnu godinu. Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen sa 0,40 na 0,35. Istovremeno je povećan koeficijent financijske stabilnosti sa 1,13 na 1,19 u 2009. godini, što ukazuje na probleme s likvidnošću u poslovanju. Stupanj zaduženosti je povećan i iznosi 0,34, što znači da se Društvo financiralo sa 34% tuđih izvora sredstava. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat ostvarenog gubitka u promatranoj godini. Ekonomičnost je ispod granične vrijednosti od 1 i iznosi 0,87.

Tablica 47: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	120,5	119,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,40	0,35
Dugoročne obveze	13,7	13,5	Koef. financijske stabilnosti	1,13	1,19
Kratkoročne obveze	21,5	26,5	Stupanj zaduženosti	0,29	0,34
Vlastiti kapital	85,1	79,0	Pokazatelji aktivnosti	0,36	0,33
Ukupan prihod	43,7	39,3	Profitabilnost	-0,13	-0,15
Ukupan rashod	49,3	45,3	Ekonomičnost	0,89	0,87
Dobit/gubitak	-5,7	-6,0	Rentabilnost	-0,05	-0,05

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o pokriću gubitka Društva prema kojoj se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 6 mln kuna prenosi u iduću poslovnu godinu.

38. PARK PREVLAKA d.o.o.

Park Prevlaka, društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Grudama, osnovano je 2003. godine temeljem Društvenog ugovora o osnivanju. Osnovne djelatnosti Društva su djelatnosti restorana i ostalih objekata za pripremu i usluživanje hrane. Park Prevlaka je specifično Društvo koje je osnovano s temeljnom zadaćom pripreme, a u perspektivi i razvijanja turističkog projekta na državnom zemljištu.

U strukturi vlasništva Parka Prevlaka d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 51%.

Društvo Park Prevlaka je u 2009. godini poslovanjem ostvarilo gubitak u iznosu od 0,9 mln kuna koji je u odnosu na prethodnu godinu smanjen za 10 posto. Ostvareni gubitak rezultat je visokih troškova poslovanja i smanjenih prihoda od prodaje.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 0,4 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 41 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda udio od 53% odnosi se na poslovne prihode koji su iznosili 0,2 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 52 posto. Prihodi od prodaje koji u potpunosti čine poslovne prihode Društva smanjeni su, jer ugostiteljski objekt u promatranoj godini nije poslovao s hranom nego samo s pićem i napitcima. Financijski prihodi iznosili su 0,2 mln kuna i ostali su na razini od prethodne godine, a odnose se na prihode od kamata za oročena sredstva.

Ukupni rashodi Društva iznosili su 1,3 mln kuna i smanjeni su 22 posto u odnosu na 2008. godinu, a u potpunosti ih čine poslovni rashodi. U promatranom razdoblju smanjeni su materijalni troškovi za 25 posto, troškovi osoblja za 20 posto te trošak rezerviranja za 18 posto što je rezultiralo umanjnim poslovnim rashodima.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 0,5 mln kuna i u odnosu na 2008. godinu smanjeni su 20 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika je 6 i isti je kao i prethodne godine.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 9 posto i iznosila je 10.000 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.000 kuna ostala je na razini od prethodne godine.

Obveze i potraživanja Društva

Park Prevlaka d.o.o. u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 11 posto koje su iznosile 0,07 mln kuna.

Kratkoročne obveze u potpunosti čine ukupne obveze, što čini nepovoljnu strukturu obveza Društva. Smanjenje kratkoročnih obveza rezultat jer smanjenja obveza prema dobavljačima za 28 posto i obveza za poreze, doprinose i slična davanja za 20 posto.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 0,07 mln kuna porasla su za 35 posto kao posljedica porasta potraživanja od države i drugih institucija za 53 posto, a koja se u najvećem dijelu odnose na potraživanja za pretporez.

Ocjena poslovanja

Blago smanjenje ostvarenog gubitka u 2009. godini nije značajnije utjecalo na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen u odnosu na 2008. godinu, ali i dalje ukazuje na iznimno visoku likvidnost Društva u obje promatrane godine. Stupanj zaduženosti je vrlo nizak i iznosi 0,02 u 2009. godini što znači da se ukupna imovina Društva financirala sa svega 2% tuđih izvora. Koeficijent aktivnosti je smanjen i iznosi 0,10 što pokazuje da Društvo nije najuspješnije koristilo poslovna sredstva u smislu njihova obrtaja. Profitabilnost i rentabilnost su u obje promatrane godine negativne vrijednosti, a što proizlazi iz ostvarenog gubitka u poslovanju. Ekonomičnost poslovanja je smanjena i iznosi 0,29 što je daleko ispod donje granice 1.

Tablica 48: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	4,5	3,6		Koeficijent tekuće likvidnosti	43,64	36,74
Dugoročne obveze	0,0	0,0		Koef. financijske stabilnosti	0,22	0,25
Kratkoročne obveze	0,1	0,1		Stupanj zaduženosti	0,02	0,02
Vlastiti kapital	4,4	3,5		Pokazatelji aktivnosti	0,14	0,10
Ukupan prihod	0,6	0,4		Profitabilnost	-1,67	-2,25
Ukupan rashod	1,7	1,3		Ekonomičnost	0,38	0,29
Dobit/gubitak	-1,0	-0,9		Rentabilnost	-0,22	-0,25

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o pokriću gubitka Društva prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 0,9 mln kuna prenijeti u naredna razdoblja.

39. CROATIA BANKA d.d.

Dioničko društvo Croatia banka sa sjedištem u Zagrebu osnovano je 1989. godine, a svoje poslovanje obavlja preko 21 podružnice i 7 poslovnica (3 u Zagrebu te 4 izvan njega). Osnovna djelatnost Društva je obavljanje svih vrsta depozitnih i kreditnih poslova za pravne i fizičke osobe, obavljanje poslova platnog prometa u zemlji i inozemstvu, izdavanje garancija, avala i drugih oblika jamstava, kupoprodaje vrijednosnih papira i drugih bankovnih poslova. Prilikom analize poslovanja Croatia banke nužno je uzeti u obzir koncepte i načela koja se odnose na banke i kreditne institucije, te pripadajuće zakonske propise, te odredbe ostalih podzakonskih propisa iz područja bankarstva.

U strukturi vlasništva Croatia banke d.d. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 100% (Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka). Prema privremenim nerevidiranim podacima Hrvatske narodne banke, Banka se nalazi na 16. mjestu (od 32) banaka rangiranih u skupinu

s udjelom do 1% u domaćem bankarskom sektoru mjereno po veličini bilance i drugim relevantnim financijskim pokazateljima.

U 2009. godini Banka je poslovala s gubitkom u iznosu od 53,5 mln kuna dok je u prethodnoj godini ostvarena dobit u visini od 0,8 mln kuna. Ostvareni gubitak u promatranoj godini rezultat je velikih rezervacija po kreditnom portfelju u iznosu od 47,5 mln kuna, a u skladu s odredbama propisa koji uređuju područje banaka u Republici Hrvatskoj.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Negativna kretanja u domaćoj makroekonomskoj i monetarnoj sferi utjecala su na pogoršanje uvjeta financiranja i velikog porasta kamatnih stopa na izvore, a s druge strane pada kamatnih stopa na depozite kod stranih bankarskih institucija što je imalo za posljedicu smanjenje neto prihoda Banke.

Ukupni prihodi Banke u 2009. godini iznosili su 136,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 7 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 95% imaju financijski prihodi koji iznose 130,5 mln kuna, a najveći dio (90%) čine prihodi od kamata, tečajnih razlika, dividendi i sl. prihoda iz odnosa s povezanim poduzećima. Kamatni prihodi u 2009. godini iznosili su 108,9 mln kuna od čega se 81,6% odnosi na prihode od kamata na kredite (u iznosu od 88,8 mln kuna zajedno sa suspendiranom kamatom). Ukupni nekamatni prihodi u promatranoj godini iznosili su 27,8 mln kuna i blago su smanjeni za 3 posto kao rezultat smanjenja prihoda od naknada i provizija za 23%.

Ukupni rashodi Banke u iznosu od 190,2 mln kuna znatno su povećani za 30 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi (65% ukupnih rashoda) iznosili su 123,3 mln kuna i značajno su povećani za 49 posto kao rezultat skokovitog povećanja rezerviranja od 680 posto. Financijski rashodi u promatranoj godini iznosili su 67 mln kuna i bilježe povećanje od 6 posto. Kamatni troškovi (čine 90% financijskih) u promatranoj godini iznosili su 59,9 mln kuna i veći su za 6 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat povećanja kamatnih stopa na tržištu novca.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u promatranom razdoblju iznosio je 41,2 mln kuna i bilježi blago smanjenje od 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika u 2009. godini smanjen je sa 322 na 319.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 3 posto i iznosila je 25.627 kuna. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.081 kunu blago je smanjena za 1 posto.

Obveze i potraživanja Društva

Ukupne obveze Croatia banka d.d. u 2009. godini iznosile su 1.672,9 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu kreću se gotovo na istoj razini.

Imovina Banke na dan 31.12.2009. godine iznosila je 1.770,4 mln kuna što je u odnosu na prethodnu godinu smanjenje za 3 posto. U strukturi aktivnih poslovnih subjekata od 126.606 na razini RH, Banka sudjeluje s 5,8%. Ukupna vrijednost neto kreditnog portfelja iznosila je 1.061,8 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu bilježi smanjenje od 5 posto kao rezultat smanjenja kredita financijskim institucijama za 52,5 mln kuna, dok su krediti dani komitentima porasli za 1,4 mln kuna. Ukupni depoziti krajem 2009. godine iznosili su 1.174,2 mln kuna i smanjeni su za 4 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat značajnog odljeva sredstava po žiro računima republičkih fondova i trgovačkih društava, te

djelomično stanovništva. U strukturi depozita 79% čine oročeni depoziti, a 21% depoziti po viđenju. Banka je u 2009. godini ostvarila gubitak po dionici od 26,1 kuna, dok je krajem 2008. godine Banka ostvarila zaradu po dionici od 0,4 kune.

Ukupna potraživanja Banke na dan 31.12.2009. godine iznosila su 1.593,6 mln kuna te su odnosu na isti dan prethodne godine smanjena za 4 posto kao rezultat smanjenja kredita financijskim institucijama. Potraživanja za kamate, naknade i ostalu imovinu ukupno iznose 50,4 mln kuna i smanjena su za 28 posto kao rezultat naplate potraživanja i manjak plasmana koji se odrazio i na manji obračun kamata i naknada.

Zbog pada opće likvidnosti i nedostatka novca kao i pada gospodarskih aktivnosti najvećih klijenata i stanovništva u strukturi kreditnog portfelja Banke uzrokovalo je otežanu naplatu dospjelih potraživanja što se direktno odrazilo i na poslovanje Banke koja je bila primorana izvršiti dodatne rezervacije, a sve u skladu s podzakonskim i internim aktima Banke koji sadrže konzervativniji pristup procjene.

Ocjena poslovanja

Zbog opće recesije koja je nastavljena i u 2009. godini nastala je potreba za Rebalansom plana za 2009. godinu u kojem je Banka vodila računa o smanjenju troškova poslovanja na koje je izravno mogla utjecati, o realnom kretanju izvora i visini depozita, smanjenju opće likvidnosti, slabijim mogućnostima naplate kredita koje su polučile veće rezervacije po kreditnom portfelju. Rebalansom plana za 2009. predviđena je minimalna operativna dobit i negativan rezultat iz poslovanja u iznosu od 16,4 mln kuna. Uslijed većih troškova od prihoda te povećanja rezervacija po kreditnom portfelju ostvarenje u odnosu na rebalans plana iskazuje gubitak u iznosu od 37,1 mln kuna.

Negativan rezultat poslovanja s gubitkom značajno je umanjio raspoloživi jamstveni kapital i sveo ga na iznos od samo 167,2 mln kuna što je direktno dovelo do kršenja propisane stope adekvatnosti kapitala.

Uz navedene ključne probleme naplate spornih potraživanja i smanjenje troškova rada, nužno je povećanje svih komercijalnih aktivnosti, od brzog angažiranja uplaćenih sredstava novog hibrida posebno zbog ulazne cijene, ali i potrebe zarade na tim sredstvima, povećanja svih vrsta usluga građanima i u gospodarstvu do smanjenja troškova izvora.

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o rasporedu gubitka za 2009. godinu prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 53,5 mln kuna rasporediti u preneseni gubitak iz prethodnih godina.

40. ZRAČNA LUKA ZAGREB – GRUPA

Društvo s ograničenom odgovornošću Zračna luka Zagreb registrirano je 1994. godine. Osnovna djelatnost je pružanje uslužne djelatnosti u vezi sa zračnim prometom. U tijeku 1997. godine društvo Zračna luka Zagreb d.o.o. je osnovalo ovisna Društva u 100%-tnom vlasništvu: Zračnu luku Zagreb - Trgovinu d.o.o. Zagreb i Zračnu luku Zagreb - Ugostiteljstvo d.o.o. Zagreb. U tijeku 2002. godine osnovano je društvo Pleso-prijevoz d.o.o. Zagreb kao ulaganje u zajednički pothvat Zračne luke Zagreb d.o.o. Zagreb (50%) i Croatia Airlines d.d. Zagreb (50%).

Temeljni kapital Društva iznosi 804.429.600,00 kuna. U strukturi vlasništva društva Zračna luka Zagreb d.o.o. udio Opće države iznosi 55%.

Tijekom 2009. godine globalna kriza imala je značajan utjecaj na cjelokupnu avio industriju, te posljedično time i na broj putnika koji su koristili usluge zračnog prijevoza. Ovakva kretanja uzrokovala su smanjenje broja prevezenih putnika kao i smanjenja prometa robe i pošte u Zračnoj luci Zagreb. Unatoč negativnom okruženju tijekom 2009. godine Zračna luka Zagreb je ostvarila pozitivan poslovni rezultat koji je na dan 31.12.2009. iznosio 13,2 mln kuna što predstavlja smanjenje od 67 posto u odnosu na prethodnu godinu. Pritom su ukupni prihodi zabilježili smanjenje, dok su rashodi u promatranom razdoblju ostvarili porast.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Prema podacima za 2009. godinu u Zračnu luku Zagreb sletjelo je 9 posto manje zrakoplova nego prethodne godine, dok je tonaža sletjelih zrakoplova manja za 3 posto. Navedeni pad slijetanja i tonaže zrakoplova utjecao je i na smanjenje broja prevezenih putnika koji je ukupno 6 posto manji od ostvarenog 2008. godine. Promet robe i pošte pao je 6 posto.

Ukupni prihodi Grupe u 2009. godini iznosili su 396,4 mln kuna i bilježe smanjenje za 4 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni prihodi u iznosu od 381,8 mln kuna smanjeni su 4 posto, a čine 96% ukupnih prihoda. U strukturi poslovnih prihoda, prihodi od prodaje na domaćem i inozemnom tržištu čine 99% poslovnih prihoda u iznosu od 376,4 mln kuna. Prihodi od prodaje u zemlji smanjeni su za 3 posto, a prihodi od prodaje u inozemstvu za 7 posto u usporedbi sa prethodnom godinom. U strukturi poslovnih prihoda, iznos od 3,3 mln kuna prihoda od subvencija i dotacija odnosi se na dio sredstava dobivenih od Ministarstva mora, prometa i infrastrukture za RTG uređaje i drugu sigurnosnu opremu.

Ukupni rashodi Grupe u 2009. godini su iznosili 378,3 mln kuna i porasli su za 5 posto u odnosu na prethodnu godinu, a najveći udio od 98% čine poslovni rashodi. Poslovni rashodi u iznosu od 372,2 mln kuna bilježe porast od 6 posto kao posljedica porasta troškova osoblja (8%), ostalih troškova (5%), ostalih poslovnih rashoda (13%) dok su rezerviranja u 2009. godini iznosila 3,7 mln kuna, a prethodne godine ih nije bilo. Sve to ukazuje na tipične pokazatelje poslovanja u dijelu industrije koja je u velikom dijelu osjetljiva na globalna kretanja, a poglavito na globalnu krizu i recesiju koja se značajno odražava na tvrtke ovakvog tipa u cijelom svijetu.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja čine najveći trošak Grupe. U 2009. godini su iznosili 162,3 mln kuna i porasli su za 8 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih smanjen je sa 1.094 na 1.071.

Najviša neto isplaćena plaća u 2009. godini iznosila je 18.960 kuna i smanjena je za 55 posto u usporedbi s 2008. godinom. Najniža neto isplaćena plaća u iznosu od 4.217 kuna je porasla za 5 posto.

Ukupne obveze i potraživanja Grupe

Grupa u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 10 posto, te su iste na dan 31.12.2009. godine iznosile 58,8 mln kuna.

Dugoročne obveze čine neznatan udio u ukupnim obvezama što nije povoljno s ekonomskog gledišta i otpornosti na vanjske čimbenike. Dugoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 0,2 mln

kuna i značajno su smanjene (96 posto) kao rezultat smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama.

Kratkoročne obveze su iznosile su 58,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 3 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza za zajmove, depozite i sl. (1%), obveza prema dobavljačima (23%) i obveza prema zaposlenicima (4%).

Ukupna potraživanja (u potpunosti ih čine kratkotrajna potraživanja) iznosila su 98,8 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja izniman rast od 104 posto u najvećem djelu kao rezultat porasta potraživanja od kupaca za 97 posto koja čine udio od 87% ukupnih potraživanja.

Ocjena poslovanja

Zračna luka Zagreb grupa prodaje svoje usluge na domaćem i inozemnom tržištu, te kontinuirano ulaže značajna sredstva u podizanje kvalitete usluga i proširenje kapaciteta. Dugoročni razvoj Zračne luke Zagreb je usmjeren prema izgradnji novog putničkog terminala jer postojeći resursi neće biti dostatni za predviđeni rast prometa. Trenutno je, zbog financijske krize i gospodarske recesije došlo do usporavanja rasta, a za očekivati je i određeni pad ili umjereni rast u narednim razdobljima, a što će prvenstveno ovisiti o globalnim kretanjima i izlasku svjetske ekonomije iz recesije. Proširenje zračne luke i jačanje regionalnog položaja bit će ključno u budućnosti razvoja ove zračne luke, a realizacija projekta izgradnje novog terminala očekuje se krajem 2010. i početkom 2011. godine.

Visoki koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. godini dodatno je povećan i iznosio je iznimno visokih 5,27 uslijed povećanja kratkotrajne imovine i smanjenja kratkoročnih obveza što ukazuje da Grupa nema problema sa likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti je u blagom padu u odnosu na 2008. godinu, a iznosio je 0,76. Stupanj zaduženosti ostao je na razini 2008. godini i ukazuje da Grupa financira ukupnu imovinu sa svega 6% tuđih izvora u 2009. godini. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,05 što znači da na 100 kuna rashoda Grupa ostvaruje 105 kuna prihoda. Smanjenje dobiti rezultiralo je smanjenjem rentabilnosti i profitabilnosti u 2009. godini.

Tablica 49: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	1.004,2	1.017,0	Koeficijent tekuće likvidnosti	4,81	5,27
Dugoročne obveze	4,5	0,2	Koef. financijske stabilnosti	0,77	0,76
Kratkoročne obveze	60,8	58,7	Stupanj zaduženosti	0,06	0,06
Vlastiti kapital	917,0	931,0	Pokazatelji aktivnosti	0,41	0,39
Ukupan prihod	414,3	396,4	Profitabilnost	0,10	0,03
Ukupan rashod	361,9	378,3	Ekonomičnost	1,14	1,05
Dobit/gubitak	40,2	13,2	Rentabilnost	0,04	0,01

Politika dividendi

Odlukom Skupštine Zračne luke Zagreb ostvarena dobit matičnog društva Zračna luka Zagreb d.o.o. u 2009. godini u iznosu od 20,6 mln kuna upotrijebit će se za investicijska ulaganja u Zračnoj luci Zagreb narednom razdoblju.

41. ZRAČNA LUKA OSIJEK d.o.o.

Zračna luka Osijek, društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Klisi, bavi se aktivnostima prihvata i otpreme zrakoplova, putnika i stvari. Osim navedenog, osnovna djelatnost Društva obuhvaća sve one aktivnosti koje će u konačnici rezultirati uspostavljanjem redovnih i charter linija u domaćem i međunarodnom prijevozu.

U strukturi vlasništva Zračne luke Osijek d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 55%.

Poslovanje Zračne luke Osijek u 2009. godini karakterizira znatan rast broja operacija i broja putnika, a time i rast ukupnih prihoda što je rezultiralo ostvarivanje dobiti u promatranom razdoblju u iznosu od 0,7 mln kuna koja je u odnosu na 2008. godinu značajno povećana za 141 posto.

Po Rješenju Agencije za tržišno natjecanje od 25. svibnja 2009. godine, Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture će Zračnoj luci Osijek temeljem Odluke o obveznoj otvorenosti za javni zračni promet u razdoblju od 2009. do 2013. godine isplaćivati naknadu za razliku neostvarenih prihoda u odnosu na rashode. Aktivnosti vezane za pripremu potrebne dokumentacije sa svrhom realizacije subvencioniranja poslovanja Društva iz sredstava državnih potpora nastavlja se i u 2009. godini.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Zračna luka Osijek je u 2009. godini ostvarila povećan fizički obujam prometa i zrakoplova. U promatranom razdoblju ostvaren je promet putnika od 20.438 što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja povećanje od 39 posto. Najveći udio od 92% u ukupnom prometu imaju međunarodni putnici. U 2009. godini Društvo je ostvarilo 855 zrakoplovnih operacija što je u donosu na prethodnu godinu povećanje od 10 posto.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 15 mln kuna i bilježe povećanje od 35 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni prihodi gotovo u cijelosti čine ukupne prihode (99%), a iznosili su 14,9 mln kuna i bilježe povećanje od 36 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi poslovnih prihoda najveći udio od 76% odnose se na ostale poslovne prihode koji su iznosili 11,3 mln kuna i bilježe povećanje od 33 posto kao rezultat povećanja prihoda od državnih potpora (114%), prihoda od prefakturiranja režijskih troškova zakupoprimcima (221%) i prihoda od dotacija Osječko-baranjske županije (20%). Prihodi od prodaje u 2009. godini iznosili su 3,6 mln kuna i bilježe povećanje od 43 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 14,3 mln kuna bilježe povećanje od 32 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 13,9 mln kuna povećani su za 39 posto u odnosu na prethodnu godinu, a čine 97% ukupnih rashoda kao rezultat iznimnog povećanja troškova amortizacije (180%), te blagog povećanja materijalnih troškova (2%) i ostalih troškova poslovanja (5%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja Društva u 2009. godini iznosili su 3,6 mln kuna i neznatno su veći u odnosu na prethodnu godinu.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini gotovo je na istoj razini od prethodne godine i iznosi 10.027 kuna. Najniža neto plaća blago je povećana za 1 posto, a iznosila je 2.619 kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 44 na 47.

Obveze i potraživanja Društva

Zračna luka Osijek d.o.o. u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 23 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 7 mln kuna.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 1,1 mln kuna smanjene su za 32 posto u usporedbi sa istim danom prethodne godine koje se u cijelosti odnose se na obveze prema kreditnim institucijama. Dugoročne obveze čine 16% ukupnih obveza što nije najpovoljnija struktura obveza uzimajući u obzir stabilnost poslovanja i utjecaj vanjskih čimbenika što se posebice ogleda u razdobljima gospodarskih turbulencija i negativnih globalnih kretanja što je posebice bilo prisutno tijekom 2008. i 2009. godine.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 5,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 21 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza prema dobavljačima (15%), obveza za zajmove, depozite i sl. (31%) i obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (51%).

Ukupna potraživanja Društva, koja u cijelosti čine kratkoročna potraživanja, na dan 31.12.2009. godine iznosila su 0,4 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja smanjenje od 47 posto kao rezultat smanjenja potraživanja od kupaca (37%) i potraživanja od države i drugih institucija (58%).

Ocjena poslovanja

Značajan teret u poslovanju predstavljaju dospjele obveze, te je Društvo bilo prisiljeno obratiti se poslovnim partnerima za pozajmice i dodatno se zadužiti. Društvo je pokrenulo postupak nabave kredita kod poslovne banke s ciljem pretvaranja nepodmirenih dospjelih kratkoročnih obveza u dugoročne obveze. Bez obzira na krizu koja je zahvatila gospodarstvo u užem i širem smislu, poslovanje Zračne luke Osijek u 2009. godini karakterizira ostvarena dobit koja je u odnosu na prethodnu godinu dodatno povećana.

Povećanje ostvarene dobiti u 2009. godini pozitivno je utjecalo na većinu financijskih pokazatelja poslovanja Društva. Vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti i koeficijenta financijske stabilnosti upućuju da se Društvo suočava s problemima u upravljanju likvidnošću. Stupanj zaduženosti je u 2009. godini smanjen i iznosi 0,33, što znači da je Društvo financiralo imovinu sa 33% tuđih izvora. Profitabilnost u 2009. godini iznosi 0,05, a rentabilnost 0,08 i povećani su kao rezultat povećanja dobiti. Pokazatelj ekonomičnosti je povećan sa 1,03 u 2008. godini na 1,05 u 2009. godini (iznad granične vrijednosti 1), što znači da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 105 kuna prihoda.

Tablica 50: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	95,7	89,9	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,13	0,09
Dugoročne obveze	1,6	1,1	Koef. financijske stabilnosti	4,27	4,00
Kratkoročne obveze	7,4	5,9	Stupanj zaduženosti	0,44	0,33
Vlastiti kapital	20,5	21,2	Pokazatelji aktivnosti	0,12	0,17
Ukupan prihod	11,1	15,0	Profitabilnost	0,03	0,05
Ukupan rashod	10,8	14,3	Ekonomičnost	1,03	1,05
Dobit/gubitak	0,3	0,7	Rentabilnost	0,03	0,08

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o uporabi dobiti iz poslovanja Zračne luke Osijek d.o.o. u 2009. godini u iznosu od 0,7 mln kuna prema kojoj će se ukupno ostvarena dobit iskoristiti za pokriće gubitaka iz prijašnjeg razdoblja poslovanja Društva.

42. ZRAČNA LUKA PULA d.o.o.

Zračna luka Pula, društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Puli, bavi se pružanjem uslužne djelatnosti u vezi sa zračnim prometom.

U strukturi vlasništva Zračne luke Pula d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 55%.

Problemi u provedbi optimalne poslovne politike zajedničke su ovoj i ostalim zračnim lukama obuhvaćenim ovim izvješćem, a prethodno iznijetim. U tom smislu posebice je potrebno istaknuti kako je radi globalne financijske krize, pada životnog standarda, kupovne moći, ruske i engleske valute znatno smanjen broj putnika i zrakoplovnih operacija u 2009. godini posebice iz Rusije i Velike Britanije koji čine najveći udio u ukupnom prometu Zračne luke Pula. Rezultat toga je ostvaren gubitak u 2009. godini u iznosu od 8,2 mln kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine Društvo ostvarilo dobit u iznosu od 4,5 mln kuna.

Radi povećanja efikasnosti i same infrastrukture zračne luke, tijekom 2009. godine instaliran je Sustav za transport prtljage čiji trošak je iznosio 10,4 mln kuna. Najveći dio sustava plaćen je iz vlastitih sredstava (71%), dok za ostatak dobivena potpora ministarstava (29%).

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Zračna luka Pula je u promatranoj godini ostvarila smanjen fizički obujam prometa i zrakoplova. U 2009. godini ostvaren je promet putnika od 318.838 što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja smanjenje od 20%. Najveći udio od 89% u ukupnom prometu imaju međunarodni putnici. U promatranoj godini Društvo je ostvarilo 9.126 operacija što je u odnosu na 2008. godinu predstavlja smanjenje od 3 posto.

Ukupni prihodi Zračne luke Pula u 2009. godini iznosili su 51,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 22 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 96% imaju poslovni prihodi koji iznose 49,3 mln kuna. Prihodi od prodaje u iznosu od 49,1 mln kuna gotovo u cijelosti čine poslovne prihode i smanjeni su za 22 posto u odnosu na kraj 2008. godine. Smanjenje prihoda prvenstveno je uzrokovalo smanje broja putnika što je rezultiralo smanjenjem prihoda osnovne djelatnosti kao što su prihodi od opskrbe i slijetanja zrakoplova, putničkih taksi i prihoda od parkiranja zrakoplova, prihoda prodaje robe u „Duty free shop-u“ i drugih.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 59,7 mln kuna bilježe blago smanjenje od 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 58,5 mln kuna zadržani su na razini prethodne godine, a čine 98% ukupnih rashoda. Od poslovnih rashoda najveći rast zabilježili su ostali vanjski troškovi i to za 26 posto i troškovi amortizacije za 13 posto, a oni zajedno čine 42% ukupnih rashoda. Zračna luka Pula kontinuirano prati ispunjenje planiranih veličina, te provodi mjere i aktivnosti usmjerene racionalizaciji i optimalizaciji poslovnih procesa, te snižavanju troškova poslovanja. Pritom je izrađeno nekoliko rebalansa poslovnih planova kako bi se smanjila vrijednost nabave i smanjili troškovi poslovanja što je u

2009. godini rezultiralo uštedom na ukupnoj vrijednosti nabave od 34% u odnosu na plan nabave za 2008. godinu.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u iznosu od 24,3 mln kuna (udio iznosi 41% u ukupnim rashodima poslovanja) bilježe pad od 5 posto u odnosu na 2008. godinu. Do smanjenja troškova osoblja u 2009. godini došlo je zbog isplata plaće temeljem sudske presude u 2008. godini.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini značajno je smanjena za 54 posto i iznosila je 27.000 kuna. Najniža neto plaća povećana je 33 posto, a iznosila je 4.000 kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 124 na 128.

Obveze i potraživanja Društva

Zračna luka Pula d.o.o. u 2009. godini bilježi značajno povećanje ukupnih obveza za 98 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 14,3 mln kuna.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 1 mln kuna smanjene su za 21 posto u usporedbi sa istim danom 2008. godine. Dugoročne obveze čine obveze prema leasing društvima za nabavljena osnovna sredstva putem financijskog leasinga u iznosu od 0,6 mln kuna, obveze prema Državnom proračunu RH za 65% vrijednosti otkupljenih i prodanih stanova zaposlenicima u iznosu od 0,3 mln kuna i drugo.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 13,3 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 122 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica iznimnog povećanja obveza prema dobavljačima (83% ukupnih kratkoročnih obveza) od 250 posto. Struktura obveza Društva je izrazito nepovoljna budući da kratkoročne obveze sudjeluju u ukupnim obvezama sa 93%.

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine iznosila su 6,1 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja značajan rast od 81 posto. Dugotrajna potraživanja na promatrani dan iznosila su 0,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 6 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. Kratkotrajna potraživanja na dan 31.12.2009. godine iznosila su 5,6 mln kuna i bilježe značajan rast od 97 posto kao u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat skokovitog rasta potraživanja od države i drugih institucija (343%) i znatnog rasta potraživanja od kupaca (47%).

Ocjena poslovanja

Društvo je poduzelo brojne preventivne i ostale mjere usmjerene stabiliziranju poslovanja u razdoblju nepovoljnih gospodarskih kretanja, a što je dijelom imalo utjecaja na poslovni rezultat tako da je gubitak u određenoj mjeri kontroliran, no nije se ušlo u pozitivnu „zonu“ poslovanja. Ostvarenje gubitka u 2009. godini negativno se odrazilo i na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti koji je smanjen sa visokih 5,39 na 1,76 u 2009. godini pokazuje da Društvo nije u stanju tekuće obveze pokrivati kratkotrajnom imovinom. Istovremeno je i koeficijent financijske stabilnosti povećan na 1,05 u 2009. godini dok je u 2008. godini iznosio 0,86. Stupanj zaduženosti je povećan u 2009. godini i iznosi 0,13 što znači da je Društvo financiralo ukupnu imovinu sa 13% tuđih sredstava. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti što je posljedica ostvarenog gubitka u 2009. godini. Ekonomičnost je smanjena s 1,09 koliko je iznosila u 2008. godini na 0,86 u 2009. godini što znači da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 86 kuna prihoda u 2009. godini.

Tablica 51: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	112,7	113,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	5,39	1,76
Dugoročne obveze	1,2	1,0	Koef. financijske stabilnosti	0,86	1,05
Kratkoročne obveze	6,0	13,3	Stupanj zaduženosti	0,06	0,13
Vlastiti kapital	92,4	84,3	Pokazatelji aktivnosti	0,59	0,46
Ukupan prihod	66,2	51,5	Profitabilnost	0,07	-0,16
Ukupan rashod	60,5	59,7	Ekonomičnost	1,09	0,86
Dobit/gubitak	4,5	-8,2	Rentabilnost	0,04	-0,07

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku o pokriću gubitka Društva prema kojoj će se ukupno ostvareni gubitak u iznosu od 8,2 mln kuna pokriti iz zadržane dobiti u iznosu od 4,5 mln kuna dok se ostatak gubitka u iznosu 3,7 mln kuna pokriva iz ostalih rezervi.

43. ZRAČNA LUKA RIJEKA d.o.o.

Društvo s ograničenom odgovornošću - Zračna luka Rijeka osnovana je 1970. godine. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga u vezi sa zračnim prometom. U dosadašnjem poslovanju Zračna luka Rijeka bila je orijentirana prvenstveno na promet putnika, dok se promet tereta odvijao tek sporadično.

U strukturi vlasništva Zračne luke Rijeka d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 55%.

Društvo ne ostvaruje ulogu koju bi trebalo imati u povezivanju regije s ostalim dijelovima Hrvatske budući da nema niti jednu domaću liniju, dok ulogu u povezivanju s Europom i svijetom ostvaruje tek vrlo malim dijelom. U strukturi prometa Društva najveći udio odnosi se na redovne linije (87%) od čega je 82% bio promet Low Cost aviokompanijama. Za razliku od prethodnih godina kada je Društvo najvećim dijelom ostvarivala charter promet, u 2009. godini charter promet činio je samo 11% ukupnog prometa zračne luke.

Manji prihodi od ugostiteljskih usluga i prihodi od zakupnina, manji prihodi od pomoći iz proračuna suvlasnika, te veći rashodi zbog vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne imovine uzrokovali su gubitak u iznosu od 4,8 mln kuna u 2009. godini, a što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja povećanje od 16 posto.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

U 2009. godini Društvo je zabilježilo povećanje obujma prometa putnika i zrakoplova. Ostvareni promet od 113.567 putnika bilježi rast od 1,5 posto u odnosu na prethodnu godinu. Tonaža zrakoplova u odnosu na prethodnu godinu povećana je za 1,7 posto. Tijekom 2009. godine ostvareno je ukupno 2.759 operacija zrakoplova što predstavlja povećanje od 9 posto u odnosu na kraj 2008. godine.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 11,6 mln kuna, te su zabilježili blago smanjenje od 1 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni prihodi gotovo u potpunosti (99%) čine ukupne prihode, a iznose 11,4 mln kuna i smanjeni su za 1 posto. U strukturi poslovnih prihoda najveći udio od 67%

bilježe prihodi od prodaje u zemlji i u inozemstvu u iznosu od 7,6 mln kuna koji su u usporedbi sa prethodnom godinom povećani 3 posto. Ostali poslovni prihodi u 2009. godini iznosili su 2,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 1 posto u odnosu na prethodno razdoblje.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 16,4 mln kuna povećani su u odnosu na 2008. godinu za 3 posto. U strukturi ukupnih rashoda najveći udio od 99% imaju poslovni rashodi koji su na kraju 2009. godine iznosili 16,3 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda najveće povećanje zabilježeno je na stavci vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine u iznosu od 0,6 mln kuna zbog nemogućnosti naplate i zastare potraživanja od kupaca. Materijalni troškovi i troškovi osoblja koji zajedno čine 68 posto poslovnih rashoda bilježe blago smanjenje od 1 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u odnosu na 2008. godinu manji su za 1 posto i iznose 9 mln kuna što predstavlja najveći trošak Društva.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini značajno je povećana za 63 posto i iznosila je 12.752 kune. Najniža neto plaća blago je povećana 1 posto, a iznosila je 3.119 kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 76 na 75.

Obveze i potraživanja Društva

Zračna luka Rijeka d.o.o. u 2009. godini bilježi značajno povećanje ukupnih obveza za 52 posto, tako da su na kraju 2009. godine ukupne obveze iznosile 3,3 mln kuna.

Dugoročne obveze koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 0,3 mln kuna bilježe povećanje od 31 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat povećanja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama. Dugoročne obveze Društva čine 9% ukupnih obveza što predstavlja nepovoljnu strukturu obveza u okviru upravljanja financijskim sredstvima i politikom zaduživanja.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 3 mln kuna što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja rast od 55 posto. Najveći udio kratkoročnih obveza na dan 31.12.2009. godine čine obveze prema dobavljačima (57%) i iznosile su 1,7 mln kuna, što predstavlja povećanje od 78 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 1,4 mln kuna ostvarila su značajno smanjenje od 35 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a kao posljedica značajnog smanjenja potraživanja od države i drugih institucija (75%) i potraživanja od kupaca (14%).

Ocjena poslovanja

Povećanje ostvarenog gubitka u 2009. godini nepovoljno je utjecalo na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti smanjen je sa 3,04 na 0,80 što ukazuje na pogoršanje likvidnosne situacije u odnosu na prethodnu godinu. Stupanj zaduženosti iznosi svega 0,02, što pokazuje da je društvo financiralo ukupnu imovinu sa svega 2% tuđih izvora u 2009. godini tj. da je vrlo visok stupanj samofinanciranja Društva. Pokazatelj aktivnosti ostao je na razini od prethodne godine i iznosi 0,08. Smanjenje ukupnih prihoda u 2009. godini odrazilo se na smanjenje pokazatelja ekonomičnosti sa 0,74 na 0,71, a to znači da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 71 kunu prihoda. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti, što je proizašlo iz ostvarenog gubitka u poslovanju.

Tablica 52: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	155,5	151,2	Koeficijent tekuće likvidnosti	3,04	0,80
Dugoročne obveze	0,2	0,3	Koef. financijske stabilnosti	1,05	1,08
Kratkoročne obveze	1,9	3,0	Stupanj zaduženosti	0,01	0,02
Vlastiti kapital	142,0	137,2	Pokazatelji aktivnosti	0,08	0,08
Ukupan prihod	11,8	11,6	Profitabilnost	-0,36	-0,41
Ukupan rashod	16,0	16,4	Ekonomičnost	0,74	0,71
Dobit/gubitak	-4,2	-4,8	Rentabilnost	-0,03	-0,03

Politika dividendi

Gubitak iz poslovanja Zračne luke Rijeka d.o.o. u 2009. godini prenosi se u buduća razdoblja kao nepokriveni gubitak.

44. ZRAČNA LUKA ZADAR d.o.o.

Osnovna djelatnost društva s ograničenom odgovornošću Zračne luke Zadar je uslužna djelatnost u vezi sa zračnim prijevozom, odnosno prihvat i otprema zrakoplova i putnika.

U strukturi vlasništva Zračne luke Zadar d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 55%.

Unatoč negativnim kretanjima u globalnoj ekonomiji i svjetskoj recesiji Zračna luka Zadar je kroz aktivnu promidžbu na inozemnom tržištu i kroz ugovorene linije s Ryanair-om i Germanwings-om utjecala na povećanje fizičkog obujma prometa zrakoplova i putnika što je rezultiralo dobiti iz poslovanja u iznosu od 1,2 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu povećana je za 6 posto.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

U 2009. godini ostvaren je promet od 215.839 putnika što predstavlja povećanje od 37 posto u odnosu na 2008. godinu. Tonaža zrakoplova iznosila je 87.164, a u odnosu na isto razdoblje prethodne godine povećana je za 17 posto, dok je u Zračnu luku Zadar u 2009. godini sletjelo 3.100 zrakoplova uz ostvareni rast od 1 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 29,2 mln kuna i bilježe blago smanjenje od 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni prihodi gotovo u cijelosti čine ukupne prihode i iznosili su 29 mln kuna. Unatoč značajnom smanjenju prihoda od dotacija za 74% i povećanju ukupnog fizičkog obujma prometa putnika i zrakoplova, poslovni prihodi u 2009. godini manji su za 1 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od prodaje u iznosu od 27,1 mln kuna povećani su za 25 posto, a odnose se na prihode od prodaje usluga i proizvoda u zemlji i inozemstvu, odnosno na prihode od obavljanja registrirane djelatnosti. Navedeni pokazatelji ukazuju na racionalno provođenje poslovnih politika u vrlo nestabilnom okružju, te efikasnost menadžmenta u razdoblju gospodarske krize na koju je posebice osjetljiv zračni prijevoz.

Ukupni rashodi Društva smanjeni su 2 posto u odnosu na 2008. godinu, a iznosili su 27,5 mln kuna. Poslovni rashodi u iznosu od 27,4 mln kuna gotovo u cijelosti čine ukupne rashode, a ostali su na razini

od prethodne godine. U strukturi poslovnih rashoda najveći dio odnosi se na troškove amortizacije, troškove osoblja i materijalne troškove. Materijalni troškovi iznose 7,1 mln kuna i bilježe povećanje od 19 posto kao rezultat povećanja prihoda od prodaje za 25 posto, a troškovi osoblja blago su povećani za 1 posto i iznose 12 mln kuna. Smanjenje poslovnih rashoda rezultat je smanjenja troškova amortizacije za 29 posto kao rezultat promjene računovodstvene procjene.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u 2009. godini iznose 12 mln kuna i bilježe blagi rast od 1 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat povećanja sezonske radne snage zbog povećanja fizičkog obujma prometa.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 15 posto i iznosila je 17.000 kuna. Najniža neto plaća ostala je na razini prethodne godine, a iznosila je 4.000 kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 63 na 65.

Obveze i potraživanja Društva

Zračna luka Zadar d.o.o. u 2009. godini bilježi blago smanjenje ukupnih obveza za 1 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 32,1 mln kuna.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 30,1 mln kuna ostale su na istoj razini u odnosu na isti dan prethodne godine, a odnose se u cijelosti na obveze prema Vladi RH odnosno na dio kredita Zračne luke Zadar osiguranih odobrenim državnim jamstvima.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 2,1 mln kuna i bilježe smanjenje od 18 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza za predujmove (67%), obveza prema zaposlenicima (43%), obveze za poreze, doprinose i slična davanja (50%) i ostalih kratkoročnih obveza (53%). Kratkoročne obveze čine 7 posto ukupnih obveza što je izrazito povoljna struktura obveza Društva.

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 3,1 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja rast od 39 posto. U strukturi ukupnih potraživanja 31.12.2009. godine najveći dio odnosi se na potraživanja od kupaca (84%) što predstavlja povećanje od 37 postom te su na kraju 2009. godine iznosila 2,6 mln kuna. Najveći dio potraživanja od kupaca odnosi se na potraživanja od Croatia Airlines-a i na potraživanja od Grada Zadra. Potraživanja od države i drugih institucija iznosila su 0,3 mln kuna i povećana su 70 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat stečenog prava na povrat razlike pretporeza i porezne obveze.

Ocjena poslovanja

Blagi porast ostvarene dobiti u odnosu na 2008. godinu pozitivno je utjecao i na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti povećan je sa 3,86 na 5,26 kao rezultat povećanja kratkotrajne imovine i smanjenja kratkoročnih obveza što ukazuje da je Zračna luka Zadar d.o.o. u 2009. godini poslovala likvidno. Koeficijent financijske stabilnosti je u blagom padu u odnosu na 2008. godinu, a iznosio je 0,93. Stupanj zaduženosti smanjen je sa 0,27 na 0,26, što znači da se Društvo u 2009. godini financiralo sa 26% tuđih izvora. Profitabilnost i rentabilnost su ostali na razini prethodne godine. Ekonomičnost je u 2009. godini blago porasla i iznosi 1,06, što pokazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 106 kuna prihoda.

Tablica 53: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	122,4	123,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	3,86	5,26
Dugoročne obveze	30,1	30,1	Koef. financijske stabilnosti	0,94	0,93
Kratkoročne obveze	2,6	2,1	Stupanj zaduženosti	0,27	0,26
Vlastiti kapital	89,6	90,8	Pokazatelji aktivnosti	0,24	0,24
Ukupan prihod	29,5	29,2	Profitabilnost	0,04	0,04
Ukupan rashod	28,0	27,5	Ekonomičnost	1,05	1,06
Dobit/gubitak	1,2	1,2	Rentabilnost	0,01	0,01

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o raspodjeli dobiti Društva prema kojoj će se ukupna ostvarena dobit u iznosu od 1,2 mln kuna rasporediti u zadržanu dobit Društva.

45. ZRAČNA LUKA SPLIT d.o.o.

Zračna luka Split, društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Kaštel Štafiliću bavi se pružanjem uslužne djelatnosti u vezi sa zračnim prometom.

U strukturi vlasništva Zračne luke Split d.o.o. na dan 31.12.2009. godine, udio Opće države iznosio je 55%. Na dan 31.12.2009. godine, nominalna vrijednost dionice iznosi 100,00 kuna, a tržišna vrijednost 20,00 kuna.

Kao posljedica recesije koja je zahvatila cjelokupnu industriju zračnog prometa i hrvatski turizam, poslovanje Zračne luke Split u 2009. godini karakterizira pad broja putnika, a time i ukupnih prihoda za 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. Društvo bilježi brže smanjenje ukupnih prihoda od smanjenja ukupnih rashoda. Ostvarena dobit u iznosu od 20 mln kuna smanjena je 32 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ostvarena dobit iz poslovanja unatoč globalnoj krizi ukazuje na racionalno postupanje menadžmenta u provedbi poslovnih politika.

Tijekom cijele 2009. godine utjecaj globalne krize odražavao se na poslovanje, a što se ponajviše može vidjeti iz podataka o smanjenju prometa putnika i zrakoplova, ali i istovremeni rast broja putnika niskotroškovnih kompanija.

Od novih avioprijevoznika koji se pojavljuju po prvi put na hrvatskom tržištu svakako treba istaknuti Lufthansu koja je otvorila liniju za München, Jet 2 com sa linijom za New Castle i Blue One koji leti za Helsinki.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

U promatranoj godini, a kao što je i istaknuto, smanjen je fizički obujam prometa putnika i zrakoplova. Ostvareni promet od 1.115.099 putnika bilježi pad od 7 posto. Također, tonaža zrakoplova u odnosu na prethodnu godinu smanjena je za 10 posto. U 2009. godini u Zračnu luku Split sletjelo je 7.778 zrakoplova što je 9 posto manje nego prethodne godine.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 169,6 mln kuna i bilježe smanjenje od 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 96% imaju poslovni prihodi u

iznosu od 163 mln kuna. Iste gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (96%) koji su u odnosu na prethodnu godinu smanjeni za 8 posto. U strukturi poslovnih prihoda najveći udio od 62% bilježe prihodi od prometno-tehničkog sektora u iznosu od 105,5 mln kuna koji su u usporedbi sa prethodnom godinom smanjeni 8 posto kao rezultat smanjenja prihoda od osnovnih aerodromskih usluga, a najveći manjak prihoda Društvo bilježi pad kod domaćih avioprijevoznika i to Croatia Airlines (kao najzastupljenijeg prijevoznika ukupnog broja putnika Zračne luke Split) i Dubrovnik Airline. Porast prihoda iz osnovnih aerodromskih usluga i putničkog servisa zabilježen je jedino kod nisko troškovnih kompanija i to za 12 posto u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 143,6 mln kuna bilježe smanjenje od 3 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 140,4 mln kuna bilježe smanjenje od 2 posto, a čine 98% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda smanjenje u istom postotku (5%) bilježe materijalni troškovi i troškovi osoblja. Ostali troškovi poslovanja porasli su za 19 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog učestvovanja u sufinanciranju otkupa zemljišta za izgradnju pristupne ceste od brze ceste Split-Trogir u svoti od 2,4 mln kuna. Zračna luka Split kontinuirano provodi program mjera štednje na svim razinama, a poglavito na troškovima koji nisu nužni i ne utječu na sigurnost zračnog prometa, a na koje mogu direktno utjecati.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u iznosu od 64,4 mln kuna čine najveći trošak Društva i u svezi s time se provodi Odluka Vlade RH tako da je ukupna masa sredstava predviđenih za plaće manja za 5 posto u odnosu na prethodnu godinu, a što je ujedno u skladu sa negativnim trendovima fizičkog i financijskog poslovanja u 2009. godini.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 22 posto i iznosila je 21.178 kuna. Najniža neto plaća smanjena je 2 posto, a iznosila je 4.924 kune. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 381 na 378.

Obveze i potraživanja Društva

Zračna luka Split d.o.o. u 2009. godini bilježi smanjenje ukupnih obveza za 22 posto, tako da su na dan 31.12.2009. godine iznosile 32,9 mln kuna.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 19,9 mln kuna smanjene su za 18 posto u usporedbi s istim danom 2008. godine zbog povrata dijela kredita.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 13 mln kuna i bilježe smanjenje od 27 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza za predujmove (44%), obveza prema zaposlenima (19%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (54%).

Ukupna potraživanja (u potpunosti ih čine kratkotrajna potraživanja) na dan 31.12.2009. godine iznosila su 18,9 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja izniman rast od 139 posto kao rezultat porasta potraživanja od kupaca (134%), potraživanja od države i drugih institucija (gotovo 5 puta) i ostalih potraživanja (26%). Potraživanja od kupaca iznimno su povećana uglavnom zbog duga Croatia Airlines-a i Dubrovnik Airline-a.

Ocjena poslovanja

Poslovanje Zračne luke Split u 2009. godini odvijalo se uglavnom u skladu sa pretpostavkama prihvaćenim u godišnjem planu, osim financijske nestabilnosti u zadnjem kvartalu koja je posljedica smanjenog broja doleta zrakoplova i sezonskih utjecaja u turizmu, a što je rezultiralo smanjenjem prometa putnika u Zračnoj luci Split za 7 posto u odnosu na 2008. godinu.

Visoki koeficijent tekuće likvidnosti u 2009. godini dodatno je povećan i iznosio je 9,35 uslijed povećanja kratkotrajne imovine i smanjenja kratkoročnih obveza što ukazuje da Društvo nema problema sa likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti je u padu u odnosu na 2008. godinu, a iznosio je 0,77. Stupanj zaduženosti neznatno je smanjen na 0,08, što pokazuje da Društvo financira ukupnu imovinu sa svega 8 posto tuđih izvora u 2009. godini. Ekonomičnost poslovanja iznosi 1,18 što znači da na 100 kuna rashoda Društvo ostvaruje 118 kuna prihoda. Smanjenje dobiti rezultiralo je smanjenjem rentabilnosti i profitabilnosti u 2009. godini.

Tablica 54: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	412,7	421,5	Koeficijent tekuće likvidnosti	5,94	9,35
Dugoročne obveze	24,2	19,9	Koef. financijske stabilnosti	0,82	0,77
Kratkoročne obveze	17,8	13,0	Stupanj zaduženosti	0,10	0,08
Vlastiti kapital	351,3	371,3	Pokazatelji aktivnosti	0,45	0,40
Ukupan prihod	184,9	169,6	Profitabilnost	0,16	0,12
Ukupan rashod	147,4	143,6	Ekonomičnost	1,25	1,18
Dobit/gubitak	29,3	20,0	Rentabilnost	0,07	0,05

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o raspodjeli dobiti Društva prema kojoj će se ukupna ostvarena dobit u iznosu od 20 mln kuna upotrijebiti za rezerve.

46. ZRAČNA LUKA DUBROVNIK d.o.o.

Društvo s ograničenom odgovornošću Zračna luka Dubrovnik osnovano je 1998. godine sa sjedištem u Čilipima. Osnovna djelatnost Društva su djelatnosti u zračnim lukama.

U strukturi vlasništva društva Zračna luka Dubrovnik d.o.o. na dan 31.12.2009. godine udio Opće države iznosio je 55%.

Manji prihodi od subvencija, značajan pad prometa od domaćih prijevoznika Croatia Airlines-a i Dubrovnik Airline-a te ukidanje prava na korištenje porezne olakšice poreza na dobit na području posebne državne skrbi rezultiralo je znatnim smanjenjem dobiti od 45 posto u odnosu na prethodnu godinu tako da je na dan 31.12.2009. godine dobit iz poslovanja iznosila 16 mln kuna.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 158,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 5 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda najveći udio od 98% imaju poslovni prihodi u iznosu od 155,9 mln kuna. Poslovne prihode gotovo u cijelosti čine prihodi od prodaje (98%) koji su

gotovo na istoj razini od prethodne godine. U strukturi poslovnih prihoda značajan pad bilježe ostali prihodi koji su u odnosu na prethodnu godinu 74 posto smanjeni. Financijski prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 3 mln kuna i bilježe smanjenje od 31 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni rashodi Društva u iznosu od 138,9 mln kuna bilježe blago povećanje od 1 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni rashodi iznosili su 136,7 mln kuna i bilježe blagi rast od 3 posto, a čine 98% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najzastupljeniji su troškovi osoblja koji su u 2009. godini iznosili 63,1 mln kuna i bilježe blago povećanje od 1 posto. Materijalni troškovi čine 16 posto poslovnih rashoda i povećani su za 5 posto kao posljedica skokovitog povećanja troškova prodane robe za 593 posto.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u promatranom razdoblju iznosili su 63,1 mln kuna i povećani su za 1 posto u odnosu na 2008. godinu kao rezultat neznatnog smanjenja neto plaća i nadnica i blagog povećanja doprinosa, a čine 46 posto poslovnih rashoda.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini povećana je 6 posto i iznosila je 23.962 kune. Najniža neto plaća povećana je 11 posto, a iznosila je 3.741 kunu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika povećan je sa 372 na 379.

Obveze i potraživanja Društva

Zračna luka Dubrovnik d.o.o. u 2009. godini bilježi značajno povećanje ukupnih obveza za 198 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 92,3 mln kuna.

Dugoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 61,2 mln kuna skokovito su porasle za 430 posto u usporedbi sa istim danom 2008. godine zbog dugoročnih kredita i zajmova za obnovu platformi, zgrada i drugih kapitalnih ulaganja.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 31,2 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 60 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica skokovitog rasta obveza prema kreditnim institucijama (526 puta), obveza za predujmove (gotovo 10 puta) i obveza za poreze i druge pristojbe (107%).

Ukupna potraživanja, koja u potpunosti čine kratkotrajna potraživanja, na dan 31.12.2009. godine iznosila su 26,3 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja značajan rast od 91 posto kao rezultat porasta potraživanja od kupaca (90%) i potraživanja od države i drugih financijskih institucija (93%).

Ocjena poslovanja

Iako se u 2009. godini broj putnika smanjio za 5,8 posto, uz zadržavanje plaća i smanjenje troškova te povećanjem cijena iz Cjenika usluga i broja stranih prijevoznika, Društvo je ostvarilo dobit od 16 mln kuna. Zračna luka Dubrovnik d.o.o. u promatranom razdoblju bilježi poboljšanje naplate potraživanja kao rezultat značajnog pomaka u naplati dugovanja Croatia Airlines-a i Dubrovnik Airline-a.

Smanjenje ostvarene dobiti Društva u 2009. godini imalo je utjecaj i na financijske pokazatelje poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen sa 2,94 na 2,12, ali je i dalje iznad optimalnih 2. Visok koeficijent tekuće likvidnosti, ukazuje da Društvo nema problema s likvidnošću u obje promatrane

godine. Koeficijent financijske stabilnosti neznatno je povećan sa 0,93 na 0,94. Stupanj zaduženosti je povećan i iznosi 0,16, što znači da se ukupna imovina Društva u 2009. godini financirala sa 16% tuđih izvora. Rentabilnost i profitabilnost Društva su smanjeni kao rezultat smanjenja iznosa ostvarene dobiti. Ekonomičnost iznosi 1,14 u 2009. godini, što ukazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 114 kune prihoda.

Tablica 55: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	517,6	593,6	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,94	2,12
Dugoročne obveze	11,6	61,2	Koef. financijske stabilnosti	0,93	0,94
Kratkoročne obveze	19,4	31,2	Stupanj zaduženosti	0,06	0,16
Vlastiti kapital	483,0	498,9	Pokazatelji aktivnosti	0,32	0,27
Ukupan prihod	168,1	158,9	Profitabilnost	0,17	0,10
Ukupan rashod	137,8	138,9	Ekonomičnost	1,22	1,14
Dobit/gubitak	28,8	16,0	Rentabilnost	0,06	0,03

Politika dividendi

Sukladno odluci Skupštine o rasporedu ostvarene dobiti za 2009. godinu, ostvarena dobit u iznosu od 16 mln kuna raspoređuje se u rezerve Društva.

47. IPK OSIJEK GRUPA

IPK Osijek grupu čine matično društvo IPK Osijek d.d. Osijek i povezana društva IPK Tvornica ulja d.o.o. Čepin, IPK Poslovni centar d.d. Osijek, IPK Svinjogojska farma Lipovača Prkos d.o.o. Erdut i IPK Mesna industrija Drniš d.o.o. Drniš. Osnovne djelatnosti matičnog Društva su poljoprivreda, proizvodnja i prerada prehrambenih proizvoda, upravljanje Društvima, te trgovina na malo. Glavne djelatnosti povezanih Društava su poljoprivreda (stočarstvo), proizvodnja prehrambenih proizvoda (ulje).

U strukturi vlasništva društva IPK Osijek d.d. na dan 31.12.2009. godine udio Opće Države iznosio je 82,97% (od čega HFP 22,35%, DAB 15,27%, HZMO 23,92%, RZRR 13,35%, MF 8,08%).

Za Grupu je karakteristično da je osim kapitalom povezana i kreditnim i ulagateljskim transakcijama iz kojih su proizašli dužničko-vjerovnički odnosi i međusobna potraživanja i obveze odnosno prihodi od kamata i troškovi.

Poslovanjem u 2009. godini IPK Osijek grupa ostvarila je gubitak u iznosu od 152,8 mln koji je izrazito porastao u odnosu na kraj prethodne godine i to za gotovo 203 posto. U ukupnom gubitku Grupe gubitak matice sudjeluje sa 56%, IPK Tvornice ulja d.o.o. Čepin sa 38% te IPK svinjogojska farma Lipovača Prkos d.o.o. Erdut i IPK Mesna Industrija Drniš d.o.o. Drniš sa 6%.

Prilikom razmatranja i analize ovog gospodarskog subjekta razvidna je potreba provedbe sveobuhvatnog restrukturiranja kako bi se ostvarili pozitivni učinci te iskoristile sve prednosti i kapaciteti koji se odnose na proizvodnu djelatnost, a što je više nego kvalitetno pozicionirana te s velikim potencijalima. Isto može, ali i ne mora nužno pratiti vlasničko restrukturiranje, već prije svega kvalitativno unapređenje procesa planiranja, pozicioniranje na tržištu i stvaranje konkurentskih proizvoda kako na domaćem tako i na inozemnom tržištu.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Prihodi Grupe evidentirani su temeljem prodaje proizvoda i izvršenih usluga, a u trenutku fakturiranja, odnosno gotovinske naplate. Ukupni prihodi u 2009. godini iznosili su 255,4 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu bilježe smanjenje od 17 posto. U strukturi ukupnih prihoda najzastupljeniji su poslovni prihodi sa udjelom od 95%, koji su iznosili 243,3 mln kuna i smanjeni su 19 posto kao rezultat smanjenja prihoda od prodaje proizvoda i usluga za 14 posto, prihoda od prodaje sirovine i materijala za 63 posto i prihoda od prodaje u inozemstvu za 47 posto. Financijski prihodi koji čine 5% ukupnih prihoda, u promatranoj godini iznosili su 12,1 mln kuna što je povećanje od 49 posto kao rezultat povećanja redovnih i zateznih kamata te pozitivnih tečajnih razlika.

Ukupni rashodi Grupe u iznosu od 408 mln kuna bilježe povećanje od 14 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 344 mln kuna povećani su za 5 posto, a čine 84% ukupnih rashoda. U strukturi poslovnih rashoda najznačajniji udio odnosi se na troškove sirovine i materijala (61%), troškovi vrijednosnog usklađivanja (14%), troškovi osoblja (8%) i amortizacija (4%). Materijalni troškovi iznosili su 227,4 mln kuna i smanjeni su u odnosu na prethodnu godinu 21 posto, dok su troškovi vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne imovine u iznosu od 47,8 mln kuna iznimno porasli za 232 posto. U 2009. godini amortizacija je iznosila 12,2 mln kuna i bilježi znatno povećanje od 33 posto.

Financijske rashode (16% ukupnih prihoda) predstavljaju kamate po dugoročnim i kratkoročnim kreditima te negativne tečajne razlike iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima, a iznosili su 64 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 106 posto u odnosu na prethodnu godinu. Iz navedenih pokazatelja razvidno je kako se mjerama i kvalitetnim upravljanjem resursima može izbjeći trošak poslovanja te ostvariti racionalizacija i optimalizacija poslovnih procesa.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u iznosu od 26 mln kuna neznatno su povećani u odnosu na prethodnu godinu za 1 posto kao rezultat povećanja neto plaća i nadnica, troškova poreza i doprinosa iz plaće te doprinosa na plaće.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini je iznosila 19.140 kuna i smanjena je za 5 posto u odnosu na prethodnu godinu, dok je najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 3.798 kuna porasla za 3 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 240 na 224.

Obveze i potraživanja Grupe

IPK Osijek grupa bilježi smanjenje ukupnih obveza za 11 posto te su iste na dan 31.12.2009. godine iznosile 712,6 mln kuna.

Dugoročne obveze Grupe na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 100,7 mln kuna iznimno su povećane za 134 posto u usporedbi sa istim danom prethodne godine zbog nastanka dugoročnih obveza prema Zagrebačkoj Banci d.d. Zagreb u iznosu od 86 mln kuna. Ostale dugoročne obveze odnose se na obveze prema Ministarstvu financija RH za nagodbu u iznosu od 0,9 mln kuna za koje nije provedena dokapitalizacija Društva.

Kratkoročne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 611,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 19 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao posljedica smanjenja obveza prema dobavljačima (64%), obveza za predujmove (60%), obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (59%) i obveza prema povezanim poduzetnicima (52%). Obveze prema dobavljačima iznose ukupno 35,1 mln

kuna, od čega obveze za nefakturiranu robu iznose 0,3 mln kuna, obveze prema dobavljačima iz inozemstva 0,1 mln kuna, dok obveze prema dobavljačima u zemlji iznose 34,7 mln kuna.

Ukupna potraživanja Grupe na dan 31.12.2009. godine iznosila su 14,3 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja značajno smanjenje od 84 posto kao rezultat smanjenja dugotrajnih potraživanja za 13 posto i kratkotrajnih potraživanja za 85 posto. Na promatrani dan kratkotrajna potraživanja iznosila su 13,8 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 85 posto kao rezultat smanjenja potraživanja od kupaca za 87 posto.

Ocjena poslovanja

Prema konsolidiranom računu dobiti i gubitka ostvaren gubitak u 2009. godini iznosio je 152,6 mln kuna koji se povećava za obračunati porez na dobit koji je kao obvezu iskazao IPK Poslovni centar d.d. Osijek u iznosu od 0,2 mln kuna.

Skokovito povećanje gubitka u promatranoj godini odrazilo se i na većinu financijskih pokazatelja. Vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti (0,10) i koeficijenta financijske stabilnosti (0,46) ukazuju na probleme s likvidnošću u obje promatrane godine te ozbiljno prijetu stabilnosti poslovanja ovog gospodarskog subjekta. Koeficijent aktivnosti je nizak i u 2009. godini blago je smanjen s 0,38 na 0,36. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti zbog ostvarenog gubitka u obje promatrane godine. Ekonomičnost poslovanja je smanjena (0,63) i ispod je granične vrijednosti od 1.

Tablica 56: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.	Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	805,5	714,1	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,38	0,10
Dugoročne obveze	43,0	100,7	Koef. financijske stabilnosti	0,43	0,46
Kratkoročne obveze	757,8	611,9	Stupanj zaduženosti	0,99	1,00
Vlastiti kapital	3,3	0,0	Pokazatelji aktivnosti	0,38	0,36
Ukupan prihod	308,6	255,4	Profitabilnost	-0,16	-0,60
Ukupan rashod	359,0	408,0	Ekonomičnost	0,85	0,63
Dobit/gubitak	-50,6	-152,8	Rentabilnost	-0,06	-0,21

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku prema kojoj se gubitak IPK Osijek d.d. za 2009. godinu u iznosu od 87,4 mln kuna djelomično pokrije pripajanjem stečene zadržane dobiti Pripojenog društva IPK Poslovnog centra d.d. iz ranijih godina u iznosu od 11,4 mln kuna, zadržane dobiti Pripojenog društva IPK Poslovnog centra d.d. raspoređene iz poslovanja za 2009. godinu u iznosu od 0,9 mln kuna i rezervi Pripojenog društva IPK Poslovnog centra d.d. u iznosu od 0,1 mln kuna, a razliku u iznosu od 74,9 mln kuna prenese u naredno razdoblje kao nepokriveni gubitak.

48. LUKA VUKOVAR d.o.o.

Društvo s ograničenom odgovornošću Luka Vukovar registrirano je 2005. godine. Osnovna djelatnost Društva je obavljanje lučkih djelatnosti.

Ministarstvo financija 100%-tni je vlasnik društva Luka Vukovar d.o.o.. Temeljni kapital iznosi 44,8 mln kuna.

Prilikom analize poslovanja ovog gospodarskog subjekta posebice treba uzeti u obzir vrlo nepovoljna gospodarska kretanja te globalnu krizu koja se negativno odrazila na poslovanje. Riječne, ali i općenito luke u svojoj naravi prve osjećaju posljedice usporavanja ekonomskih aktivnosti, a što je jedan od pokazatelja globalnih kretanja i svih negativnosti koja se vrlo pažljivo pratila u stručnoj javnosti i svaki pokazatelj povećanja prekrcaja i prijevoza robnih tereta gleda se s posebnom pažnjom, jer je to jedan od indikatora oporavka svjetske ekonomije. U takvim uvjetima i uvažavajući prethodno iznijete pretpostavke, tijekom 2009. godine ostvarenje prekrcaja svih vrsta roba u promatranoj godini izazvalo je značajnu kontrakciju te je smanjeno u odnosu na prethodnu godinu. Uglavnom se smanjio prekrcaj roba koje se odnose na inozemne poduzetnike, dok je istovremeno došlo i do smanjenja prekrcaja roba domaćih poduzetnika. U 2009. godini ostvaren je gubitak u iznosu od 7,8 mln kuna, dok je prethodne godine ostvarena dobit od 0,8 mln kuna.

Ukupni prihodi i ukupni rashodi

Ostvaren prekrcaj svih vrsta roba u 2009. je smanjen za 71 posto u odnosu na 2008. godinu. Najveći izostanak prekrcaja očituje se kod žitarica i uljarica, robe za građevinarstvo i poglavito kod metala i metalnih proizvoda, kategorija roba, koje su uz željeznu rudu, činile 75-90% prekrcajnih roba. Jedino prekrcaj umjetnih gnojiva i šećera, koji se ovaj put pojavljuje i u izvoznom obliku prometa, imaju zadovoljavajuću količinu prekrcaja. Međutim, ostvarenje lučkih usluga izraženih visinom financijske realizacije ima bolje pokazatelje i realizacija je manja za 20 posto u 2009. godini u odnosu na 2008. godinu. Jedini porast realizacije zabilježen je kod skladišnih usluga, koje su povećane za 55 posto ponajviše pružanjem usluga skladištenja raznih roba na otvorenom skladištu prije izlaska sa carinskog terminala.

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 7,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 55 posto u odnosu na prethodno razdoblje. U strukturi ukupnih prihoda prevladavaju poslovni prihodi sa udjelom od 76% koji su iznosili 5,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 61 posto. Poslovne prihode u najvećoj mjeri čine prihodi od prodaje u iznosu od 5 mln kuna i smanjenjem od 67 posto. U okviru poslovnih prihoda prikazana su sredstva sufinanciranja Fonda za obnovu i razvoj grada Vukovara temeljem „Programa sufinanciranja gospodarskih projekata“ vlastitim sredstvima poduzetnika, a Program se odnosio na realizaciju kupnje remotorizirane dizel lokomotive.

Ukupni rashodi u promatranoj su godini iznosili 15,5 mln kuna što je 4 posto manje od rashoda ostvarenih u 2008. godini. Gotovo u cijelosti (99%) ih čine poslovni rashodi u iznosu od 15,4 mln kuna, a koji bilježe smanjenje od 3 posto kao rezultat smanjenja materijalnih troškova (29%), troškova osoblja (23%) i ostalih troškova (19%).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja Društva Luka Vukovar d.o.o. u 2009. godini su iznosili 5,8 mln kuna i smanjeni su 23 posto u odnosu na 2008. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je sa 84 na 83.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 12.014 kuna i smanjena je za 34 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.825 kuna ostala je na razini prethodne godine.

Obveze i potraživanja Društva

Društvo Luka Vukovar d.o.o. u 2009. godini bilježi povećanje ukupnih obveza za 5 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile 0,7 mln kuna. Kratkoročne obveze čine cjelokupan iznos obveza. U strukturi kratkoročnih obveza porast bilježe obveze prema zaposlenicima (22%) i obveze za poreze, doprinose i slična davanja (38%).

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godini u iznosu od 1,2 mln kuna odnose se na kratkotrajna potraživanja koja bilježe smanjenje od 66 posto. U strukturi kratkotrajnih potraživanja smanjenje bilježe potraživanja od kupaca (64%), potraživanja od države i drugih institucija (79%) i ostala kratkotrajna potraživanja (50%).

Ocjena poslovanja

Poslovanje u uvjetima recesije ili svjetske gospodarske krize u 2009. negativno je utjecalo na ukupno poslovanje Luke Vukovar d.o.o. i to ponajviše na prekrcaj i lučke usluge za okruženje i iz inozemstva (BiH, Srbija, Slovenija). Analizirajući visinu gubitka može se zaključiti da je njegov najveći dio nastao zbog nedostajućih prihoda izazvanih izostankom prekrcaja roba, a ostatak nemogućnost naplate potraživanja od kupaca ili vrijednosnim usklađenjem kratkotrajnih potraživanja. Struktura obveza i opća razina likvidnost te provedba poslovnih politika nisu izazvali značajnije probleme u poslovanju, a prije svega zahvaljujući racionalnom upravljanju financijskim sredstvima i generiranim profitima iz prijašnjih razdoblja. Oporavak i uspostava profitabilnijeg poslovanja u budućnosti prije svega ovisit će o općoj ekonomskoj situaciji, a poglavito oporavku gospodarstva u regiji, jer je poslovanje u najvećoj mjeri determinirano vanjskim čimbenicima što je karakteristično za ovakve gospodarske subjekte.

Ostvareni gubitak u 2009. godini rezultirao je pogoršanjem financijskih pokazatelja poslovanja. Koeficijent tekuće likvidnosti iznosio je 18,66. Premda je značajno smanjen, kao rezultat smanjenja kratkotrajne imovine i povećanja kratkoročnih obveza, još je uvijek daleko iznad granične vrijednosti i ukazuje na visoku likvidnost Društva. Pokazatelj financijske stabilnosti iznosio je 0,84. Pokazatelj aktivnosti je smanjen i ukazuje na povećanje vremena vezivanja ukupne imovine i obrta sredstava. Koeficijent ekonomičnosti od 0,50 pokazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje svega 50 kuna prihoda. Profitabilnost i rentabilnost su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja s gubitkom.

Tablica 57: Stavke poslovanja u milijunima kuna i financijski pokazatelji u 2008. i 2009. godini

Stavke poslovanja (mln kn)	2008.g.	2009.g.		Financijski pokazatelji	2008.g.	2009.g.
Ukupna imovina	61,5	53,4		Koeficijent tekuće likvidnosti	34,75	18,66
Dugoročne obveze	0,0	0,0		Koef. financijske stabilnosti	0,68	0,84
Kratkoročne obveze	0,7	0,7		Stupanj zaduženosti	0,01	0,01
Vlastiti kapital	55,0	47,1		Pokazatelji aktivnosti	0,28	0,14
Ukupan prihod	17,1	7,7		Profitabilnost	0,05	-1,01
Ukupan rashod	16,2	15,5		Ekonomičnost	1,05	0,50
Dobit/gubitak	0,8	-7,8		Rentabilnost	0,01	-0,15

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o pokriću gubitka prema kojoj će se gubitak u iznosu od 7,8 mln kuna pokriti iz zadržane dobiti iz prethodnih godine koja iznosi 10,2 mln kuna.

49. ACI d.d.

Adriatic Croatia Club International d.d. (u daljnjem tekstu ACI) je vodeća kompanija za nautički turizam u Hrvatskoj, osnovana 1983. godine. Struktura vlasništva Društva je sljedeća; u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske, odnosno Hrvatskog fonda za privatizaciju (koji je ujedno i skrbnik na dionicama DAB i HZMO) vlasništvo od 79,16%, mali dioničari su vlasnici 9,52% dionica društva, PATTING d.o.o.-a ima u vlasništvu 6,92%, RH, Vlada, Središnji državni ured za upravljanje državnom imovinom vlasnici su 3,96%, te Ministarstvo financija 0,44%.

ACI posjeduje 21 marinu duž jadranske obale, a osnovna djelatnost je pružanje usluga u nautičkom turizmu kroz stalni, mjesečni i dnevni vez.

Ostvarena dobit u iznosu od 17,7 mln kuna veća je za 61 posto u odnosu na 2008. godinu. U 2009. godini ukupni prihodi bilježe rast u odnosu na prethodnu godinu uz istovremeno neznatno smanjenje ukupnih rashoda.

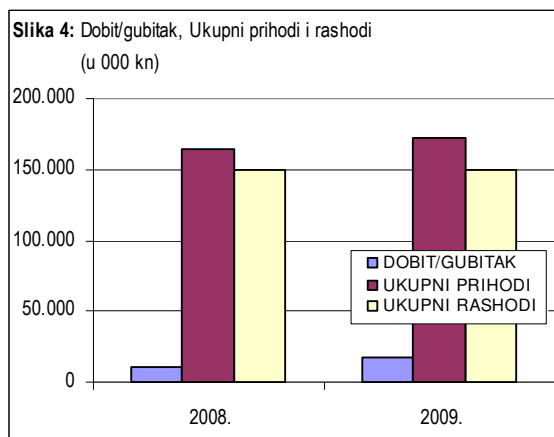
Ukupni prihodi

Ukupni prihodi ACI-a u 2009. godini iznosili su 172,3 mln kuna i bilježe rast od 5 posto u najvećem dijelu kao rezultat rasta poslovnih prihoda.

Tablica 58: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	11.038	164.482	150.316	0	0	48.694	32
2009.	17.741	172.284	149.175	0	0	46.515	31

Poslovni prihodi za 2009. godinu iznosili su 169 mln kuna i veći su za 4 posto u odnosu na ostvarenje istog razdoblja 2008. godine. U strukturi poslovnih prihoda najveći udio ima prihod stalnog veza (50%) koji bilježi povećanje od 12 posto u odnosu na 2008. godinu. Slijede prihodi dnevnog veza (sa 27%) koji su porasli za 3 posto i prihodi ostalih usluga nautičarima (sa 10% udjela) uz 7-postotno smanjenje. Prihodi od zakupa (sa 7%) veći su za 1 posto, dok su prihodi mjesečnog veza (sa 3%) smanjeni za 13 posto u odnosu na 2008. godinu. Ostali poslovni prihodi bilježe smanjenje u odnosu na prethodnu godinu zbog prihoda od prodaje dijela charter flote u 2008. godini u iznosu od 2,4 mln kuna.



Financijski prihodi Društva u promatranom razdoblju iznose 3,3 mln kuna, što predstavlja iznimno povećanje od 154 posto u odnosu na prethodnu godinu, rezultat su značajnog rasta prihoda od kamata, tečajnih razlika i dividendi. Ostvarenje financijskih prihoda determinirano je okolnostima na deviznom tržištu, te Ugovorima s bankama kod kojih se Društvo zadužuje ili oročava sredstva.

Ukupni rashodi

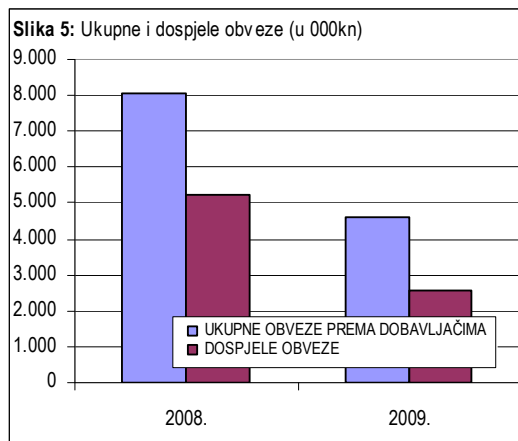
Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 149,2 mln kuna i neznatno su smanjeni za 1 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Rezultat je to značajnog pada financijskih rashoda za 60 posto u odnosu na 2008. godinu.

Poslovni rashodi Društva ostali su na razini prethodne godine i iznose 148,1 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda najveći udjel odnosi se na troškove osoblja (31%), amortizacija (23%) i ostale vanjske troškove i usluge (17%). U odnosu na prethodnu godinu zamjetno je smanjenje materijalnih troškova za 9 posto, troškova osoblja za 4 posto, te vrijednosnog usklađenja imovine za 5 posto.

Financijski rashodi iznosili su 1 mln kuna i značajno su smanjeni za 60 posto, a odnose se na dospelje kamate po dugoročnim kreditima i zatezne kamate po dobavljačima.

Ukupne obveze

Društvo je u promatranom razdoblju smanjilo ukupne obveze za 25 posto, te su iste na kraju 2009. godine iznosile 45,8 mln kuna.



Dugoročne obveze koje čine 49% ukupnih obveza na dan 31.12.2009. godine iznosile su 22,7 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 33 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Preko 75% ukupnih dugoročnih obveza odnosi se na ostale dugoročne obveze koje iznose 17,1 mln kuna, dok su obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama (25%) koje iznose 5,6 mln kuna smanjene za 65 posto.

Kratkoročne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 23,1 mln kuna (51% ukupnih obveza) što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja smanjenje od 14 posto. U strukturi

kratkoročnih obveza, obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama ostale su na istoj razini kao i prethodne godine, dok su obveze prema dobavljačima smanjene za 43 posto, a obveze prema zaposlenicima za 24 posto. Istovremeno su povećane za 11 posto obveze po osnovi poreza, doprinosa i sličnih davanja.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 4,6 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 43 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Društvo se opskrbljuje gotovo isključivo od domaćih dobavljača, dok se tek 0,06 mln kuna odnosi na dobavljače iz inozemstva.

Od ukupnih obveza prema dobavljačima, dospjelo je 2,5 mln kuna ili 55% obveza prema dobavljačima, ali u nominalnom iznosu još uvijek su manje od dospjelih potraživanja od kupaca.

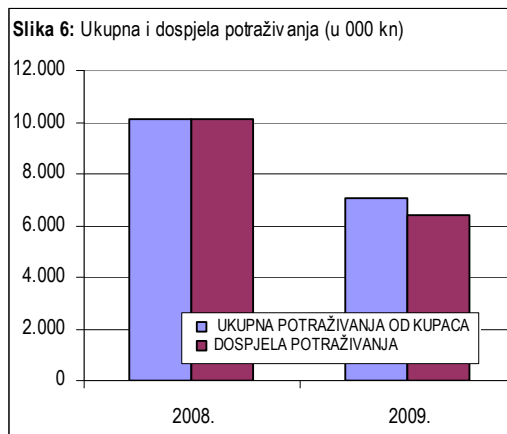
Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 7,7 mln kuna (u cijelosti se odnose na kratkotrajna potraživanja) i bilježe smanjenje od 30 posto kao posljedica smanjenja potraživanja od

kupaca za 31 posto, potraživanja od države i drugih institucija za 49 posto i ostalih kratkotrajnih potraživanja za 10 posto.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. iznosila su 7 mln kuna i značajno su smanjena za 31 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Od toga se na potraživanja od kupaca u zemlji odnosi 5,7 mln kuna, a na potraživanja od kupaca u inozemstvu 1,3 mln kuna.

Ukupno dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 6,4 mln kuna (92%). Dospjela potraživanja od kupaca u zemlji iznose 5,5 mln kuna i manja su za 38 posto u odnosu na prethodnu godinu. Istovremeno su dospjela potraživanja od kupaca u inozemstvu smanjena za 27 posto i iznose 0,9 mln kuna.



Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital (kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza) je nepromijenjen u odnosu na kraj 2008. godine i iznosio je negativnih 21,2 mln kuna. Rezultat je to povećanja ukupnih tekućih sredstava za 3 posto i povećanja ukupnih tekućih obveza za 2 posto. Rast ukupnih tekućih sredstava posljedica je povećanja financijske imovine (20%) i zaliha (gotovo 18 puta). Ukupne tekuće obveze su povećane uslijed rasta kategorija odgođenog plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja (13%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (11%). Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama ostale su na razini prethodne godine, dok su smanjene kategorije obveze prema dobavljačima (43%), obveze prema zaposlenima (24%), obveze za predujmove (37%), i ostale kratkoročne obveze (43%).

Investicije

ACI d.d. je u 2009. godini realizirao 44,9 mln kuna za investicije što predstavlja rast od 24 posto u odnosu na 2008. godinu. Najznačajnija investicija u ACI marinama su novi gatovi u ACI marini Pula, dok se najveća investicija u cijelom sustavu ACI marina odnosi se na ACI marinu Pomer, gdje su izvršeni radovi zamjene pontona i produženja lukobrana. Ostali radovi odnose se na ugradnju uređaja za obradu sanitarnih otpadnih voda (marina ACI Šimun), novo prihvatilište plovila (ACI marina Vodice), hidrantska mreža (ACI marina Skradin) itd.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja Društva u 2009. godini iznosio je 46,5 mln kuna, te je u odnosu na kraj 2008. godine smanjen za 4 posto, pri čemu je ukupan broj stalno zaposlenih neznatno smanjen sa 347 na 346.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 15 posto i iznosila je 24.769 kuna. Najniža isplaćena neto plaća je smanjena za 2 posto, a iznosila je 3.454 kune.

Ocjena poslovanja

Tablica 59: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,54	1,92
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,08	1,10
3.	Stupanj samofinanciranja	0,76	0,78
4.	Stupanj zaduženosti	0,13	0,10
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,35	0,36
6.	Profitabilnost	0,09	0,13
7.	Ekonomičnost	1,09	1,15
8.	Rentabilnost	0,03	0,05

Ostvareni rezultati u 2009. godini ukazuju na nastavak uspješnog poslovanja Društva ACI d.d.. Ostvarenje veće dobiti u odnosu na prethodnu godinu, pozitivno se odrazilo na većinu financijskih pokazatelja poslovanja.

Iako je koeficijent tekuće likvidnosti (1,54 u 2008. i 1,92 u 2009.) još uvijek ispod optimalnih 2,0, upućuje na blagi trend poboljšanja likvidnosti u 2009. godini. Društvo je podmirivalo svoje obveze u najvećoj mjeri uredno i u rokovima dospjeća. Koeficijent zaduženosti iznosi 0,10 što znači da se ukupna imovina Društva financirala sa svega 10 posto tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti s povećanjem sa 0,35 na 0,36, ukazuje na pozitivno

kretanje sve kraćeg vezivanja ukupne i pojedinih dijelova imovine. Isto je posljedica bržeg rasta ukupnih prihoda, točnije poslovnih prihoda u odnosu na ukupnu imovinu. Koeficijent profitabilnosti je povećan sa 0,09 na 0,13 kao rezultat ostvarenja veće dobiti. Ekonomičnost je povećana sa 1,09 na 1,15 što znači da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 115 kuna prihoda. Neto rentabilnost imovine je povećana sa 0,03 na 0,05 što je također rezultat ostvarene veće dobiti u promatranoj poslovnoj godini.

Analiza rezultata poslovanja Društva ukazuje na povećanje financijske i operativne stabilnosti poduzeća te na efikasnu politiku upravljanja likvidnosti Društva. Društvo sve više imovine financira iz vlastitih izvora, poboljšana je struktura aktive i pasive, odnosno povećana je vrijednost imovine, a smanjena je zaduženost. Ostvarena veća dobit pokazuje na unaprijeđeno upravljanje troškovima, što je praćeno i pozitivnim trendom kretanja pokazatelja uspješnosti poslovanja.

Politika dividendi

Nadzorni odbor Društva donio je Odluku, da se neto dobit financijske 2009. godine u iznosu od 17,7 mln kuna raspoređuje za pokriće kumuliranih gubitaka iz prethodnih razdoblja.

50. CROATIA AIRLINES d.d.

Croatia Airlines d.d. nacionalna je zrakoplovna kompanija i najveći zračni prijevoznik u regiji, koji pruža usluge domaćih i međunarodnih letova, a za svoju komparativnu prednost izdvaja pripadnost globalnoj udruzi zračnih prijevoznika Star Alliance koja prevozi četvrtinu svjetskih putnika.

Temeljni kapital Društva iznosi 989.975.500 kuna. Croatia Airlines d.d. je u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske (94,77%). Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka vlasnik je 2,15% temeljnog kapitala, HFP 1,46%, dok ostalih 1,62% pripada malim dioničarima.

Uslijed iznimno negativnih kretanja uzrokovanih globalnom krizom isto se vrlo negativno odrazilo na poslovanje zračnih kompanija u svijetu, a samim time i na poslovne rezultate Croatia Airlines. Na kraju 2009. godine društvo Croatia Airlines d.d. zabilježilo je gubitak u iznosu od 198,8 mln kuna koji je značajno povećan (123%) u odnosu na prethodnu godinu, a prvenstveno kao rezultat smanjenja obima

putničkog prometa koje je imalo negativan učinak na same prihode iz poslovanja te posljedično dovelo do negativnog poslovnog rezultata u 2009. godini.

Ukupni prihodi

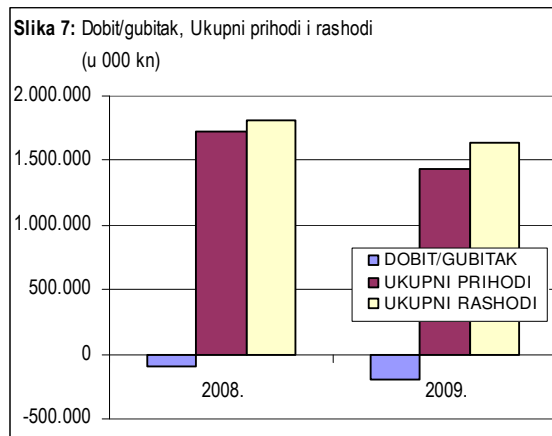
Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 1.439,5 mln te su u odnosu na kraj 2008. godine smanjeni za 17 posto. Kao što je istaknuto, rezultat je to prije svega smanjenja prihoda od putničkog prometa za 20 posto i prihoda od prijevoza tereta za 30 posto. Ostvareni prihodi od putničkog prijevoza iznosili su 1.081,8 mln kuna (čine gotovo 80% ukupnih operativnih prihoda), a prihodi od prijevoza tereta 18,3 mln kuna.

Tablica 60: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-89.174	1.728.598	1.817.772	124.753	7	241.554	13
2009.	-198.778	1.439.467	1.638.245	119.421	8	243.724	15

Ostali prihodi u promatranom razdoblju smanjeni su za 3 posto i na kraju 2009. godine iznose 159,9 mln kuna. Navedeno smanjenje velikim dijelom je rezultat manjih državnih potpora domaćem prometu i manjih provizija ino prijevoznika na smanjenom obujmu prometa (čine 12% ukupnih poslovnih prihoda). Kategorija državnih potpora odnosi se na subvencije iz Državnog proračuna po Odluci Vlade RH iz 2006. godine, prema kojoj se nadoknađuje razlika neostvarenih prihoda u odnosu na troškove obavljanja domaćeg linijskog prijevoza. Ukupne subvencije u 2009. godini u iznosu od 119,4 mln kuna manje su za 4 posto u odnosu na 2008. godinu.

Financijski prihodi Društva bilježe blago smanjenje od 5 posto i na kraju 2009. godine iznose 92,2 mln kuna.

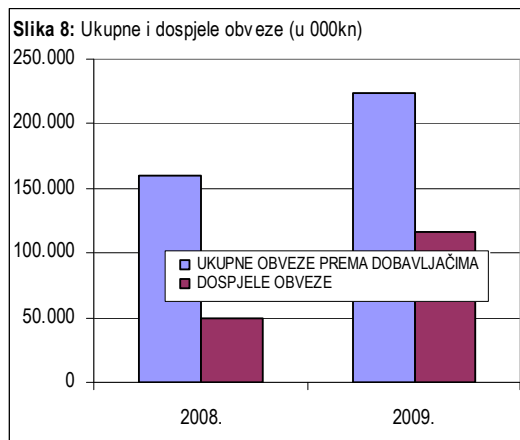


Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2009. godini iznosili su 1.638,2 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu manji su za 10 posto kao posljedica smanjenja poslovnih rashoda. U ukupnim rashodima poslovni rashodi čine 92%. Poslovni rashodi Društva iznose 1.512,5 mln kuna i bilježe smanjenje od 9 posto u odnosu na 2008. godinu, prvenstveno kao rezultat smanjenja materijalnih troškova Društva za 9 posto (1.014,1 mln kuna). Smanjenje materijalnih troškova posljedica je pada troškova letenja zbog manjih cijena goriva.

Troškovi goriva sa udjelom od 13% u ukupnim operativnim troškovima manji su za 9 posto.

Troškovi amortizacije u iznosu od 147,9 mln kuna smanjeni su za 14 posto, a ostali poslovni rashodi za 38 posto, te su na kraju 2009. godine iznosili 22,9 mln kuna, uslijed rashoda sadašnje vrijednosti zrakoplova temeljem provedene prodaje tri zrakoplova ATR i jednog zrakoplova Airbus.



Financijski rashodi na kraju 2009. godine u iznosu od 125,8 mln kuna smanjeni su 19 posto u odnosu na prethodnu godinu prvenstveno kao rezultat smanjenja troškova kamata. Dodatan utjecaj na smanjenje financijskih rashoda imala su i nepovoljna tečajna kretanja koja proizlaze iz strukture financiranja i preuzetih kredita. Društvo izloženost valutnom riziku prebija prihodima od prodaje karata u inozemstvu, kojima ostvaruje dodatne valutne priljeve za pokriće otplate dugova.

Ukupne obveze

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 1.361,8 mln kuna i bilježe povećanje od 7 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze (61% ukupnih obveza Društva) su povećane za 5 posto i na kraju 2009. godine iznosile su 825 mln kuna kao posljedica iznimnog porasta ostalih dugoročnih obveza za 347 posto, a koje su iznosile 108,5 mln kuna. Obveza prema kreditnim institucijama u iznosu od 716,6 mln kuna smanjene su za 6 posto.

Ukupne kratkoročne obveze iznosile su 536,8 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja povećanje od 12 posto uslijed povećanja obveza prema povezanim poduzećima, obveza prema dobavljačima, te ostalih kratkoročnih obveza. Obveze za predujmove u iznosu od 7,2 mln kuna bilježe značajan rast od 125 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. Ostale kratkoročne obveze bilježe rast od 70 posto i iznose 130,7 mln kuna. Istovremeno, obveze prema kreditnim institucijama u iznosu od 156 mln kuna bilježe smanjenje od 29 posto. Istovremeno su obveze prema povezanim poduzećima značajno porasle (82%) i iznose 2,5 mln kuna.

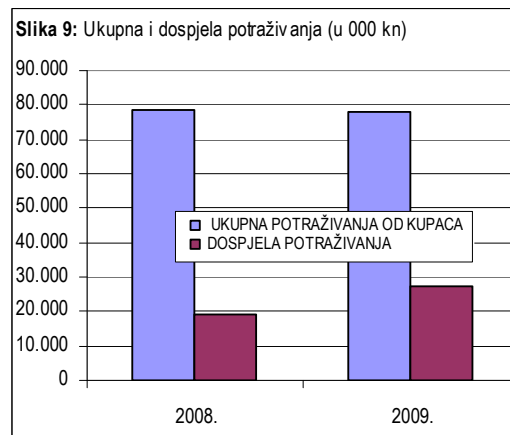
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 223,2 mln kuna, te su u odnosu na isti dan prethodne godine povećane za 40 posto. Obveze prema dobavljačima u zemlji porasle su za 74 posto dok su obveze prema dobavljačima u inozemstvu zadržane na razini iz 2008. godine. Obveze prema dobavljačima u zemlji iznose 148,4 mln kuna i čine 66% ukupnih obveza prema dobavljačima. Obveze prema dobavljačima u inozemstvu čine 34% ukupnih obveza prema dobavljačima i iznose 75 mln kuna.

Ukupno dospjele obveze prema dobavljačima u iznosu od 116,7 mln kuna značajno su porasle (137 posto) u odnosu na kraj 2008. godine i veće su 4 puta od dospjelih ukupnih potraživanja od kupaca.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 129,5 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine smanjena su 29 posto, a prije svega kao posljedica smanjenja kratkoročnih potraživanja.

Ukupna potraživanja od kupaca iznosila su 78,3 mln



kuna i gotovo su na istoj razini s kraja 2008. godine. Potraživanja od kupaca u zemlji bilježe povećanje od 7 posto i na kraju 2009. godine iznose 34,1 mln kuna, dok su potraživanja od kupaca u inozemstvu smanjena za 5 posto i iznose 44,2 mln kuna.

Ukupna dospjela potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 27,2 mln kuna što je za 43 posto više u odnosu na isti dan prethodne godine.

Neto radni kapital

Neto radni kapital Društva (razlika tekućih sredstava i tekućih obveza društva) na dan 31.12.2009. godine je negativan i iznosi -269,4 mln kuna čime je ova stavka dodatno pogoršana za 74 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Negativno kretanje posljedica je povećanja ukupnih tekućih obveza za 10 posto uz istovremeno smanjenje tekućih sredstava za 18 posto. Rast tekućih obveza u iznosu od 559,7 mln kuna rezultat je ponajprije povećanja obveza prema dobavljačima za 39 posto. Ukupna tekuća sredstva u iznosu od 290,3 mln kuna smanjena su uslijed pada ukupnih potraživanja (29%) i financijske imovine (33%).

Investicije

Ukupna vrijednost investicija Društva u materijalnu i nematerijalnu imovinu tijekom 2009. godine iznosila je 109,7 mln kuna što u odnosu na 2008. godinu predstavlja smanjenje za 22 posto.

U strukturi ukupnih ulaganja najveći udio od 53% odnosi se na ulaganja u zrakoplove (57,7 mln kuna) koji bilježe povećanje od 32 posto u odnosu na prethodnu godinu uslijed većeg broja radova na zrakoplovima, te pregleda i radova na motorima, sukladno programu održavanja flote.

Građevinske investicije najvećim dijelom predstavljaju ulaganje u projekt tehničke baze, te ulaganja u lakirnicu kao dio projekta opremanja hangara i tehničkog održavanja. Drugi važan investicijski projekt Društva implementacija je integralnog informacijskog sustava SAP koji je započeo u 2008. godini.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja Društva u 2009. godini iznosili su 243,7 mln kuna, te su u odnosu na 2008. godinu ostvarili blagi rast od 1 posto uslijed povećanja broja zaposlenih. Ukupan broj stalno zaposlenih u 2009. godini je 1.031 ili 82 radnika više nego u 2008. godini. Tijekom 2009. godine broj operativnih radnika povećan je za 4 posto kao rezultat povećanja flote za dvije jedinice dok je broj neoperativnog osoblja smanjen 2 posto.

Najviša isplaćena neto plaća u promatranoj godini iznosila je 43.696 kuna i gotovo je na istoj razini kao i 2008. godine. Istovremeno najniža isplaćena neto plaća je povećana 2 posto i iznosi 3.148 kuna.

Ocjena poslovanja

Negativna kretanja i utjecaj vanjskih čimbenika na poslovanje Croatia Airlinesa u 2009. godini rezultiralo je značajnim povećanjem gubitka u odnosu na prethodnu godinu. Negativni trendovi su u najvećoj mjeri posljedica globalne financijske krize koja se odrazila na zrakoplovnu industriju širom svijeta, tako da su bili teško upravljivi s gledišta provedbe mjera u upravljanju poslovnim procesima unutar samog Društva, a kao što je to prethodno istaknuto.

Tablica 61: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,65	0,48
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,12	1,24
3.	Stupanj samofinanciranja	0,29	0,19
4.	Stupanj zaduženosti	0,69	0,80
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,94	0,84
6.	Profitabilnost	-0,05	-0,14
7.	Ekonomičnost	0,95	0,88
8.	Rentabilnost	-0,05	-0,12

Iz prikazanih odabranih financijskih pokazatelja razvidna je nužnost provedbe efikasnih mjera koje će smanjiti vulnerabilnost same kompanije, a putem provedbe sveobuhvatnih mjera racionalizacije, odnosno restrukturiranja samog Društva.

Povećanje ostvarenog gubitka negativno se odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja. Pokazatelji likvidnosti Društva ukazuju na probleme u području upravljanja likvidnošću. Koeficijent tekuće likvidnosti dodatno je smanjen sa 0,65 na 0,48, te se nalazi daleko ispod optimalne vrijednosti 2. Koeficijent financijske stabilnosti je također dodatno povećan iznad optimalne vrijednosti od 1,0 (sa 1,12 na 1,24 na kraju 2009. godine). Neto radni kapital Društva je

negativan i dodatno pogoršan kao posljedica porasta ukupnih tekućih obveza i pada tekućih sredstava. Stupanj samofinanciranja bilježi pad sa 0,29 na 0,19 i ukazuje na smanjenje statističke zaduženosti, dok je koeficijent zaduženosti povećanjem sa 0,69 na 0,80 i pokazuje da se 80% ukupne imovine financiralo iz tuđeg kapitala. Zbog ostvarenog gubitka ekonomičnost i profitabilnost imaju negativne vrijednosti, a pokazatelj ekonomičnosti od 0,95 ukazuje da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 95 kuna prihoda.

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o pokriću gubitka prema kojoj će se gubitak poslovne 2009. godine u iznosu od 198,8 mln kuna pokrit iz dobiti budućih razdoblja.

51. CROATIA OSIGURANJE d.d.

Croatia osiguranje d.d. najveće je i najstarije osiguravajuće društvo u ovom dijelu Europe, a 4. lipnja 2009. godine obilježila je 125 godina svojeg djelovanja. S dugogodišnjom tradicijom u poslovanju vodeći je lider u regiji što je rezultat dobre poslovne strategije, te inovativnog i fleksibilnog poslovanja.

Temeljni kapital Društva iznosi 442.887.200 kuna, a podijeljen je na 316.348 dionica nominalne vrijednosti 1.400,00 kuna. Republika Hrvatska (Hrvatski fond za privatizaciju) raspolaže sa ukupno 80,3% udjela u vlasničkoj strukturi.

Cijena redovnih dionica zadnjeg dana 2009. godine iznosila je 5.000,00 kuna, dok je primjerice istog dana prethodne godine iznosila 3.161,00 kunu. Cijena povlaštenih dionica iznosila je 6.000,00 kuna dok je na isti dan 2008. godine iznosila 4.959,99 kuna.

Croatia osiguranje d.d. je poslovnu 2009. godinu završila s neto dobiti od 69,7 mln kuna što predstavlja povećanje od 7 posto u odnosu na 2008. godinu.

Ukupni prihodi

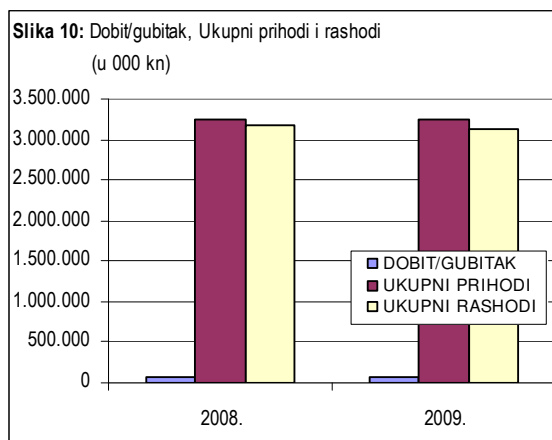
Društvo je u 2009. godini ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 3.233,9 mln kuna, uz gotovo istu razinu (indeks 99,7) ostvarenja kao i 2008. godine.

Tablica 62: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	64.911	3.244.860	3.176.387	0	0	387.202	12
2009.	69.690	3.233.947	3.136.942	0	0	413.966	13

Zaračunata premija neživotnog osiguranja iznosila je 2.673,1 mln kuna, što je za 7 posto manje u usporedbi s ostvarenom 2008. godine. Istodobno zaračunata premija životnog osiguranja iznosila je 356,4 mln kuna i smanjena je za 2 posto.

Ukupno zaračunata premija od 3.029,5 mln kuna niža je za 7 posto ili za 214,5 mln kuna u odnosu na ostvarenu u 2008. godini.



Povećanje premije ostvarilo je samo osiguranje od nezgode (1 posto) dok su sve ostale vrste osiguranja ostvarile niže premije.

Za likvidirane štete Društvo je u 2009. godini isplatilo 2.073,9 mln kuna što je blago povećanje od 0,1 posto na godišnjoj razini. Prijavljeno je 215.107 šteta što je za 4.144 ili 2 posto manje u usporedbi s 2008. godinom. Efikasnost riješenih šteta povećana je za 0,2 posto u odnosu na 2008. godinu. Tijekom 2009. godine naplaćena premija u iznosu od 2.972,6 mln kuna smanjena je 6 posto ili za 182,2 mln kuna u odnosu na isto

razdoblje prethodne godine. Plan je ostvaren s 93 posto.

Ukupni rashodi

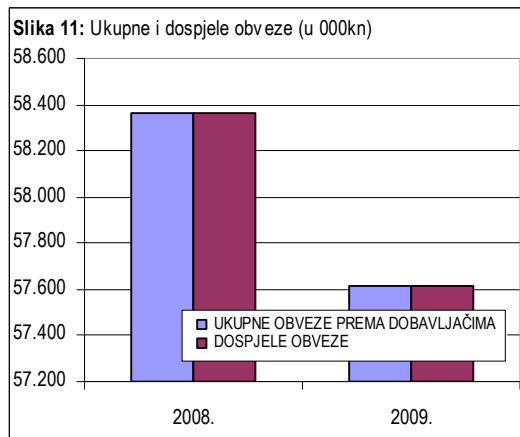
Ukupni rashodi u 2009. godini iznosili su 3.136,9 mln kuna, te su blago smanjeni u odnosu na prethodnu godinu (1%) kada su iznosili 3.176,4 mln kuna.

U strukturi ukupnih rashoda s najvećim iznosom sudjeluju izdaci za štete, odnosno likvidirane štete po osiguranim slučajevima i promjena pričuva za štete (53%) koje su iznosile 1.663,3 mln kuna i smanjeni su za 6 posto u odnosu na prethodnu godinu. Izdaci za osigurane slučajeve tijekom 2008. godine iznosili su 1.777,9 mln kuna.

Poslovni rashodi (troškovi pribave i troškovi uprave) iznosili su 1.067,1 mln kuna i porasli za 5 posto. Troškovi pribave u iznosu od 329,1 mln kuna nalaze se na razini 2008. godine, a ovisni su o troškovima provizije sukladno iznosu zaračunate premije. Na troškovima uprave evidentirani su rashodi za amortizaciju opreme, plaće zaposlenika i svi materijalni troškovi iz poslovanja po kolektivnom ugovoru, te su iznosili 738,1 mln kuna s porastom od 8 posto.

Ukupne obveze

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine (dugoročne i kratkoročne) iznosile su 480,9 mln kuna, što predstavlja rast od visokih 52 posto kao rezultat rasta dugoročnih obveza koje su više nego utrostručene (248%) i kratkoročnih obveza s rastom od 37 posto. Dugoročne obveze su iznosile 76,6 mln kuna, a kratkoročne obveze 404,4 mln kuna. Porast dugoročnih obveza rezultat je rezervacija za otpremnine sukladno MRS-u 19 koji je prvi puta primijenjen u 2009. godini.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 57,6 mln kuna i približno su na razini stanja na kraju 2008. godine i u cijelosti su dospjele.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. godine smanjena su za 8 posto, te su iznosila 969,4 mln kuna, kao rezultat pada dugoročnih potraživanja za 15 posto i kratkoročnih za 8 posto. Kratkotrajna potraživanja iznosila su 949,3 mln kuna, dok su dugotrajna potraživanja iznosila 20,2 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 739,1 mln kuna i pri tom zabilježila smanjenje od 5 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

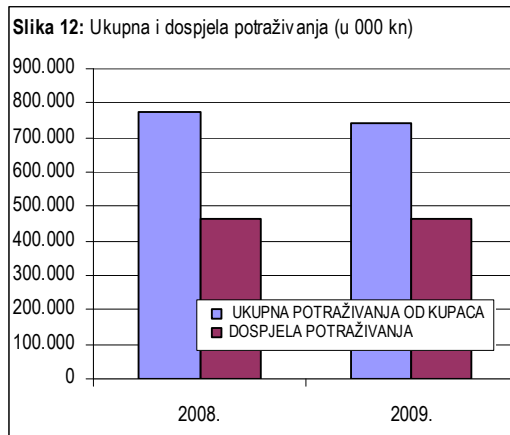
Dospjela potraživanja od kupaca u iznosu od 462,6 mln kuna na razini su stanja na dan 31.12.2008. godine.

Dospjela potraživanja (462,6 mln kuna) na kraju prosinca 2009. godine znatno su veća od dospjelih obveza (57,6 mln kuna), što pokazuje da Društvo ima znatan novčani suficit.

Neto radni kapital

Neto radni kapital Društva (kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza) na dan 31.12.2009. godine iznosio je 4.924,8 mln kuna i smanjen je za 3 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Ukupna tekuća sredstva iznosila su 5.329,1 mln kuna i gotovo su nepromijenjena u odnosu na isti dan 2008. godine.

Istovremeno, tekuće obveze iznosile su 404,3 mln kuna i povećane su za 37 posto u odnosu na stanje 31.12.2008. godine kao rezultat povećanja obveza prema povezanim poduzetnicima (16 posto) i obveza prema dobavljačima (bez obveza za isplatu šteta) za 30 posto.



Investicije

Ukupna ulaganja Croatia osiguranja d.d. umanjena za ispravak vrijednosti iznosila su na dan 31.12.2009. godine 4.974,8 mln kuna i povećana su za 4 posto ili za 171,3 mln kuna u odnosu na ukupnu vrijednost ulaganja na kraju 2008. godine. U odnosu na 2008. godinu najviše su porasla ulaganja u investicijske fondove, dok su smanjena ulaganja u zajmove i depozite poslovnim bankama. Zbog niskih kamatnih stopa na kratkoročna oročenja slobodna novčana sredstva više su usmjeravana u novčane investicijske fondove. U strukturi ukupnih ulaganja najveći udio imaju državni vrijednosni papiri s 27%, a najmanji korporativni vrijednosni papiri s 5%.

Ulaganje imovine za pokriće tehničke pričuve, kapitala i rezervi neživotnog osiguranja iznosila su na dan 31.12.2009. godine 3,2 mlrd kuna i smanjena su u odnosu na 31.12.2008. godine za 43,6 mlrd kuna ili za 1 posto. Vrijednost ulaganja u korporativne vrijednosne papire na kraju 2009. godine porasla su za 57,7 mln kuna odnosno za čak 60 posto, a vrijednost ulaganja u nekretnine porasla je za 97 mln kuna ili za 17 posto. Ulaganja imovine za pokriće matematičke pričuve, kapitala i rezervi životnog osiguranja na dan 31.12.2009. godine iznosila su 1,8 mlrd kuna, te su u porastu za 214,9 mln kuna odnosno za 14 posto. Kod sredstava životnog osiguranja najviše su porasla ulaganja u investicijske fondove za 107,3 mln kuna ili za 130 posto koji su nosili bolji prinos u odnosu na kratkoročna oročenja u bankama.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja iznosio je 414 mln kuna i bilježi rast od 7 posto u odnosu na prethodnu godinu, zbog povećanog broja zaposlenih za 8 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 2.858 zaposlenika što je u odnosu na 2008. godinu povećanje broja radnika za 203 osobe (8% više).

Najviša isplaćena neto plaća u iznosu od 18.215 kuna smanjena je za 18.360 kuna ili 50 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 3.053 kune i na razini je najniže plaće u 2008. godini.

Ocjena poslovanja

Tablica 63: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	5,02	4,36
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	12,15	11,27
3.	Stupanj samofinanciranja	0,06	0,06
4.	Stupanj zaduženosti	0,04	0,06
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,45	0,42
6.	Profitabilnost	0,02	0,02
7.	Ekonomičnost	1,02	1,03
8.	Rentabilnost	0,01	0,01

Unatoč negativnom utjecaju globalne recesije na gospodarstvo pa tako i na sektor osiguranja, Croatia osiguranje d.d. je i u 2009. godini zadržala poziciju vodeće osiguravajuće kompanije u Hrvatskoj i regiji.

Croatia osiguranje d.d. je tijekom 2009. godine na tržište lansiralo nove proizvode (npr. Aktiv i Aktiv Plus) police osiguranja od posljedica nesretnog slučaja. Društvo je jedinstveno po osiguranju prenosivih pločica koje se koriste za označavanje neregistriranih vozila. Ponudena je posebna pogodnost u turističkim osiguranjima kao i najširi paket osiguranja nezgoda za učenike i studente. Krajem godine zaključen je ugovor s PBZ-om - osiguranje otplate kredita od rizika smrti, gubitka posla i nesposobnosti za rad.

Koeficijent tekuće likvidnosti iako je još uvijek visok zabilježio je smanjenje s 5,02 na 4,36 kao rezultat rasta kratkoročnih obveza. Kao i prethodnih godina bitno je istaknuti da je Društvo u 2009. godini poslovalo s visokim udjelom vlastitih sredstava i obrtnog kapitala, te na taj način iskazalo sposobnost za

samofinanciranje i redovito podmirivanje tekućih obveza. Stupanj zaduženosti iznosio je 0,06 i približno je zadržao razinu iz 2008. godine.

Društvo posluje profitabilno i rentabilno na što ukazuju financijski pokazatelji koji su u odnosu na 2008. godinu zadržali istu razinu od 0,02 i 0,01. Stupanj ekonomičnosti je povećan i u 2009. godini iznosio je 1,03, što ukazuje da Društvo na 100 rashoda ostvaruje 103 kune prihoda.

Politika dividendi

Skupština društva Croatia osiguranje d.d. donijela je Odluku o upotrebi dobiti za 2009. godinu prema kojoj se neto dobit u iznosu od 69,7 mln kuna raspoređuje u zakonske rezerve u iznosu od 3,5 mln kuna, statutarne rezerve u iznosu od 16,5 mln kuna, dividendu za povlaštene dionice 1 mln kuna i zadržanu dobit u iznosu od 48,7 mln kuna.

52. JANAF d.d.

Jadranski naftovod je dioničko društvo u većinskim državnom vlasništvu od preko od 85% temeljnog kapitala. Glavna djelatnost društva JANAF je transport nafte za domaće i inozemne korisnike. Uz transport nafte, značajne djelatnosti JANAF-a su i skladištenje nafte i naftnih derivata te prekrcaj tekućih tereta.

Dokapitalizacijom od strane Hrvatske agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata (HANDA) povećan je temeljni kapital Društva za 715 mln kuna. Uplatom dijela novčanih sredstava temeljem dokapitalizacije dodatno je poboljšano financijsko stanje Društva i osigurana dodatna vlastita sredstva za financiranje investicija.

Poslovanje Društva u 2009. godini obilježeno je povećanjem obujma aktivnosti u odnosu na prethodnu godinu (transport nafte, skladištenje nafte i naftnih derivata), a isto se pozitivno odrazilo i na rezultat poslovanja. Ostvarena dobit u 2009. godini u iznosu od 118,5 mln kuna iznimno je povećana (121%) u odnosu na prethodnu godinu. Ukupni prihodi rasli su brže od ukupnih rashoda.

Ukupni prihodi

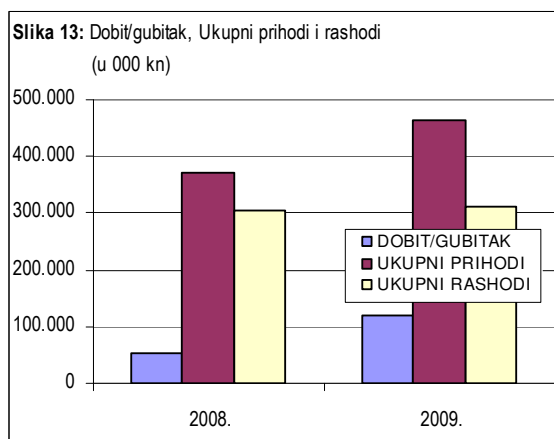
Tijekom 2009. godine Društvo je ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 464,9 mln kuna što predstavlja povećanje od 25 posto u odnosu na razinu ukupnih prihoda ostvarenih u 2008. godini. Poslovni prihodi (97% ukupnih prihoda) ostvarili su rast od 26 posto i na kraju 2009. godine iznosili su 449 mln kuna. Financijski prihodi koji čine 3% ukupnih prihoda iznosili su 15,9 mln kuna i bilježe porast od 13 posto.

Tablica 64: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	53.639	371.272	303.747	0	0	65.826	22
2009.	118.481	464.909	312.686	0	0	68.795	22

U poslovnim prihodima najveći udio imaju prihodi od prodaje (99%) koji su 2009. godine iznosili 443,7 mln kuna sa značajnim povećanjem od 40 posto na godišnjoj razini. Preostalih 1% čine ostali prihodi u iznosu od 5,3 mln kuna. Prihodi od transporta nafte iznosili su 286,6 mln kuna i bilježe rast od 28 posto u odnosu na prethodnu godinu, a kao rezultat povećanja obujma transporta i promjene u strukturi tržišta, te porast tečaja USD. Prihodi od skladištenja nafte u iznosu od 117 mln kuna ostvarili su rast od

107 posto u odnosu na 2008. godinu. Prihodi od skladištenja derivata iznosili su 35,3 mln kuna s rastom od 10 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat proširenja djelatnosti na nove kupce (Petrol d.o.o.).

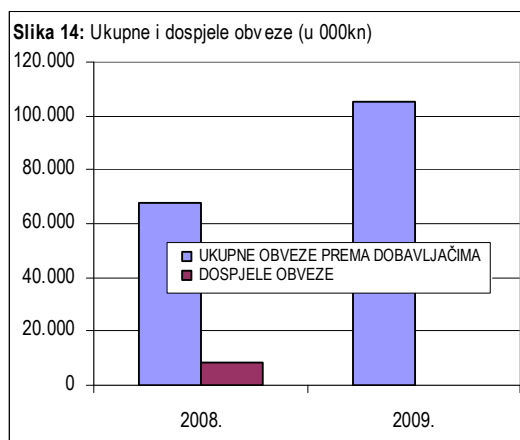


Ukupni rashodi

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 312,7 mln kuna, te su blago porasli (3%) u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 300,4 mln kuna porasli su za 4 posto i sudjeluju u ukupnim rashodima sa 96%. Financijski rashodi iznosili su 12,3 mln kuna i bilježe smanjenje za 18 posto zbog smanjenja kamata, tečajnih razlika i drugih rashoda iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama.

Troškovi osoblja u iznosu od 68,8 mln kuna i s rastom od 5 posto u poslovnim rashodima sudjeluju sa 23%. Materijalni troškovi su porasli za 11 posto i iznose 46,4 mln kuna.

Ukupne obveze



Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 226,6 mln kuna porasle su za 2 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Na ovakvo povećanje ukupnih obveza utjecalo je povećanje kratkoročnih obveza uz istovremeno smanjenje dugoročnih obveza. Dugoročne obveze iznosile su 72,5 mln kuna i smanjene su za 10 posto kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama. Kratkoročne obveze su porasle (8%) i iznose 154,1 mln kuna. Na porast kratkoročnih obveza najviše je utjecao porast obveza za poreze, doprinose i slična davanja (159%) te porast obveza prema dobavljačima (57%).

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 105,4 mln kuna što predstavlja značajno povećanje (57%) u odnosu na isti dan 2008. godine.

Društvo na dan 31.12.2009. godine nije imalo dospjelih obveza, dok su iste na kraju 2008. godine iznosile 8,4 mln kuna.

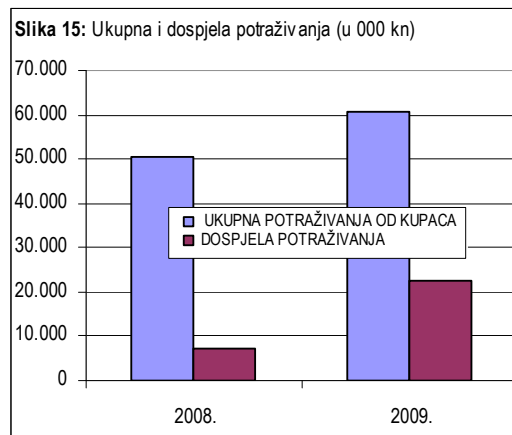
Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31.12.2009. godine porasla su 13 posto u odnosu na isti dan prethodne godine i iznosila su 64,1 mln kuna. Posljedica je to povećanja kratkotrajnih potraživanja za 13 posto. Dugotrajna potraživanja iznosila su svega 0,2 mln kuna, dok su kratkotrajna potraživanja iznosila 63,9 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca su porasla 21 posto u odnosu na kraj 2008. godine i na dan 31.12.2009. iznosila su 60,9 mln kuna. Pritom su dospjela potraživanja u iznosu od 22,3 mln kuna iznimno porasla za 202 posto.

Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza, na dan 31.12.2009. godine je pozitivan i iznosi 75,9 mln kuna, te je ostao na razini prethodne godine. Tekuća sredstava iznosila su 256,7 mln kuna i porasla su za 17 posto, dok su tekuće obveze iznosile 180,8 mln kuna i porasle su 27 posto.



Investicije

Tijekom 2009. godine Društvo je ukupno investiralo 471,5 mln kuna. Investicijska ulaganja se odnose na zamjenu određenih tehnoloških sustava s ciljem sigurnog transporta i zaštite okoliša, te na proširenje skladišnih kapaciteta.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja u 2009. godini iznosili su 68,8 mln kuna s rastom od 5 posto u usporedbi s ostvarenim 2008. godine uslijed povećanja plaća.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika na kraju 2009. godine iznosio je 382 zaposlenika, dok je krajem 2008. godine iznosio 381 zaposlenik (8 zaposlenika više).

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je 41.250 kuna, te je gotovo na razini ostvarene u 2008. godini (smanjena je za 133 kune). Najniža isplaćena neto plaća iznosila je 3.612 kuna s rastom od 133 kune u odnosu na prethodnu 2008. godinu.

Ocjena poslovanja

Ostvareni rezultati poslovanja Društva u 2009. godini nastavak su uspješnog poslovanja posljednjih nekoliko godina. Iako je koeficijent tekuće likvidnosti Društva u 2009. godini povećan i iznosi 1,67 još uvijek se nalazi ispod granične vrijednosti od 2, no uzimajući gospodarski kontekst poslovnog okruženja može se smatrati prihvatljivim i održivim s gledišta poslovnih procesa i samih poslovnih ciljeva ovog gospodarskog subjekta. Koeficijent financijske stabilnosti (mora biti manji od 1) je smanjen i iznosi 0,82 u 2009. godini obzirom da je manje vlasničke glavnice i dugoročnih obveza bilo potrebno za pokriće dugotrajne imovine, a više u korist financiranja kratkotrajne imovine odnosno tekuće aktive.

Tablica 65: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,52	1,67
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,98	0,82
3.	Stupanj samofinanciranja	0,90	1,09
4.	Stupanj zaduženosti	0,09	0,08
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,15	0,16
6.	Profitabilnost	0,14	0,25
7.	Ekonomičnost	1,22	1,49
8.	Rentabilnost	0,02	0,04

U 2009. godini stupanj zaduženosti iznosi 0,08 i neznatno je smanjen u odnosu 2008. godinu. U 2009. godini ukupna imovina Društva financirala se svega 8% tuđih izvora. Navedeno ukazuje na visok stupanj samofinanciranja Društva.

Povećanje neto dobiti rezultiralo je povećanjem ekonomičnosti, profitabilnosti i rentabilnosti Društva što upućuje na povećanje stabilnosti i racionalnosti poslovanja Društva. Ekonomičnost Društva u 2009. godini je značajno povećana, a koeficijent od 1,49 pokazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 149 kuna prihoda uslijed povećanja racionalnosti u poslovanju. Rentabilnost i profitabilnost također su povećani u usporedbi s 2008. godinom kao rezultat

povećanja dobiti Društva.

Politika dividendi

Glavna skupština Društva donijela je Odluku o raspodjeli ostvarene dobiti za 2009. godinu kojom je ukupno ostvarenu dobit u iznosu od 118,5 mln kuna umanjila za iznos unesen u zakonske pričuve (5% odnosno 5,9 mln kuna), te je 50% tako utvrđene dobiti u iznosu od 56,3 mln kuna rasporedila u ostale pričuve, a preostalih 56,3 mln kuna rasporedila u prenesenu dobit.

53. VJESNIK d.d.

Vjesnik d.d. je Društvo tiskarsko izdavačke djelatnosti. Udio Republike Hrvatske u vlasničkoj strukturi Društva je 46,47%, HZMO 40,12%, manjinski dioničari 7,48%, HFP 2,95%, Vjesnik d.d. (vlastite dionice) 1,67% i Matkon d.o.o. 1,31%. Temeljni kapital Društva na dan 31.12.2009. godine iznosio je 106,2 mln kuna i podijeljen je na 1.061.683 redovne dionice nominalne vrijednosti od 100 kuna. Dionice su izdane u tri serije i to 488.825 dionica serije A, 493.416 dionica serije B i 79.442 dionice serije C.

Tijekom 2009. godine Društvo je nastavilo sa aktivnostima koje su imale za cilj smanjenje broja zaposlenih i učinkovitiju organizaciju, zbog čega su spojene pojedine službe (Održavanje i Grafička priprema). S obzirom na primjenu Kolektivnog ugovora, u suradnji sa sindikatom proveden je vrlo zahtjevan proces socijalnog zbrinjavanja nastalog viška zaposlenih. Pozitivni učinci provedenog zbrinjavanja očekuju se u narednim poslovnim razdobljima. Zbog nastavka trenda pada prodaje tiskovina, smanjenje njihovog obima i sve prisutnijeg gašenja pojedinih listova i tijekom 2009. godine bila je razvidna provedba sveobuhvatnog procesa restrukturiranja.

Drastičan pad prihoda u odnosu na 2009. godinu odrazio se na ukupne rezultate poslovanja. Usprkos provedenim mjerama racionalizacije poslovanja i poduzetim mjerama štednje, te ukupnim smanjenjem rashoda Društva za 22 posto u odnosu na prethodnu godinu, ostvaren je gubitak u iznosu od 20 mln kuna, dok je 2008. godine ostvarena dobit od 2,5 mln kuna.

Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2009. godini iznosili su 182,7 mln kuna, te su značajno smanjeni (31 posto) u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni prihodi u ukupnim prihodima društva iznose 179,6 mln kuna ili 98% ukupnih prihoda, dok udio financijskih prihoda iznosi 3,2 mln kuna ili svega 2% ukupnih prihoda. U strukturi ukupnih prihoda poslovni prihodi bilježe smanjenje za 31 posto, a financijski prihodi za 35 posto.

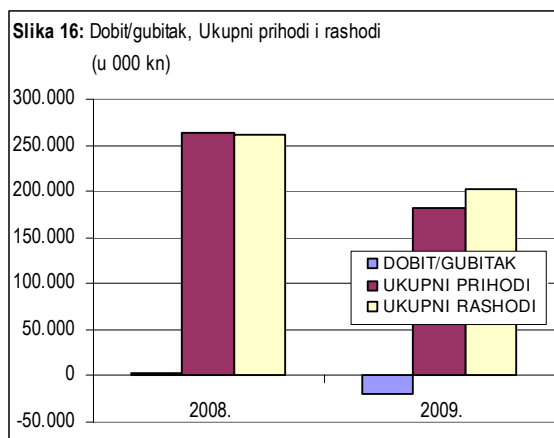
Društvo većinu poslovnih prihoda (92%) ostvaruje prodajom tiskarskih usluga. Od ukupno ostvarenih prihoda od tiskarskih usluga 164,8 mln kuna, najveći prihod (51,6 mln kuna ili 31%) ostvaruje se tiskanjem dnevnika. Zatim slijedi prihod od tjednih novina (38,7 mln kuna ili 23%) i povremenih izdanja (36 mln kuna ili 22%). Od tiskanja mjesečnih izdanja (13%) i dvotjednih revija i časopisa (8%) ostvareno je ukupno 34,2 mln kuna, a od izdanja koja izlaze tri i četiri puta tjedno preostalih 4,3 mln kuna prihoda od prodaje tiskarskih usluga.

Tablica 66: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	2.457	263.315	260.858	0	0	65.679	25
2009.	-19.985	182.704	202.689	0	0	53.589	26

Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2009. godini iznosili su 202,7 mln kuna i smanjeni su za 22 posto u odnosu na prethodnu godinu, ali ipak ispod razine smanjenja prihoda što se u konačnici negativno odrazilo na financijski rezultat za 2009. godinu.



U ukupnim rashodima, poslovni rashodi bilježe pad od 19 posto, a financijski rashodi značajnih 69 posto u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni rashodi iznosili su 197,6 mln kuna ili 98% ukupnih rashoda Društva dok su financijski rashodi iznosili 5,1 mln kuna ili 2% ukupnih rashoda Društva. U strukturi poslovnih rashoda materijalni troškovi koji su iznosili 103,5 mln kuna smanjeni su za 25,7 mln kuna ili za 20 posto. Od toga su troškovi sirovine i materijala smanjeni sa 103 mln kuna na 82 mln kuna ili za 20 posto. Troškovi prodane robe od 0,8 mln kuna smanjeni su za 45 posto i nemaju značajniji utjecaj na smanjenje poslovnih rashoda, dok su ostali

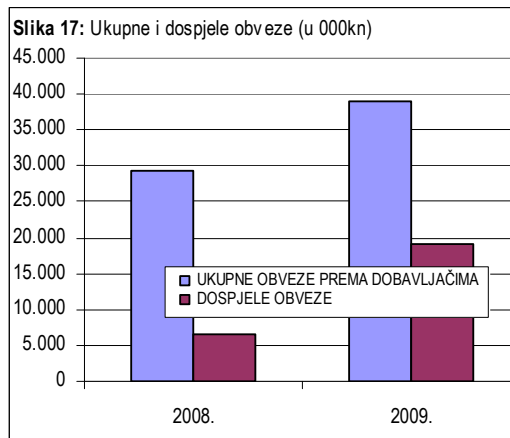
vanjski troškovi iznosili 20,7 mln kuna i smanjeni su za 16 posto. Troškovi osoblja u 2009. godine iznosili su 53,6 mln kuna i smanjeni su za značajnih 18 posto u odnosu na prethodnu godinu. Troškovi amortizacije dugotrajne materijalne imovine Društva u 2009. godini iznosili su 17,8 mln kuna i smanjeni su u odnosu na prethodnu godinu za 4 posto kao i ostali troškovi poslovanja koji su iznosili 18,9 mln kuna.

Financijski rashodi Društva iznosili su 5,1 mln kuna u 2009. godini i smanjeni su za značajnih 69 posto u odnosu na ostvarene 2008. godine.

Ukupne obveze

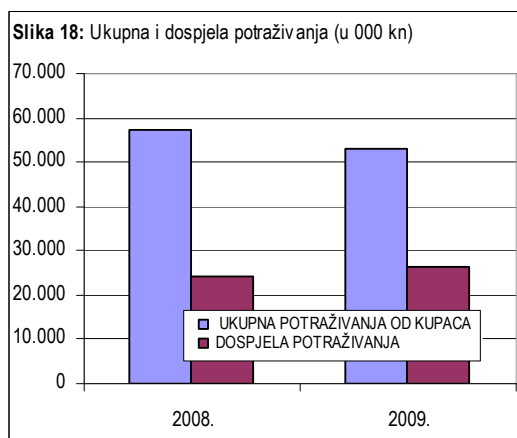
Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. iznosile su 124,7 mln kuna i povećane su za 57 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Dugoročne obveze s udjelom od 25% u ukupnim obvezama iznosile su 31,6 mln kuna, dok su kratkoročne obveze iznosile 93,1 mln kuna (75% ukupnih obveza).

Kratkoročne obveze povećane su za 18 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a sastoje se od obveza prema kreditorima u iznosu od 11,1 mln kuna, obveza za predujmove u iznosu od 35,4 mln kuna, obveza prema dobavljačima u iznosu od 39,1 mln kuna, obveza prema zaposlenima u iznosu od 2,7 mln kuna, za poreze i doprinose 4,8 mln kuna te ostale obveze 0,2 mln kuna. Društvo ima izrazito nepovoljnu strukturu obveza u kojoj prevladavaju kratkoročne obveze, a što nije optimalno upravljanje poslovnim procesima.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 39 mln kuna i povećane su za 33 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 19,1 mln kuna što predstavlja iznimno povećanje od 3 puta u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 53,4 mln kuna i manja su 8 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Od toga su dugotrajna potraživanja iznosila 0,02 mln kuna, a kratkotrajna potraživanja 53,4 mln kuna (97% ukupnih potraživanja). Kratkotrajna potraživanja su smanjena su 3 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a sastoje se od potraživanja od kupaca u iznosu od 53 mln kuna, potraživanja od države i drugih institucija u iznosu od 0,3 mln kuna te ostala potraživanja u iznosu od 0,06 mln kuna.

Dospjela ukupna potraživanja iznosila su 26,7 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 53 mln kuna i bilježe smanjenje od 7 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Od toga dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 26,7 mln kuna i bilježe povećanje od 11 posto.

Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza na dan 31.12.2009. godine iznosio je negativnih 9,6 mln kuna, dok je na kraju prethodne godine iznosio 10,6 mln kuna. Negativno kretanje neto radnog kapitala rezultat je rasta tekućih obveza za 18 posto uz istovremeno smanjenje tekućih

sredstava Društva za 7 posto. Tekuća sredstva su iznosila 83,4 mln kuna i bilježe značajno smanjenje kao posljedica pada zaliha (11%), potraživanja (8%) i financijske imovine (3%). Povećanje tekućih obveza rezultat je iznimnog povećanja obveza za predujmove za 20 puta, te obveza prema dobavljačima (33%).

Investicije

Tijekom 2009. godine u dugotrajnu materijalnu imovinu Društvo je investiralo 41,7 mln kuna što predstavlja značajan rast od skoro 14 puta u odnosu na prethodnu godinu.

Najveća ulaganja izvršena su za nabavku tehničkih postrojenja i uređaja. Za nabavku stroja za ofsetni tisak Rotoman 65 utrošeno je 34,3 mln kuna, u IV dilataciju Pogonski objekt za stroj 5,1 mln kuna te za klimatizaciju i ventilaciju pogonskog objekta 0,3 mln kuna. U 2009. godini započeo je novi investicijski ciklus i za nabavu dugotrajne materijalne imovine, (stroj za ofsetni tisak Rotoman 65, zamijenjen je za tiskarski stroj Polyman 45), a zbog većih dimenzija bila je nužna izgradnja prostora za smještaj stroja te klimatizacija i ventilacija pogonskog objekta. Održavanje zgrada, instalacija te sistema grijanja i hlađenja svodilo se na najnužnije intervencije koje su bile neophodne za funkcioniranje objekata (sanacije krovova, popravke kanalizacije, popravke uređaja za grijanje i hlađenje koji su stari preko 40 godina, popravke i održavanje liftova, ispitivanje vatrodajave i električnih instalacija). Na temelju odluke Uprave o implementaciji ISO sustava upravljanja kvalitetom u tiskari Vjesnik je provedeno niz aktivnosti. U tijeku su pripreme za provedbu procesa certifikacije, koje obuhvaćaju završna usklađivanja dokumentacije i završne provjere usklađenosti dokumentiranog sustava upravljanja kvalitetom i postojeće radne prakse te potrebne korekcije. Ulaganja u nove strojeve i objekte su jedan od koraka u racionalizaciji poslovanja i pojeftinjenja usluga.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini iznosio je 53,6 mln kuna što predstavlja značajno smanjenje od 18 posto u odnosu na 2008. godinu. Broj zaposlenih na bazi sati rada u 2009. godini iznosio je 467 što je 11 posto manje u odnosu na broj zaposlenih u prethodnoj godini.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 21.905 kuna što predstavlja smanjenje od 16 posto u odnosu na prethodnu godinu, dok je najniža isplaćena neto plaća iznosila 2.939 kuna i smanjena je za 10 posto.

Ocjena poslovanja

Tablica 67: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,14	0,90
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,01	1,09
3.	Stupanj samofinanciranja	0,56	0,43
4.	Stupanj zaduženosti	0,38	0,56
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,26	0,81
6.	Profitabilnost	0,01	-0,11
7.	Ekonomičnost	1,01	0,90
8.	Rentabilnost	0,01	-0,09

Društvo Vjesnik niz godina posluje negativno, a što je u velikoj mjeri uvjetovano i nastalim troškovima i gubicima koje proizlaze iz potreba financiranja lista Vjesnik.

Problemi su dodatno pogoršani gospodarskom krizom, koja je u 2009. godini posebno teško pogodila grafičku granu, pa time i core business Vjesnika d.d.. Odluka vlasnika (države) iz 2008. godine o djelomičnoj financijskoj sanaciji otpisom duga od 119 mln kuna, uz ostavljanje drugih obveza Vjesniku d.d. nije imala značajnije i očekivane

pozitivne učinke na poslovanje, te ublažavanje vidnih likvidonosnih problema i financijske nestabilnosti Društva. U grupi Vjesnik djeluje Vjesnik d.d. kao matična i Vjesnik i Vjesnik-naklada d.o.o. kao ovisno Društvo kojemu je jedini osnivač Vjesnik d.d.. Narodne novine d.d. su od 01.08.2008. godine izdavač lista Vjesnik.

Koeficijent tekuće likvidnosti koji iznosi 0,90 smanjen je u odnosu na 2008. godinu kada je iznosio 1,14 i pokazuje da Društvo ima problem sa likvidnošću uslijed smanjenja kratkotrajne imovine i povećanja kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti je porastao s 1,01 na 1,09 u 2009. godini i upućuje na nepovoljniju financijsku situaciju. Stupanj zaduženosti je značajno povećan tako da se veći dio (56%) ukupne imovine financirao iz tuđeg kapitala, dok je stupanj zaduženosti 2008.godine iznosio (38%). Aktivnost Društva je u padu sa 1,26 na 0,81 u 2009. godini. Profitabilnost i rentabilnost su negativnog predznaka što je posljedica ostvarenog gubitka u 2009. godini. Ekonomičnost Društva u 2009. godini iznosi 0,90 što znači da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo svega 90 kuna prihoda.

Cjelokupno poslovanje Društva zahtjeva daljnje restrukturiranje na svim razinama organizacije kako bi se stvorili uvjeti osiguranja više razine podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza, manje ovisnosti o tuđim sredstvima kao i efikasnija upotreba resursa. Provedba cjelokupnog restrukturiranja pretpostavaka je opstanka cijele tvrtke i zahtjeva još radikalnije rezove. Restrukturiranje je moguće provesti u dva pravca; prilagodbom tehnološke opreme tržišnim uvjetima koji su posljedica pada naklada te automatizacija sa jedne strane, a s druge strane posljedično rješavanje viška zaposlenih, posebno u kategorijama nekvalificiranih radnika.

Politika dividendi

Skupština društva Vjesnik d.d. donijela je Odluku o pokriću gubitka poslovanja u 2009. godini prema kojoj će se gubitak u iznosu od 20 mln kuna djelomično pokriti iz rezervi Društva u iznosu od 11,2 mln kuna, dok se ostatak nepokrivenog duga u iznosu od 8,8 mln kuna prenosi u 2010. godinu.

54. AUTOCESTA RIJEKA – ZAGREB d.d.

Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. osnovana je 1997. godine odlukom Vlade RH kao Društvo za građenje i gospodarenje autocestom. Društvu je dodijeljena koncesija na 28 godina s ciljem zatvaranja financijske konstrukcije, građenja, gospodarenja i održavanja autoceste Rijeka-Zagreb. Dana 23.08.2007. izmjenama i dopunama Ugovora o koncesiji ista je proširena za novoizgrađenu infrastrukturu, a rok koncesije produžen je na 32 godine i 11 mjeseci. Temeljni kapital Društva pri osnivanju iznosi 2.152 mln kuna, a istovjetan je procijenjenoj vrijednosti koncesije, te se amortizira kroz razdoblje trajanja koncesijskog ugovora. Društvo je u 100-postotnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Autocesta Rijeka-Zagreb završila je poslovnu 2009. godinu s ostvarenim gubitkom u iznosu od 251,4 mln kuna koji je u odnosu na prethodnu godinu blago povećan za 2 posto, a što je primarno rezultat povećanja poslovnih rashoda za 15 posto.

Ukupni prihodi

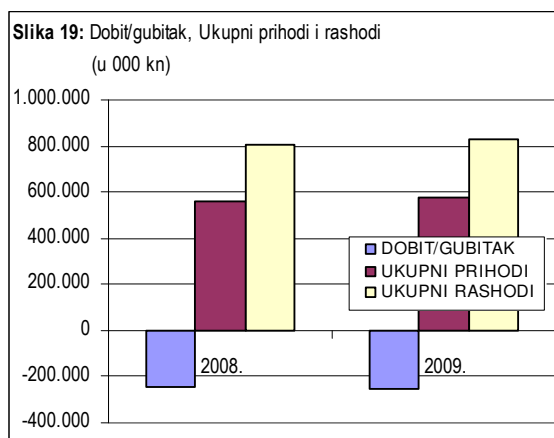
Društvo Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. ostvarilo je u 2009. godini ukupno 576,7 mln kuna prihoda što je povećanje u odnosu na prethodnu godinu za 3 posto kao rezultat značajnog rasta financijskih prihoda za 132 posto i blagog pada poslovnih prihoda za 2 posto.

Gotovo 89% poslovnih prihoda Društvo ostvaruje naplatom cestarine na ukupnoj dionici autoceste kojom upravlja, a temeljem Ugovora o koncesiji. Ukupni poslovni prihodi u 2009. godini iznose 524,4 mln kuna, te su u odnosu na prethodnu godinu manji za 2 posto kao rezultat smanjenja prihoda od naplate cestarine, a koji iznose 464 mln kuna. Prihodi od koncesija koji čine 3% ukupnih poslovnih prihoda povećani su 10 posto, a iznosili su 18,1 mln kuna. Ostali prihodi smanjeni su za 34 posto s ukupnim ostvarenjem od 11,2 mln kuna čine 2% ukupnih prihoda Društva.

Tablica 68: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-246.026	559.576	805.602	0	0	131.626	16
2009.	-251.397	576.652	828.049	0	0	135.950	16

Iznos od 31,2 mln kuna odnosi se na prihode po osnovi državnih potpora, a predstavlja odgođeni prihod od otplate dugoročnih kredita preuzetih u javni dug Odlukom Vlade Republike Hrvatske od 20. lipnja 2002. godine. U odnosu na prethodnu godinu porasli su 2 posto i čine 6% ukupnih prihoda.



Financijski prihodi u promatranom razdoblju iznose 52,2 mln kuna i bilježe značajan rast od 132 posto kao rezultat povećanja prihoda od kamata za 77 posto i pozitivnih tečajnih razlika za 205 posto.

Ukupni rashodi

Ukupno ostvareni rashodi Društva u 2009. godini iznose 828 mln kuna što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja blago povećanje od 3 posto, a uslijed rasta poslovnih rashoda kao i visokog udjela istih u ukupnim rashodima. Poslovni rashodi Društva u promatranom razdoblju bilježe

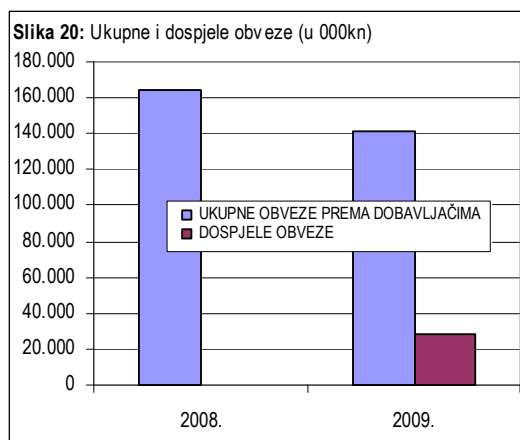
rast od 15 posto (637,2 mln kuna), te čine 77% ukupnih rashoda Društva. U strukturi poslovnih rashoda s udjelom od 61% dominira amortizacija nematerijalne imovine, čiji je rast od 26 posto ujedno uzrok povećanja rashodovne strane računa dobiti i gubitka iz poslovne aktivnosti. Amortizacija nematerijalne imovine odnosi se na amortizaciju ukupne vrijednosti koncesije procijenjene na 2.152 mln kuna po stopi od 3,57% kroz razdoblje od 32 godine i 11 mjeseci, a koja čini temeljni kapital Društva i na osnovu koje Društvo obavlja svoju djelatnost.

Financijski rashodi s udjelom od 23% u ukupnim rashodima u promatranom razdoblju iznose 190,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 25 posto u odnosu na 2008. godinu. Većinu rashoda iz financijskih aktivnosti čine plaćene kamate za dugoročne kredite u iznosu od 182,3 mln kuna, koje su u odnosu 2008. godinu ostvarile smanjenje od 17 posto kao posljedica povoljne situacije na tržištu, odnosno visine Euribor-a. Troškovi negativnih tečajnih razlika značajno su smanjeni za 75 posto i iznose 8,5 mln kuna.

Ukupne obveze

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. iznose 7.912,7 mln kuna, a što predstavlja povećanje od 18 posto u odnosu na 6.696,4 mln kuna s kraja prethodne godine. Dugoročne obveze ukupno iznose 7.631,6 mln kuna i čine 96% ukupnih obveza, a u promatranom razdoblju bilježe rast od 19 posto. Iste se gotovo u cijelosti odnose na obveze po kreditima. Poslovne knjige Društva, u ukupnom iznosu

obveza po dugoročnim kreditima, iskazuju i obveze za preuzete kredite, te se iste umanjuju za otplaćeni dio temeljem dokumentacije o izvršenom plaćanju Ministarstvu financija.



Na dan 31.12.2009. godine kratkoročne obveze Društva u iznosu od 281,1 mln kuna smanjene su u odnosu na isti dan 2008. godine za 3 posto, kao posljedica smanjenja obveza prema dobavljačima za 14 posto i obveza prema zaposlenicima za 13 posto. U strukturi kratkoročnih obveza blago je povećan udjel obveza po zajmovima s 37% na 42% ukupnih kratkoročnih obveza, dok smanjenje udjela u ukupnim kratkoročnim obvezama bilježe obveze prema dobavljačima s 57% na 50%. Obveze prema zaposlenima, obveze za poreze i doprinose, te

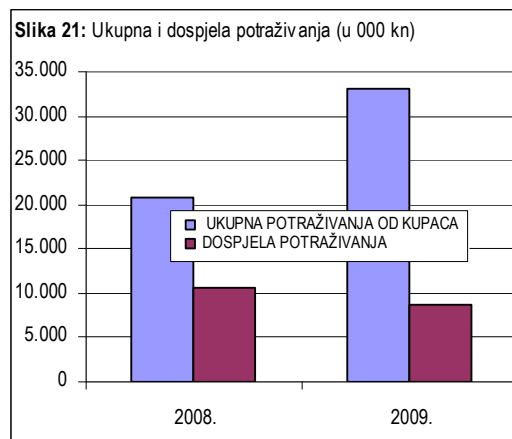
ostale kratkoročne obveze čine tek 8% ukupnih kratkoročnih obveza.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznose 141,4 mln kuna i bilježe smanjenje (14%) u odnosu na isti dan 2008. godine. Na dan 31.12.2009. dospjelo je 27,8 mln kuna obveza prema dobavljačima, dok na dan 31.12.2008. godine nije bilo dospjelih obveza.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Autoceste Rijeka-Zagreb d.d. na dan 31.12.2009. godine iznosila su 166,7 mln kuna, a što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja znatno smanjenje od 38 posto. Sva potraživanja Društva kratkoročnog su karaktera. Potraživanja od države i drugih institucija sudjeluju sa 79% u ukupnim potraživanjima, a iznose 132,4 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 46 posto. Potraživanja od kupaca čine 20% u ukupnim potraživanjima.

Ukupna potraživanja od kupaca Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 33,2 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 60 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. U najvećem dijelu ukupna potraživanja odnose se na potraživanja za naplaćenu cestarinu od kupaca i kartičara. Dospjela potraživanja od kupaca na kraju 2009. godine iznose 8,8 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine smanjena su 17 posto.



Neto radni kapital

Neto radni kapital na kraju 2009. godine iznosi 635,6 mln kuna, što u odnosu na kraj prethodne godine predstavlja značajno povećanje od 67 posto. Navedeno je povećanje prvenstveno rezultat iznimnog rasta financijske imovine od 184 posto.

Ukupna tekuća sredstva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 799,6 mln kuna i bilježe rast od 42 posto kao rezultat rasta potraživanja od kupaca za 60 posto i danih zajmova, depozita i slično za 184 posto. U istom razdoblju potraživanja od države bilježe iznimno smanjenje od gotovo 100 posto, a na promatrani

dan iznosila su 0,9 mln kuna. Novac u banci i blagajni iznosi 7,9 mln kuna i bilježi značajno smanjenje za 59 posto.

Tekuće obveze u najvećem dijelu odnose se na obveze prema dobavljačima, iako ova stavka bilježi smanjenje od 14 posto u odnosu na 2008. godinu i iznose 141,4 mln kuna. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja iznose 11,4 mln kuna, a čime je ova stavka povećana za 64 posto u istom razdoblju.

Investicije

U 2009. godini realizirano je 940,7 mln kuna investicijskih aktivnosti, što je za 18 posto manje od planirane investicijske aktivnosti. Investicijska aktivnost Društva tijekom 2009. godine najvećim dijelom odnosila se na izgradnju i okončanje situacija završenih radova IIB faze, a kao izvori financiranja koristila su se sredstva kredita banaka, te vlastita sredstva.

Plaće i broj zaposlenih

U 2009. godini trošak osoblja porastao je za 3 posto i iznosi 136 mln kuna. Isto je posljedica povećanja broja zaposlenih u Društvu sa 791 u prethodnoj godini na 832 na kraju 2009. godine.

Najviša isplaćena neto plaća povećana je za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 29.789 kuna. Društvo je u 2009. godini isplatilo najnižu neto plaću od 3.652 kune, što u odnosu na 2008. godinu predstavlja povećanje od 3 posto.

Ocjena poslovanja

Tablica 69: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,94	3,31
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,10	1,04
3.	Stupanj samofinanciranja	0,18	0,14
4.	Stupanj zaduženosti	0,70	0,76
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,06	0,06
6.	Profitabilnost	-0,44	-0,44
7.	Ekonomičnost	0,69	0,70
8.	Rentabilnost	-0,03	-0,02

Ostvarenje lošeg poslovnog rezultata u 2009. godini proizlazi prije svega iz značajnog povećanja ukupnih poslovnih rashoda koje je pratilo blago smanjenje poslovnih prihoda. Društvo bilježi i značajno opterećenje po rashodima za amortizaciju. Sve navedeno uvelike je utjecalo i na kretanje osnovnih financijskih pokazatelja.

Temeljem naputka Vlade RH u ožujku 2009. godine Društvo je počelo provoditi mjere štednje, a u kolovozu 2009. godine izrađen je Plan mjera za poboljšanje likvidnosti Društva što je rezultiralo rastom koeficijenta tekuće likvidnosti s 1,94 na 3,31 (iznad optimalnih i poželjnih 2,0).

Navedeni koeficijent upućuje na stabilnost u poslovanju, te da Društvo nema problema sa podmirenjem obveza. Smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti sa 1,10 na 1,04 ukazuje na pozitivno kretanje sve većeg financiranja kratkotrajne imovine iz glavnice i dugoročnih obveza. Prosječno trajanje obrtaja ukupne imovine, iskazano kroz pokazatelj aktivnosti, zadržano je na istoj razini uslijed relativno malog povećanja ukupnih prihoda u odnosu na vlastiti kapital Društva. Stupanj zaduženosti Društva u 2009. godini je neznatno povećan i iznosi 0,76 što znači da se ukupna imovina Društva s 76% financirala iz vanjskih izvora. Ukupne obveze Društva prema kreditnim institucijama povećane su u 2009. godini za 15 posto u odnosu na prethodnu godinu. Zbog ostvarenog gubitka Društva u promatranom razdoblju,

profitabilnosti i rentabilnost iskazane su kao negativne veličine. Pokazatelj ekonomičnosti je blago povećan sa 0,69 na 0,70, te se nalazi daleko ispod minimalnih 1,0.

Iz analize je razvidno kako se radi o Društvu koje iz redovnog poslovanja ostvaruje vrlo dobre rezultate, ako se iz njega izuzmu visoki troškovi amortizacije, koji će se u svakom slučaju provlačiti u podjednakom iznosu sve do isteka samog Društva (istekom ugovora o koncesiji). Financijsko opterećenje je također jedan od ključnih faktora u poslovanju, te bi se uz bolje upravljanje kamatnim i valutnim rizikom moglo utjecati na poslovne rezultate u budućim razdobljima, a što bi spram odnosa vlasnika Društva (države) bilo svakako preporučljivo, jer za sve kreditne obveze Društva jamči Republika Hrvatska. Nastavkom pozitivnog poslovanja iz osnovne djelatnosti, bez negativnih sezonskih utjecaja, ukupno bi poslovanje Društva moglo biti i dalje relativno sigurno.

Politika dividendi

Skupština Društva je donijela Odluku da se ostvareni gubitak u iznosu od 251,4 mln kuna prenosi u slijedeću poslovnu godinu.

55. HRVATSKA LUTRIJA d.o.o.

Hrvatska Lutrija je Društvo s ograničenom odgovornošću za organiziranje i priređivanje igara na sreću i zabavnih igara. Jedini osnivač i vlasnik Hrvatske Lutrije je Republika Hrvatska.

Na temelju članka 12. stavka 2. Zakona o priređivanju igara na sreću i nagradnih igara (Narodne novine broj: 83/02), Vlada Republike Hrvatske donijela je Zaključak (klasa:460-01/08-02/01, ur.broj:5030120-09-3) kojim je usvojen Godišnji plan poslovanja Hrvatske Lutrije d.o.o. za 2009. godinu.

Hrvatska Lutrija u 2009. godini nastavlja uspješno pozitivno poslovanje. Ostvarena dobit u 2009. godini iznosila je 35,5 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu povećana je za 55 posto, što je izravna posljedica većeg prometa od lutrijskih igara i klađenja za 19 posto ili 204,3 mln kuna. Na visinu prihoda od lutrijskih igara značajno utječe atraktivan jack pot (kumuliran kroz duži period), kao i uvođenje dodatne igre „Za super sedmicu“ koja je povećana atraktivnost temeljne igre Loto 7/39. Ukupno ostvareni prometi i prihodi od igara na sreću, te prodaje roba iznosili su 1.402,3 mln kuna i bilježe rast od 15 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi

Ukupni prihodi Hrvatske Lutrije u 2009. godini iznosili su 500,4 mln kuna i bilježe rast od 5 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od igara sudjeluju u poslovnim prihodima sa 96% i iznose 473,9 mln kuna te su u odnosu na prethodnu godinu ostvarili rast od 4 posto uslijed rasta prometa od igara za 19 posto. Promet od lutrijskih igara na sreću iznosio je 821,2 mln kuna što predstavlja porast od 19 posto u odnosu na 2008. godinu, a ponajviše kao posljedica atraktivnosti uvedene igre „Za super sedmicu“, kao dodatne igre na igri Loto 7/39, dok je jack pod kod navedenih igara u lipnju dosegao iznos za „super dobitak“ od ukupno 53,8 mln kuna. Vodeće mjesto u strukturi prometa lutrijskih igara na sreću i dalje ima igra Loto 7/39 koja je ostvarila 46,48% ukupnog prometa, a jedna od vodećih igara je igra „Za super sedmicu“ s udjelom od 12,23%. Promet od klađenja u iznosu od 464,1 mln kuna povećan je za 20 posto kao rezultat rasta uplata za igru klađenje u iznosu od 442 mln kuna i manipulativnog troška u iznosu od 22,1 mln kuna. Promet od prodaje roba smanjen je 7 posto u odnosu na prethodnu godinu, a iznosio je 13,6 mln kuna. Prihodi od igara na sreću u casinima i automat klubovima realizirani

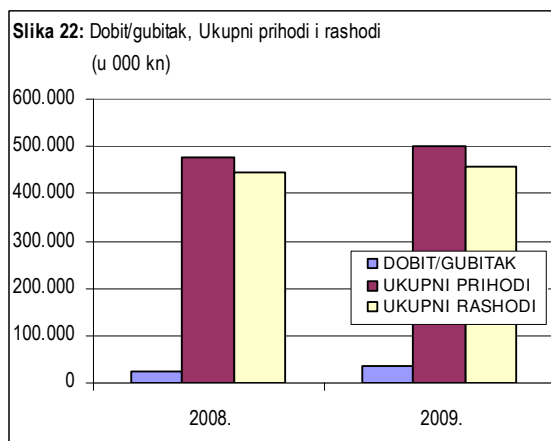
za 2009. godinu ukupno iznose 103,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 18 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Tablica 70: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	22.964	476.602	446.976	0	0	161.280	36
2009.	35.486	500.385	455.279	0	0	162.043	36

Financijski prihodi na kraju 2009. godine iznosili su 5,5 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu bilježe porast od 8 posto ponajprije zbog porasta prihoda od kamata i pozitivnih tečajnih razlika zabilježenih u prethodnoj godini.

Ukupni rashodi



U 2009. godini ukupni rashodi Hrvatske Lutrije povećani su za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznose 455,3 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda (čine 99,9% ukupnih rashoda) primjetno je povećanje materijalnih troškova (7%) u iznosu od 171,1 mln kuna, vrijednosnog usklađivanja (5.860%) u iznosu od 0,3 mln kuna i ostalih poslovnih rashoda (397%) u iznosu od 6,5 mln kuna.

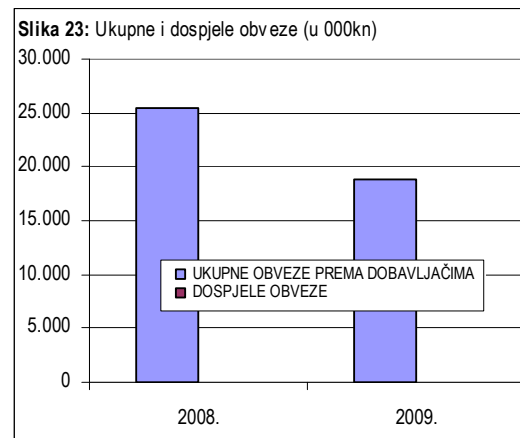
Sukladno naputku Vlade RH Hrvatska Lutrija d.o.o. donijela je plan racionalizacije za 2009. godinu s mjerama štednje i maksimalne racionalizacije koja ima za cilj efikasnije

upravljanje troškovima. Ostvarene su značajne uštede u odnosu na 2008. godinu (uštede na plaćama, troškovima reprezentacije, promidžbenim troškovima, troškovi najma prostora).

Financijski rashodi u 2009. godini ostvarili su rast od 26 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznosili su svega 0,2 mln kuna.

Ukupne obveze

Ukupne (dugoročne i kratkoročne) obveze Društva na dan 31.12.2009. godine znatno su povećane za 40 posto i iznose 118,8 mln kuna. Posljedica je to porasta kratkoročnih obveza za 45 posto, dok su dugoročne obveze blago smanjene za 1 posto. Na porast kratkoročnih obveza utjecao je porast obveza za predujmove (69%), obveza za poreze doprinose i slična davanja (31%) i ostalih kratkoročnih obveza (158%). U strukturi ukupnih obveza kratkoročne obveze čine 93% i iznose 110,1 mln kuna, a dugoročne obveze preostalih 7% ili 8,6 mln kuna, što ne predstavlja povoljnu strukturu obveza za Društvo.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 18,9 mln kuna i smanjene su u odnosu na isti dan 2008. godine za 26 posto. Obveze prema dobavljačima u zemlji čine 99% ukupnog iznosa obveza prema dobavljačima. U obje promatrane godine Društvo nije imalo dospjele nepodmirene obveze prema dobavljačima.

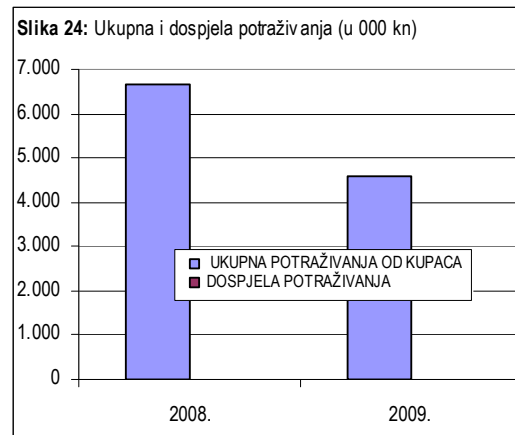
Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 9,8 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne ostvarila su značajno smanjenje od 41 posto što je u najvećoj mjeri posljedica značajnog smanjenja potraživanja od države i drugih institucija (83%), a koja su na kraju 2009. godine iznosila 1,1 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 4,6 mln kuna i u odnosu na isti dan 2008. godine smanjena su za 31 posto. Potraživanja od kupaca u zemlji čine 97% ukupnog iznosa potraživanja od kupaca. U obje promatrane godine Društvo nije imalo dospjela potraživanja od kupaca.

Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital (razlika tekućih sredstava i tekućih obveza) iznosio je 33,9 mln kuna, što predstavlja znatno povećanje (40%) u odnosu na isti dan 2008. godine.



Rezultat je to znatnog porasta ukupnih tekućih sredstava i tekućih obveza. Ukupna tekuća sredstva iznosila su 144,1 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja znatno povećanje od 44 posto, u najvećoj mjeri kao rezultat povećanja novca u banci i blagajni za značajnih 91 posto. Ukupne tekuće obveze iznosile su 110,2 mln kuna i znatno su povećane za 45 posto uslijed rasta obveza za predujmove za 69 posto, ostalih kratkoročnih obveza za 158 posto i obveza za poreze, doprinose i slična davanja za 31 posto.

Investicije

Hrvatska Lutrija je tijekom 2009. godini ukupno realizirala 14,4 mln kuna investicijskih ulaganja u nabavku dugotrajne imovine, što predstavlja svega 30% planiranih investicija. U odnosu na prethodnu godinu investicije su smanjene za 18 posto.

Najznačajnija ulaganja usmjerena su u nabavku opreme za obradu podataka (9 mln kuna) i nematerijalna ulaganja (4,3 mln kuna). Ukupno ostvarene investicije financirane su vlastitim sredstvima bez kreditnog zaduženja što ukazuje na dobro upravljanje poslovnim procesima i efikasnu provedbu poslovnih politika.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja koji čini 36% ukupnih rashoda kretao se na razini prethodne godine, te je na kraju 2009. iznosio 162 mln kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 1.324, što je u odnosu na prethodnu godinu 12 radnika manje ili 1 posto.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je za 12 posto i iznosi 19.813 kuna. Najniža isplaćena neto plaća iznosila je 2.785 kuna, što predstavlja blagi porast od 2 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ocjena poslovanja

Tablica 71: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,20	1,23
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,80	0,71
3.	Stupanj samofinanciranja	0,58	0,48
4.	Stupanj zaduženosti	0,42	0,52
5.	Pokazatelj aktivnosti	2,39	2,18
6.	Profitabilnost	0,05	0,07
7.	Ekonomičnost	1,07	1,10
8.	Rentabilnost	0,11	0,15

U 2009. godini Hrvatska Lutrija d.o.o. je svoje poslovanje temeljila na razvoju i unapređenju igara te na ulaganju u modernu tehnologiju. Unatoč zahtjevnim uvjetima poslovanja i padu gospodarske aktivnosti zahvaljujući takvoj orijentaciji ostvareni su značajno bolji financijski rezultati u odnosu na 2008. godinu što se pozitivno odrazilo i na većinu financijskih pokazatelja poslovanja.

Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti sa 1,20 na 1,23 i povećanje iznosa neto radnog kapitala ukazuju na blago povećanje likvidnosti i efikasnijeg upravljanja novčanim sredstvima. To potvrđuje i smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti sa 0,80 na 0,71. Stupanj zaduženosti je smanjen i u 2009. godini iznosi

0,52, što pokazuje da se ukupna imovina Društva financirala sa 52% tuđih izvora. Hrvatska Lutrija financira investicije iz vlastitih sredstava. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je smanjen sa 2,39 u 2008. godini na 2,18 u 2009. godini.

Ekonomičnost je povećana i iznosi 1,10, što znači da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 110 kuna prihoda, pa se može zaključiti da je poslovanje stabilno. Brži rast ukupnih prihoda od ukupnih rashoda te ostvarena veća dobit rezultirali su povećanjem profitabilnost i rentabilnost u odnosu na 2008. godinu.

Politika dividendi

Odlukom o uporabi ostvarene dobiti, dobit Hrvatske Lutrije u iznosu od 35,5 mln kuna u 2009. godini raspoređuje se kako slijedi: 10,5 mln kuna u Državni proračun, 5 mln kuna u zadržanu dobit za razvoj novih proizvoda te sredstva za donacije i sponzorstva i to za sport, kulturu i projekte od posebnog državnog i lokalnog značaja, 20 mln kuna u rezerve Društva za pokriće troškova po izgubljenom sudskim sporovima.

56. HRVATSKE AUTOCESTE d.o.o.

Hrvatske autoceste d.o.o. osnovane su prvenstveno sa svrhom izgradnje, održavanja i upravljanja autocestama, a sukladno članku 57. Zakona o javnim cestama i višak prihoda nad rashodima usmjerava za građenje i održavanje autocesta. Društvo je u 100% tnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Društvo je registrirano i posluje po Zakonu o trgovačkim društvima, a do srpnja 2008. godine Društvo je bilo razvrstano i u kategoriju izvanproračunskih korisnika, te se konsolidiralo u proračun Države, sukladno Zakonu o proračunu. Društvo prilikom sastavljanja financijskih izvještaja, u skladu sa Zakonom o javnim cestama primjenjuje kapitalni pristup pri iskazivanju pozicija financijskog izvještavanja.

Primjena kapitalnog pristupa određuje način evidentiranja, povećanja i smanjenja vrijednosti javnih cesta.

Sukladno članku 67. Zakona o javnim cestama, Društvo prihodima od naknade iz goriva povećava vrijednost javnog kapitala kao izvora financiranja izgradnje javnih cesta, dok se za iznos amortizacije javnih cesta, u dijelu koji se može pokriti vlastitim prihodima (prihodima od cestarina i ostalim prihodima), tereti troškove poslovanja društva. Nepokriveni dio amortizacije tereti troškove javnog kapitala.

Vlada RH donijela je 3. prosinca 2009. godine Program građenja i održavanja javnih cesta za razdoblje od 2009. do 2012. godine prema kojem su predviđeni ukupni izdaci za 2009. godinu za investicijska ulaganja, upravljanje i redovno održavanje manji za 350,3 mln kuna od predviđenih Planom poslovanja koji je u travnju 2009. godine odobrio Nadzorni odbor Društva. U odnosu na usvojeni Plan u Izmjenama i dopunama Plana smanjeni su prihodi za 1 posto, rashodi za 10 posto, deficit za 17 posto, te zaduživanje za 14 posto.

Tijekom 2009. godine Društvo je zadržalo razinu ukupnih prihoda i rashoda gotovo na istoj razini prethodne godine.

Ukupni prihodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godine iznosili su 1.349,5 mln kuna, što je gotovo na istoj razini kao i prethodne godine.

Tablica 72: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	0	1.355.298	1.355.298	0	0	369.039	27
2009.	0	1.349.522	1.349.522	0	0	397.405	29

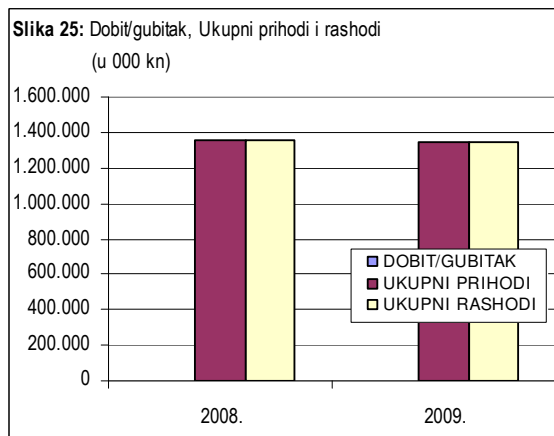
* Podaci za Hrvatske autoceste Društvo (bez javnog kapitala)

Poslovni prihodi Društva (97% ukupnih prihoda) iznosili su 1.307 mln kuna i nepromijenjeni su u odnosu na 2008. godinu. Naplata cestarina predstavlja vlastiti prihod koji se naplaćuje od korisnika autocesta uvećanog za porez na dodanu vrijednost. Prihodi od cestarina ostvareni su u iznosu od 1.231,9 mln kuna i također se nisu mijenjali u odnosu na ostvarenja u prethodnoj godini. U odnosu na plan, ostvareni prihodi od cestarina neznatno su manji (1%) što je rezultat smanjenog prometa teretnih vozila zbog pada gospodarske aktivnosti u regiji uslijed globalnih poremećaja i financijske krize, ali dijelom uslijed povećanja PDV-a u naplaćenju cestarina. Od ukupnog iznosa ostvarene cestarine, 43% je realizirano na pravcu Zagreb-Lipovac, 30% na pravcu Zagreb-Split, a 27% na ostalim pravcima. Prihodi od naknade za korištenje zemljišta u iznosu od 38,6 mln kuna povećani su za 7 posto, a ostali poslovni prihodi bilježe povećanje od 4 posto i iznose 30,6 mln kuna.

Financijski prihodi u iznosu od 42,5 mln kuna smanjeni su 17 posto kao rezultat znatnog smanjenja prihoda od kamata, tečajnih razlika i prihoda od dividendi i udjela s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama.

Ostvarenim prihodom od cestarine i ostalim vlastitim prihodima Društva u cijelosti se pokrivaju troškovi poslovanja Društva (upravljanje i redovno održavanje), a preostali višak prihoda koristi se za pokriće dijela troškova amortizacije imovine javnih cesta.

Ukupni rashodi



Ostvarenim prihodima Društva u 2009. godini pokriveni su ukupni rashodi u istom iznosu od 1.349,5 mln kuna. Slijedom navedenog, prihodi su ujednačeni s rashodima, pa nije iskazana dobit Društva za 2009. godinu. Poslovni rashodi u iznosu od 1.245,8 mln kuna bilježe smanjenje od 7 posto u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica smanjenja amortizacije za 27 posto koja iznosi 507 mln kuna i čini 41% poslovnih rashoda, te vrijednosnog usklađenja koji bilježi smanjenje od 82 posto. U promatranoj godini materijalni troškovi povećani su za 11 posto, a trošak osoblja za 8 posto.

U strukturi materijalnih troškova koji iznose 251,8 mln kuna, troškovi sirovina i materijala veći su za 18 posto, a ostali vanjski troškovi za 4 posto u odnosu na 2008. godinu.

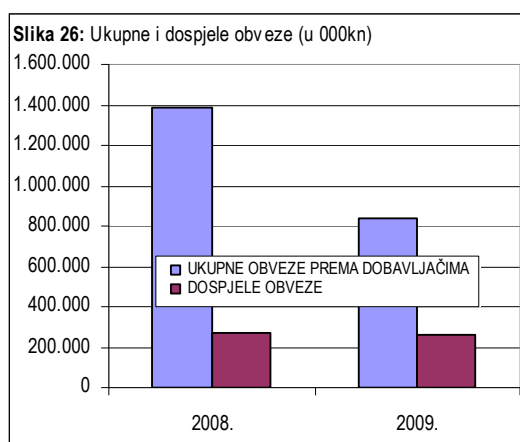
Trošak osoblja s udjelom od 29% u ukupnim rashodima iznosio je 397,4 mln kuna.

Izniman pad rashoda vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne imovine rezultat je ispravka vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja na teret prihoda tekućeg razdoblja.

Financijski rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 103,7 mln kuna, što predstavlja značajan rast za 11 puta u odnosu na 2008. godinu, a posljedica je povećanja rashoda od kamata, te negativnih tečajnih razlika.

Ukupne obveze

Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine iznosile su 20.807,6 mln kuna što je 11 posto više u odnosu na isti dan 2008. godine, kao posljedica rasta dugoročnih obveza za 5 posto i kratkoročnih obveza za 43 posto.



Dugoročne obveze s udjelom od 80% u ukupnim obvezama iznosile su 16.547,6 mln kuna, a rasle su uslijed povećanja obveza prema bankama i ostalim financijskim institucijama po kreditima za građenje i sanaciju autocesta (13%). Obveze prema bankama i financijskim institucijama iznose 16.317,5 mln kuna što predstavlja 99% ukupnih dugoročnih obveza, a rezultat je poslovnih aktivnosti i financiranja cestovnih pravaca u skladu sa strateškim odlukama i izgradnji cestovne infrastrukture.

Znatan rast kratkoročnih obveza, koje su na kraju 2009. godine iznosile 4.260 mln kuna, rezultat je iznimnog rasta obveza za zajmove, depozite te obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama. Obveze prema bankama i ostalim financijskim institucijama iznosile su 2.179,1 mln kuna, a obveza za zajmove, depozite i sl. 1.205,1 mln kuna.

Obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 838,9 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 39 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Od ukupnih obveza prema dobavljačima 786 mln kuna ili 94% odnosi se na dobavljače za investicije u autoceste. Obveze prema dobavljačima u zemlji čine gotovo 100% iznosa ukupnih obveza prema dobavljačima.

Ukupno dospjele obveze Društva iznosile su na kraju 2009. godine ukupno 260 mln kuna, dok su na isti dan prethodne godine iznosile 268,7 mln kuna što predstavlja smanjenje od 3 posto. Prilikom razmatranja upravljanja likvidnošću dospjele obveze se mijenjaju ovisno o dospjećima obveza prema bankama i ostalim vjerovnicima, tako da dinamika istih ima svoje sezonalnosti unutar godine, ali i na mjesečnoj razini. Važno je napomenuti kako se provedenim mjerama i aktivnostima u definiranju optimalne politike likvidnosti u 2009. godini pozitivno odrazilo na kretanja likvidnosti Hrvatskih autocesta u narednom razdoblju. Strukturni problem nelikvidnosti primjetan tijekom promatranog razdoblja ovisio je i o priljevu po osnovi davanja za korištenje autocesta i vrlo uskom povezanošću s urednosti plaćanja velikih obveznika poput INA-e što je tijekom 2010. godine svedeno u prihvatljive okvire čime je stvoren okvir za efikasnu provedbu mjera i upravljanja likvidnošću.

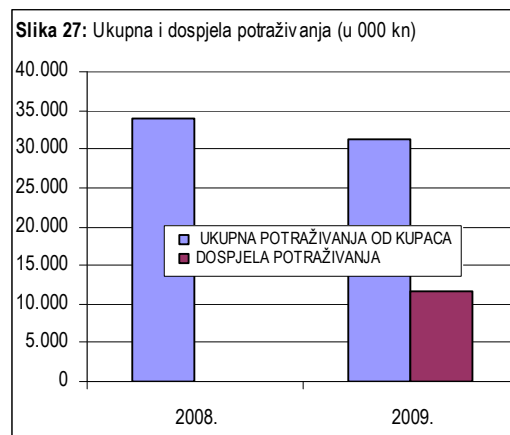
Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 499,1 mln kuna i u odnosu na isti dan 2008. godine smanjena su za 6 posto.

Kratkotrajna potraživanja koja su iznosila 493,7 mln kuna manja su za 7 posto kao rezultat smanjenja potraživanja od države i drugih institucija i potraživanja od kupaca za 8 posto. Kratkotrajna potraživanja od države i drugih institucija iznosila su 431,1 mln kuna, a potraživanja od kupaca 31,3 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 31,3 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine bilježe smanjenje od 2,6 mln kuna ili 8 posto. Ukupna potraživanja od kupaca predstavljaju potraživanja od kupaca u zemlji u cjelokupnom iznosu.

Ukupno dospjela potraživanja Društva iznosila su 11,7 mln kuna, dok ih na isti dan prethodne godine nije bilo. U smislu dospjelih potraživanja potrebno je uzeti u obzir narav financijskih tijekova i utjecaj koji je vrlo blizak i gotovo zajednički s gledišta obveza ovog gospodarskog subjekta što je iznijeto u prethodnom dijelu teksta, a predstavlja sveobuhvatnu provedbu efikasnih mjera iz područja likvidonosnog menadžmenta u promatranom, te u budućem razdoblju (2010. godina).



Neto radni kapital

Neto radni kapital (razlika između ukupnih sredstava i ukupnih obveza) na dan 31.12.2009. godine je negativan i iznosi -3.886,9 mln kuna, što predstavlja značajan rast od 70 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kada je iznosio -2.285,5 mln kuna kao posljedica povećanja ukupnih tekućih obveza i smanjenja ukupnih tekućih sredstava.

Ukupne tekuće obveze Društva iznosile su 4.539,1 mln kuna, što je za 1.355,5 mln kuna ili 43 posto više u odnosu na kraj 2008. godine uslijed rasta svih kategorija obveza izuzev obveza prema dobavljačima. Najveće povećanje bilježe obveze prema bankama i ostalim financijskim institucijama po kreditima za investicije (47%) i odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja (38%).

Istovremeno, ukupna tekuća sredstva smanjena su za 246 mln kuna ili 27 posto, te su na kraju 2009. godine iznosila 652,1 mln kuna. Smanjenje ukupnih tekućih sredstava rezultat je pada financijske imovine za 74 posto, novca u banci i blagajni za 36 posto, potraživanja za 7 posto te zaliha za 3 posto.

Investicije

Ukupna investicijska ulaganja u autoceste u 2009. godini realizirana su u iznosu od 3.595,4 mln kuna i to: 3.452,7 mln kuna za investicijska ulaganja u izgradnju autocesta i 142,7 mln kuna investicijskih ulaganja u održavanje autocesta.

U 2009. godini investicijska ulaganja u izgradnju autocesta manja su za 3 posto u odnosu na plan i 14 posto u odnosu na ostvarene u 2008. godini. Investicijska ulaganja u održavanje autocesta manja su od planiranog za 30 posto i 31 posto od ostvarenog u prethodnoj godini. Najveća ulaganja u izgradnju autocesta tijekom 2009. godine realizirana su na pravcima Split-Ploče, Beli Manastir-Osijek-granica Bosne i Hercegovine i Zagreb-Sisak na kojima je uloženo 68% od ukupno utrošenih sredstava. U 2009. godine dovršeno je i pušteno u promet 42 km autocesta i 11,6 km dugih cijevi tunela Mala Kapela i Sv. Rok.

Investicijska ulaganja u održavanje autocesta obuhvaćaju obnovu i rekonstrukciju kolničke konstrukcije, mostova, nadvožnjaka, prometne signalizacije i sl. Osim ulaganja u javno dobro realizirane su i investicije na uvođenje novog sustava i nadogradnju postojećeg sustava naplate cestarine u iznosu od 50,2 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

U 2009. godini trošak osoblja je iznosio 397,4 mln kuna i bilježi povećanje od 8 posto kao rezultat većeg broja zaposlenih u odnosu na 2008. godinu.

Na kraju 2009. godine Hrvatske autoceste su zapošljavale 2.908 radnika, što je u odnosu na kraj 2008. godine 146 radnika više (porast od 5%). Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini smanjena je 5 posto u odnosu na 2008. godinu, a iznosi 27.399 kuna, dok je najniža isplaćena neto plaća blago povećana (3%) i iznosi 2.762 kune.

Ocjena poslovanja

Financijski pokazatelji poslovanja Društva u 2009. godini lošiji su u odnosu na prethodnu godinu.

Koeficijent tekuće likvidnosti je u padu i iznosi svega 0,15 kao rezultat smanjenja kratkotrajne imovine za 27 posto i porasta kratkoročnih obveza za 33 posto. Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je 1,10 i povećan je u odnosu na prethodnu godinu što predstavlja negativan pomak u poslovanju Društva obzirom da je više vlasničke glavnice i dugoročnih obveza potrebno za pokriće dugotrajne imovine.

Tablica 73: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,30	0,15
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,06	1,10
3.	Stupanj samofinanciranja	0,56	0,53
4.	Stupanj zaduženosti	0,43	0,46
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,03	0,03
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Tijekom 2009. godine nastavljaju se problemi financijske naravi prvenstveno oni koji se odnose na upravljanje likvidnošću, a na čega upućuje i iznimno visok negativan iznos neto radnog kapitala i dospjele nepodmirene obveze prema dobavljačima za investicije na dan 31.12.2009. godine. Ukupne obveze Društva prema financijskim institucijama iznosile 18.496,6 mln kuna, što upućuje na činjenicu visoke zaduženosti Društva. Koeficijent zaduženosti je povećan u 2009. godini i iznosi 0,46 što pokazuje da se ukupna imovina (99% odnosi na javno dobro) financira s 46% tuđeg kapitala. Pokazatelj aktivnosti zadržan je na istoj razini u odnosu na 2008. godinu. U obje promatrane godine ekonomičnost je na razini 1 obzirom da su ostvarene iste veličine ukupnog prihoda

i troškova poslovanja. Profitabilnost i rentabilnost su nulte vrijednosti.

Politika dividendi

Društvo Hrvatske autoceste d.o.o. u poslovnoj godini 2009. poslovalo je bez iskazane dobiti odnosno bez iskaznog gubitka obzirom da su ostvarene iste veličine ukupnog prihoda i troškova poslovanja.

57. HRVATSKE CESTE d.o.o.

Osnovna djelatnost Društva je građenje, rekonstrukcija i održavanje državnih cesta. Društvo je u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Zakonom o javnim cestama (NN 180/04) regulirano je financiranje javnih cesta, a izvori sredstava predstavljaju kapital kojim Republika Hrvatska financira građenje i održavanje javnih cesta i iz kojeg se nadoknađuje razlika prihoda i rashoda u poslovnoj godini. Zbog primjene kapitalnog pristupa, Društvo ne ostvaruje ni dobit niti gubitak, sve do trenutka dok vlastiti prihodi ne postanu dostatni za pokriće troškova poslovanja i amortizacije javnog dobra.

Sukladno odredbama članka 7. i 8. Zakona o porezu na dobit (Narodne novine 177/04, 90/05,57/06, 146/08) Hrvatske ceste povećavaju ili smanjuju osnovicu poreza na dobit, što je u 2009. godini rezultiralo plaćanjem poreza na dobit u iznosu od 0,6 mln kuna i čini gubitak Društva.

Poslovanjem u 2009. godini Društvo je ostvarilo manje ukupne prihoda i rashoda u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi

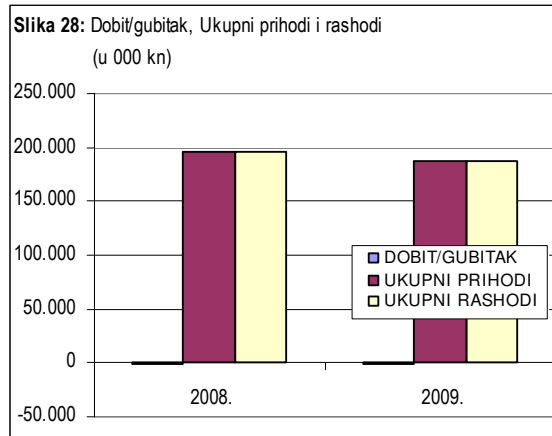
Ukupni prihodi Društva u 2009. godini ostvareni su u iznosu od 186,7 mln kuna, što predstavlja smanjenje od 5 posto u odnosu na 2008. godinu, kao rezultat smanjenja poslovnih prihoda za 9 posto.

Tablica 74: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-450	195.686	195.686	153.993	79	83.961	43
2009.	-580	186.653	186.653	134.383	72	91.722	49

* Podaci za Hrvatske ceste društvo (bez javnog kapitala)

Poslovne prihode Društva čine prihodi od prodaje u zemlji (prihodi od izdanih dozvola i suglasnosti i prihodi od naknade za korištenje zemljišta i pratećih uslužnih djelatnosti, prihodi od vozila registriranih izvan RH) vlastiti prihodi i prihodi od subvencija.

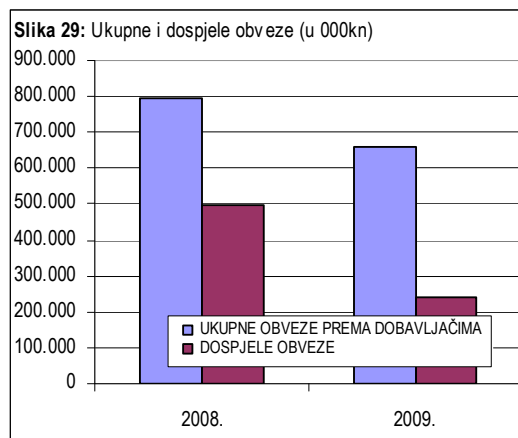


U strukturi vlastitih prihoda koji su iznosili 35,6 mln kuna, prihodi od izdanih dozvola i suglasnosti povećani su za 17 posto i iznose 22,5 mln kuna, a odnose se na prihode Društva nastale obračunom naknada za izvanredni prijevoz i prekomjernu uporabu javnih cesta. Prihodi od naknada za korištenje zemljišta i pratećih uslužnih djelatnosti, nastali ustupanjem prava korištenja zemljišta uz javne ceste blago su smanjeni (3%) i iznose 11 mln kuna. Prihodi od vozila registriranih izvan Republike Hrvatske znatno su smanjeni za 42 posto i iznose 0,7 mln kuna.

Prihodi od subvencija u iznosu od 134 mln kuna predstavljaju prihode od prijenosa dijela javnog kapitala za pokriće troškova koje društvo ostvaruje sukladno članku 67. stavka 2. Zakona o javnim cestama prijenosom dijela javnog kapitala za pokriće troškova. Razlika između vlastitih prihoda i rashoda ostvarenih u poslovnoj godini nadoknađuje se na teret javnog kapitala u skladu s odobrenim planom poslovanja. U odnosu na prethodnu godinu bilježe smanjenje od 13 posto. U Financijskom planu Hrvatskih cesta evidentiraju se kao kapitalne pomoći iz Državnog proračuna.

Financijski prihodi bilježe značajno smanjenje (71%) u odnosu na 2008. godinu, a kao posljedica smanjenja prihoda od kamata, prihoda od pozitivnih tečajnih razlika i prihoda od dividendi. Na kraju 2009. godine iznosili su 1,1 mln kuna.

Ukupni rashodi



Ukupni rashodi Društva u 2009. godini jednaki su ukupno ostvarenim prihodima Društva zbog primjene kapitalnog pristupa. Poslovni rashodi iznosili su 160,7 mln kuna, što predstavlja porast od 9 posto, kao posljedica porasta troškova osoblja (9%) koji su iznosili 91,7 mln kuna i troška amortizacije (30%) koji je iznosio 30,8 mln kuna.

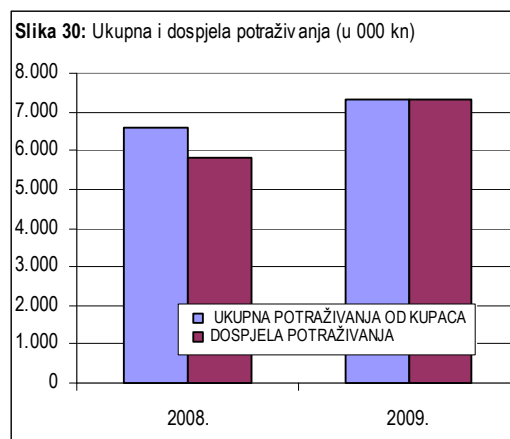
Financijski rashodi bilježe znatno smanjenje za 58 posto zbog primjene novih računovodstvenih politika i kapitalnog pristupa, a u 2009. godini su iznosili 2,7 mln kuna. Izvanredni rashodi u iznosu od 23,3 mln kuna znatno su smanjeni (44%) u odnosu na

prethodnu godinu kao rezultat smanjenja troškova sudskih presuda o naplati šteta pravnim i fizičkim osobama koje su nastale na prometnicama.

Ukupne obveze

Ukupne obveze Društva (dugoročne i kratkoročne) na dan 31.12.2009. godine iznosile su 5.558,4 mln kuna te su u odnosu na prethodnu godinu ostvarile povećanje od 19 posto kao rezultat rasta dugoročnih obveza za 25 posto. Pritom su kratkoročne obveze smanjene za 3 posto. Dugoročne obveze Društva iznosile su 4.576,6 mln kuna i predstavljaju u ukupnom iznosu obveze prema kreditnim institucijama. Kratkoročne obveze su iznosile 981,8 mln kuna, a ostvareno smanjenje posljedica je smanjenja iznosa obveze prema dobavljačima za 139,1 mln kuna ili 17 posto, koje u strukturi kratkoročnih obveza čine udio od 67%.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 658,6 mln kuna i smanjene su (17%) u odnosu na isti dan prethodne godine. Obveze prema dobavljačima u ukupnom iznosu odnose se na obveze prema dobavljačima u zemlji. Ukupno dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 242,8 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 51 posto u odnosu na kraj 2008. godine. Ukupno dospjele obveze prema dobavljačima veće su 33 puta od ukupno dospjelih potraživanja od kupaca. Prilikom razmatranja politike likvidnosti i razine obveza, a posebice dospjelih nepodmirenih obveza, važno je istaknuti kako postoje zajedničke polazišne točke koje su istovjetne karakteristikama prethodno iznijetim za tvrtku HAC. Rezultati poduzetih aktivnosti tijekom 2009. godine koja je bila iznimno teška za gospodarstvo vidljivi su u narednom razdoblju što se ogleda u postizanju urednosti plaćanja svih obveza, a poglavito onih prema dobavljačima.



Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. iznosila su 439,4 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine znatno su povećana (38%) uslijed rasta kratkotrajnih potraživanja za 39 posto. Kratkotrajna potraživanja su iznosila 433 mln kuna. Rast bilježe potraživanja od povezanih poduzeća (naknada iz goriva) za 152,1 mln kuna ili 81 posto, potraživanja od kupaca za 0,7 mln kuna ili 11 posto i potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika za 0,06 mln kuna ili 27 posto. Dugotrajna potraživanja su blago smanjena (1%) i predstavljaju u ukupnom iznosu potraživanja društva po osnovi prodaje na kredit (otkup društvenih stanova nad kojima postoji stanarsko pravo) koja su iznosila 6,4 mln kuna.

Društvo bilježi dospjela potraživanja od državnog proračuna u iznosu od 231,5 mln kuna što predstavlja rast od 109 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. iznosila su 7,3 mln kuna što je 11 posto više u odnosu na isti dan prethodne godine. Ukupna potraživanja od kupaca na isti dan dospjela su u ukupnom iznosu što je za 26 posto više u odnosu na kraj 2008. godine.

Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je negativan i iznosi -457,9 mln kuna. U odnosu na isti dan prethodne godine negativan iznos neto radnog kapitala je smanjen za 84,6 mln kuna (16%) kao rezultat rasta tekućih sredstava za 46,8 mln kuna (10%) i smanjenja tekućih obveza za 37,9 mln kuna (4%).

Ukupne tekuće obveze Društva iznosile su 993,3 mln kuna, a navedeno smanjenje rezultat je pada obveza prema dobavljačima za 139,1 mln kuna ili 17 posto i odgođenog plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja za 6 mln kuna ili 34 posto. Ukupna tekuća sredstva Društva koja su iznosila 535,4 mln kuna rasla su u najvećoj mjeri zbog povećanja potraživanja za 121,3 mln kuna ili 39 posto koja u iznosu od 433 mln kuna, a čine 81% ukupnih tekućih sredstava.

Investicije

U 2009. godini Hrvatske ceste su realizirale 1.152,5 mln kuna investicijskih ulaganja, što je za 35 posto manje u odnosu na 2008. godinu uzevši u obzir program betterment koji je u 2008. godini bio trošak održavanja državnih cesta, a izmjenama računovodstvenih politika postaje investicija, odnosno povećava vrijednost javnog kapitala - državnih cesta. Investicijska sredstva uložena su u slijedeće projekte: spojevi na autoceste (46,3 mln kuna), Program gradnje i rekonstrukcije brzih cesta (342,6 mln kuna), ostali programi zahvata na državnim cestama (313 mln kuna), rekonstrukcija i uređenje cesta na otocima (66,9 mln kuna), rekonstrukcija i uređenje cesta i mostova uz granicu (13,9 mln kuna), program denivelacije i osiguranje cestovno-željezničkih prijelaza (0,6 mln kuna), ostali interventni projekti (9,5 mln kuna). Kod projekata, ostali programi zahvata na državnim cestama, ostali interventni projekti te ostali programi zahvata na državnim cestama ostvarene investicije veće su od planiranih, dok je kod ostalih projekata ostvareno manje od planiranog iznosa. Investicijska ulaganja u ceste iznosila su 1.127,7 mln kuna, a utrošena sredstva u nabavu ostale dugotrajne imovine 24,8 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Sukladno odlukama Vlade RH i uputi o provođenju mjera racionalizacije i štednje u poslovanju Hrvatske ceste su smanjile osnovicu za obračun plaća i niz mjera za smanjenje troškova zaposlenih. Smanjen je i broj zaposlenih.

Trošak osoblja u 2009. godini iznosio je 91,7 mln kuna i bilježi povećanje od 9 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 438, što predstavlja neznatno smanjenje od 1 posto u odnosu na 2008. godinu kada su Hrvatske ceste zapošljavale 441 zaposlenika. Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 22.366 kuna i bilježi smanjenje od 1.278 kuna (5%), dok je najniža pojedinačno isplaćena neto plaća iznosila 3.779 kuna, što je za 87 kuna (2%) više u odnosu na 2008. godinu.

Ocjena poslovanja

Zbog primjene kapitalnog pristupa, Društvo ne ostvaruje ni dobit, niti gubitak već se uspješnost poslovanja Društva mjeri fizičkim izvršenjem programa, rokovima u kojima je program izvršen, kvalitetom radova i osiguranjem kontinuirane likvidnosti i solventnosti.

Tablica 75: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,48	0,55
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,01	1,01
3.	Stupanj samofinanciranja	0,93	0,92
4.	Stupanj zaduženosti	0,07	0,08
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,00	0,00
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Osim plaća i naknada Hrvatske ceste su smanjile i ostale troškove upravljanja na koje su mogli utjecati, a smanjena je i dinamika izvršavanja investicijskih ulaganja po programima.

Pri ugovaranju dugoročnih zaduženja pozornost je usmjerena na ostvarivanje zacrtanih programa uz minimalno opterećenje kreditima, kako se otplatom istih ne bi ugrozila likvidnost Društva. Tijekom 2009. godine obveze prema bankama i ostalim financijskim institucijama su povećane (26%) i iznose visokih 4.800,9 mln kuna. U strukturi obveza prema bankama i ostalim kreditnim institucijama, dugoročne obveze imaju udio od 95% što predstavlja povoljnu strukturu zaduženosti.

Realizacija godišnjeg programa provodila se u zadanim okvirima i nije se prekoračio odobreni deficit. Planirani programi realizirani su u visini od 2.350,1 mln kuna, odnosno 3 posto manje od plana za 2009. godinu. Iako je koeficijent tekuće likvidnosti povećan u odnosu na prethodnu godinu (iznosi svega 0,55) još je uvijek daleko ispod granične vrijednosti (2) i ukazuje na problem Društva s likvidnošću u obje promatrane godine, ponajprije zbog problema naplate potraživanja od INA-e za naknadu iz goriva.

Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je niskih 0,55. Sva dugotrajna imovina financirala se iz vlastitog kapitala i dugoročnih obveza na što ukazuje i stupanj samofinanciranja od 0,92 (92%). Zaduženost je minimalna i u 2009. godini iznosi 0,08 (8%). Ekonomičnost je na razini koeficijenta 1 obzirom na ostvarene iste veličine ukupnih prihoda i ukupnih rashoda.

Politika dividendi

Zbog primjene kapitalnog pristupa, prema Zakonu o javnim cestama (Narodne novine broj: 180/04), Hrvatske ceste d.o.o. ne ostvaruju ni dobit niti gubitak i ne isplaćuju dividendu.

58. NARODNE NOVINE d.d.

Narodne novine su dioničko društvo u 100%-om vlasništvu Republike Hrvatske.

Osnove djelatnosti Narodnih novina su: nakladništvo, tiskarstvo i trgovačko-distributivna djelatnost. Glavna svrha Društva je izdavanje i tiskanje Narodnih novina - službenog lista Republike Hrvatske, Oglasnika javne nabave, Međunarodnih ugovora RH, službenih i drugih tiskanica i knjiga te trgovanje školskim i uredskim priborom i opremom i tiskarskim papirom. Od 1. kolovoza 2008. godine Narodne novine postale su nakladnik dnevno političkog lista 'Vjesnik', a osnovana je i tvrtka kćer Narodne novine-press d.o.o. koja se bavi redakcijskim poslovima vezanim za redovito izlaženje dnevnog tiska.

Društvo je 2009. godinu završilo sa dobiti u iznosu od 5,4 mln kuna, što predstavlja smanjenje od značajnih 69 posto u odnosu na dobit ostvarenu u prethodnoj godini. Rezultati i pokazatelji poslovanja lošiji su u odnosu na prethodnu godinu, prvenstveno radi financiranja tvrtke kćeri koja svojim prihodima pokriva svega trećinu svojih rashoda, te radi utjecaja gospodarske krize na poslovanje Društva.

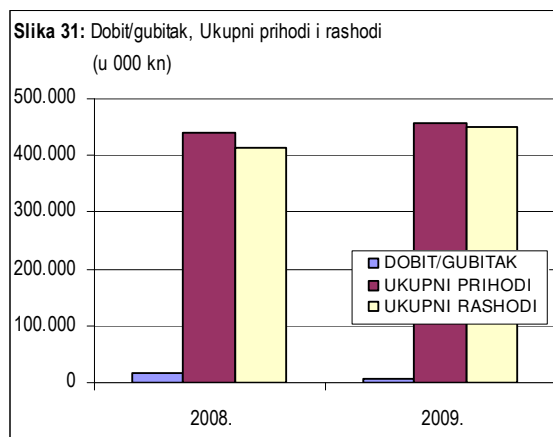
Problematika tiskanja dnevnog lista rješavana je tijekom 2010. godine, tako da se učinci ovog dijela restrukturiranja mogu očekivati u narednim razdobljima i doseganju granice profitabilnosti ovog gospodarskog subjekta.

Tablica 76: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	17.654	440.360	415.295	1.333	0	75.511	18
2009.	5.415	456.968	449.851	14.667	3	77.654	17

Ukupni prihodi

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini iznosili su 457 mln kuna i porasli su za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat porasta poslovnih prihoda (3 posto) i porasta financijskih prihoda (18 posto). Poslovni prihodi iznosili su 442,1 mln kuna, a čine ih prihodi od prodaje (412,7 mln kuna), prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga (3 mln kuna) i ostali poslovni prihodi (26,3 mln kuna).



Financijski prihodi porasli su za 18 posto, te su u 2009. godini iznosili 14,9 mln kuna zbog povećanja prihoda od kamata, tečajnih razlika, dividendi i sličnih prihoda.

Prihodi od subvencija u 2009. godini povećani su i iznose 14,7 mln kuna, dok su u 2008. godini iznosili 1,3 mln kuna.

Ukupni rashodi

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 449,9 mln kuna, te su porasli za 8 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Poslovni rashodi iznosili su 443,2 mln kuna i porasli su za 7 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog povećanja materijalnih troškova (13 posto), troškova osoblja (3 posto), te ostalih poslovnih rashoda (23 posto). Najveći udio u ukupnim rashodima imaju materijalni troškovi (71%), slijede troškovi osoblja s 17%, a ostali troškovi poslovanja, amortizacija te rezervacije za troškove i rizike čine preostalih 12% ukupnih rashoda.

Materijalni troškovi su iznosili 316,9 mln kuna i bilježe rast od 13 posto, a ponajviše zbog porasta (19%) ostalih vanjskih troškova, a čine ih prijevozne usluge, usluge dorade, izrade i prerade u proizvodnji, troškove sudjelovanja na sajmovima itd.

Ukupne obveze

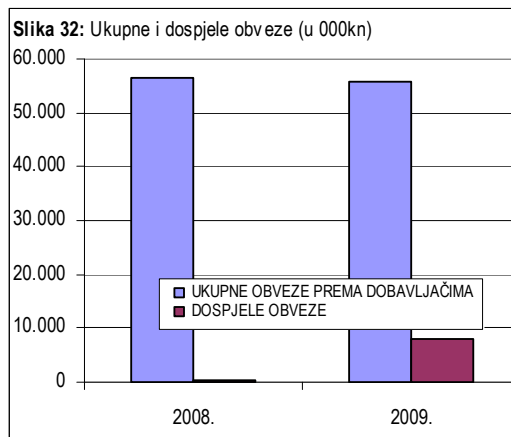
Na dan 31.12.2009. godine ukupne obveze Društva (dugoročne i kratkoročne) iznosile su 125 mln kuna što predstavlja porast od 18 posto u odnosu na isti dan 2008. godine, a što je uzrokovano rastom dugoročnih obveza za 71 posto.

Dugoročne obveze su iznosile 53,5 mln kuna i porasle su zbog novonastalih obveza za zajmove, depozite i sl..

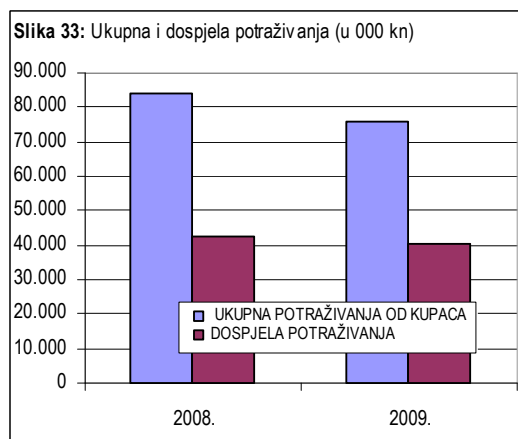
Kratkoročne obveze Društva iznosile su 71,5 mln kuna te su blago smanjene (4%) u odnosu na isti dan prethodne godine zbog smanjenja obveza prema dobavljačima (1%) te smanjenja obveza za poreze, doprinose i slična davanja (65%).

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 56 mln kuna, te su ostale na razini prethodne godine.

Dospjele obveze u iznosu od 7,9 mln kuna bilježe značajan porast jer su na isti dan prethodne godine iznosile 0,2 mln kuna, a rezultat su negativnih gospodarskih kretanja u domaćoj ekonomiji uslijed globalnih poremećaja koji su se negativno odrazili na ekonomsku aktivnost nacionalnoj ekonomiji.



Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 56,7 mln kuna i kretala su se na razini prethodne godine, a u cijelosti se odnose na kratkotrajna potraživanja.

Potraživanja od kupaca iznosila su 50,8 mln kuna i smanjena su za 8 posto, dok su potraživanja od države i drugih institucija iznosila 5,5 mln kuna i bilježe izniman rast od 5 puta u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine (naplativa i ona čija je naplata neizvjesna ili sporna) iznosila su 76 mln kuna i

smanjena su za 9 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 40,1 mln kuna i smanjena su za 5 posto. Isto upućuje kako postoji dovoljno prostora za provedbu mjera racionalizacije i optimalizacije kako bi se u većoj mjeri poboljšala stabilnost poslovanja i ostvarenje praga rentabilnosti, odnosno profitabilnosti koja će u budućim razdobljima rezultirati dobiti iz poslovanja.

Dospjela potraživanja znatno su veća od dospjelih obveza što pokazuje da Društvo ima znatan novčani suficit u iznosu od 32,2 mln kuna, te je jednim dijelom dobar pokazatelj i potvrda gore iznijete tvrdnje o nužnosti povećanja efikasnosti upravljanja poslovnim procesima.

Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je pozitivan i iznosi 131,2 mln kuna, što u odnosu na isti dan 2008. godine predstavlja smanjenje od 20 posto. Posljedica je to smanjenja tekućih sredstava i tekućih obveza za 21 posto. Tekuće obveze su iznosile 76,6 mln kuna, a tekuća sredstva 207,8 mln kuna.

Investicije

U 2009. godini Narodne novine su investirale 79,9 mln kuna, od čega se 57,4 mln kuna odnosi na investicije u građevinske objekte, 19,7 mln kuna na opremu, a 2,9 mln kuna na informatička ulaganja.

Narodne novine uspješno su završile svoju najznačajniju investiciju poslovni centar Savski gaj. Građevinski dio je u potpunosti završen, u međuvremenu je objekt dobio uporabnu dozvolu i spreman je za useljenje. Selidba će se provesti etapno.

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja iznosili su 77,7 mln kuna i porasli su za 3 posto u odnosu na prethodnu godinu. Broj stalno zaposlenih radnika na kraju 2009. godine iznosi 547 zaposlenika, te je u odnosu na kraj 2008. godine smanjen za 24 zaposlenika (4%).

Najviša isplaćena plaća iznosila je 22.763 kune i smanjena je za 8 posto (ili 1.904 kuna) u odnosu 2008. godinu. Istovremeno je najniža plaća iznosila 3.521 kunu, te je povećana za 3 posto ili za 94 kune u odnosu 2008. godinu.

Ocjena poslovanja

Tablica 77: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	3,51	2,90
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,62	0,72
3.	Stupanj samofinanciranja	0,71	0,72
4.	Stupanj zaduženosti	0,21	0,24
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,87	0,90
6.	Profitabilnost	0,04	0,01
7.	Ekonomičnost	1,06	1,02
8.	Rentabilnost	0,04	0,01

Poslovanjem u 2009. godini Narodne novine su ostvarile nižu dobit u odnosu na prethodnu godinu, što se odrazilo i na kretanje osnovnih financijskih pokazatelja poslovanja.

Na smanjenje likvidnost Društva ukazuje smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti uz istovremeno povećanje koeficijenta financijske stabilnosti. Koeficijent tekuće likvidnosti od 2,90 i koeficijent financijske stabilnosti od 0,72 ukazuju da Društvo nema problema s likvidnošću u oba promatrana razdoblja.

Stupanj zaduženosti u 2009. godini je blago povećan i iznosi 0,24 što znači da se ukupna imovina Društva financirala s 24% tuđih izvora. Navedeno ukazuje i na visok stupanj samofinanciranja Društva.

Smanjenje neto dobit u 2009. godini utjecalo je na smanjenje profitabilnosti, rentabilnosti te ekonomičnost i aktivnost Društva. Ekonomičnost Društva je iznosila 1,02 u 2009. godini što pokazuje da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 102 kune prihoda.

Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku o raspodjeli ostvarene dobiti za 2009. godinu u iznosu od 5,4 mln kuna, kojom se dio ostvarene dobiti u iznosu od 5,1 mln kuna raspoređuje u ostale rezerve (iznos koji je preostao nakon unosa 5 posto dobiti u zakonske rezerve).

59. ODAŠILJAČI I VEZE d.o.o.

Odašiljači i veze, Društvo s ograničenom odgovornošću za prijenos i odašiljanje radijskih i televizijskih programa za račun drugih, nastalo je 2002. godine podjelom iz Hrvatske radiotelevizije. Jedini osnivač Društva je Republika Hrvatska.

Tijekom 2009. godine Odašiljači i veze svoje poslovanje prilagodili su stanju u gospodarstvu uz anticipiranje mjera i politika koje je Vlada 2009. poduzimala u cilju anuliranja globalnih posljedica recesije na hrvatsko gospodarstvo.

Ostvarena dobit Društva u 2009. godini manja je za 24 posto u odnosu na 2008. godinu i iznosila je 11,2 mln kuna, dok je u 2008. godini iznosila 14,7 mln kuna. Ukupni rashodi rasli su brže od ukupnih prihoda.

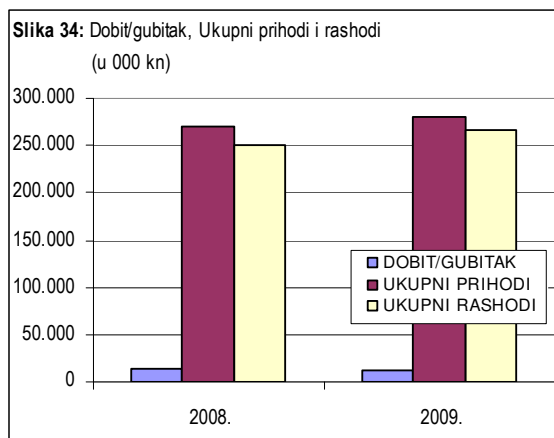
Ukupni prihodi

U 2009. godini ukupni prihodi Društva su iznosili 281 mln kuna što predstavlja rast od 4 posto u odnosu na 2008. godinu.

Tablica 78: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	14.653	269.744	250.822	0	0	60.218	24
2009.	11.162	281.048	265.444	0	0	57.262	22

U strukturi poslovnih prihoda najveći prihod ostvaren je pružanjem usluga prijenosa i odašiljanja radijskog i televizijskog programa kao temeljne djelatnosti Društva u iznosu od 146,4 mln kuna. U odnosu na 2008. godinu ostvaren je rast od 5 posto. Prihodi od podzakupa satelita temelje se na sklopljenim ugovorima s HRT-om, British Telecom-om Eutelsatom, a realiziran je u iznosu od 41,8 mln kuna što je 6 posto manje u odnosu na promatrano razdoblje 2008. godine. Prihodi od zakupa prostora ostvareni su u ukupnom iznosu od 42,5 mln kuna, što predstavlja povećanje u odnosu na 2008. godinu za 15 posto. U 2009. godini Društvo nije ostvarilo prihode od subvencija.



Financijski prihodi iznosili su 5,5 mln kuna i veći su od planiranih kao posljedica veće realizacije pozitivnih tečajnih razlika i prihoda od udjela u novčanim fondovima. U odnosu na prethodnu godinu veći su za 7 posto.

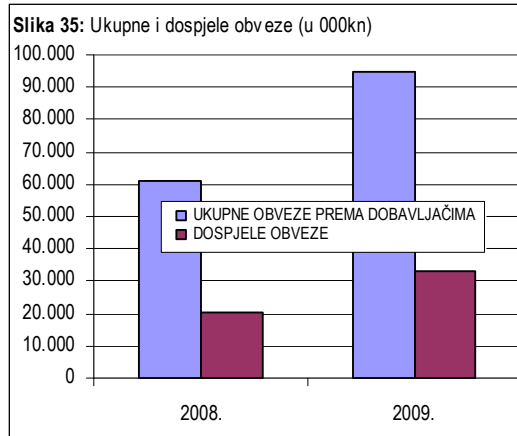
Ukupni rashodi

U 2009. godini ukupni rashodi Društva iznosili su 265,4 mln kuna, što u odnosu na 2008. godinu predstavlja porast od 6 posto. U kategoriji poslovnih rashoda najveći porast za gotovo 10 puta ostvarili su troškovi rezerviranja koji su iznosili 5,9 mln kuna. Rast bilježe i materijalni troškovi (7%) u iznosu 106,4 mln kuna, amortizacija (6%) u iznosu od 48,4 mln kuna, vrijednosno usklađivanje (569%) u iznosu od 4,9 mln kuna i ostali poslovni rashodi (238%) u iznosu 1,6 mln kuna.

Financijski rashodi povećani su za 6 posto u odnosu na 2008. godinu i iznose 22,4 mln kuna. Najvećim dijelom odnose se na kamate koje Društvo plaća na kredite.

Ukupne obveze

Ukupne (dugoročne i kratkoročne) obveze Društva na dan 31.12.2009. iznosile su 398,8 mln kuna i bilježe rast od 6 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.



Kratkoročne obveze su povećane za 14 posto u odnosu na kraj 2008. godine iz razloga povećanja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 19 posto, obveza za predujmove za 16 posto, obveza prema dobavljačima za 42 posto i obveza za poreze, doprinose i slična davanja za 5 posto.

Istovremeno su dugoročne obveze smanjene ponajprije zbog smanjenja obveza za zajmove, depozite i sl. za 31 posto, obveza prema kreditnim institucijama za 8 posto i obveza za predujmove za 15 posto.

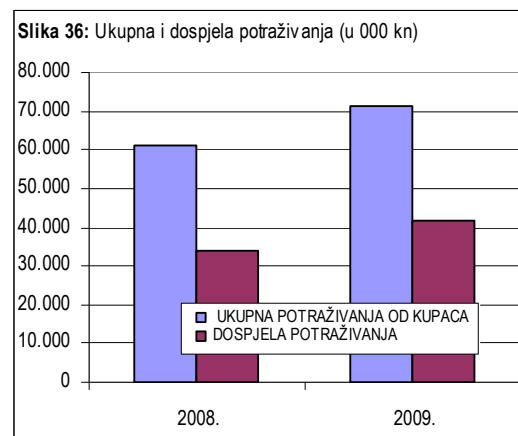
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 80,5 mln kuna i bilježe znatno povećanje od 42 posto u odnosu na isti dan prethodne godine s naglaskom na povećanje obveza prema dobavljačima u inozemstvu za 79 posto, dok su istovremeno obveze prema dobavljačima u zemlji porasle za 31 posto.

Dospjele su obveze u iznosu od 33,3 mln kuna, što u odnosu na 2008. godinu predstavlja rast od 65 posto. U tom smislu, razvidna je potreba za daljnjim unapređenjem svih sastavnih elemenata i čimbenika koji čine uspješnu i efikasnu politiku upravljanja financijskim sredstvima i aktivnim mjerama koje podrazumijevaju operativnu provedbu svih mjera poboljšanja naplate što je izravna odgovornost menadžmenta tvrtke koja se mora provoditi kontinuirano, a poglavito u razdoblju negativnih gospodarskih kretanja. Provedbom ovih mjera može se u vrlo kratkom roku postići željeni učinak usmjeren dosezanju prihvatljive razine profitabilnosti i još većoj financijskoj sposobnosti i efikasnijem korištenju poslovnih resursa.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 71,5 mln kuna i povećana su za 14 posto u odnosu na isti dan 2008. godine zbog povećanja potraživanja od kupaca za 16 posto koja čine gotovo cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. Dugotrajnih potraživanja u oba promatrana razdoblja nije bilo.

Ukupna potraživanja od kupaca iznosila su 71,2 mln kuna i bilježe povećanje od 16 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.



Od toga su dospjela potraživanja u iznosu od 41,7 mln kuna, što predstavlja povećanje od 23 posto u odnosu na kraj 2008. godine.

Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza bio je negativan i iznosi -13,5 mln kuna, dok je na isti dan 2008. godine iznosio -8,1 mln kuna. Rezultat je to povećanje ukupnih tekućih obveza za 8 posto, dok su ukupna tekuća sredstva smanjena za 5 posto.

Povećanje tekućih obveza uglavnom je posljedica znatnog porasta obveza prema dobavljačima za 42 posto koje čine 45% ukupnih tekućih obveza.

Investicije

Tijekom 2009. godine ukupna investicijska ulaganja u iznosu od 89 mln kuna značajno su povećana za 61 posto u odnosu na prethodnu godinu. U odnosu na Plan ukupno je realizirano 80% planiranih investicijskih ulaganja. Najveći iznos ulaganja odnosi se na nabavu DVB-T opreme u iznosu od 47,3 mln kuna, procesne opreme u iznosu od 8,5 mln kuna, obnove postojećeg odašiljačkog sustava koji se odnosi na radijsku i televizijsku opremu u iznosu od 6,6 mln kuna i ulaganja u sustav mikrovalnih veza u iznosu od 5,9 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

U 2009. godini trošak osoblja iznosio je 57,3 mln kuna i bilježi smanjenje od 5 posto u odnosu na 2008. godinu. Na kraju 2009. godine ukupan broj zaposlenih iznosio je 337, što predstavlja povećanje za 4 zaposlenika ili 1 posto u odnosu na kraj prethodne godine.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 18.828 kuna i smanjena je za 1.323 kune (8%) u odnosu na prethodnu godinu, dok je najniža isplaćena neto plaća iznosila 2.643 kune i bilježi porast od 3 posto.

Ocjena poslovanja

Tablica 79: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,05	0,86
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,98	1,06
3.	Stupanj samofinanciranja	0,34	0,34
4.	Stupanj zaduženosti	0,65	0,65
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,47	0,46
6.	Profitabilnost	0,05	0,04
7.	Ekonomičnost	1,08	1,06
8.	Rentabilnost	0,03	0,02

Brže povećanje rashoda i smanjenje ostvarene dobiti u odnosu na 2008. godinu imalo je određene negativne posljedice i na iskazane financijske pokazatelje poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen u odnosu na 2008. godinu (sa 1,05 na 0,86) kao posljedica rasta tekućih obveza i smanjenja tekućih sredstava, što ukazuje na moguće probleme s likvidnošću na što se mora obratiti posebna pozornost u smislu provedbe ciljeva i cjelokupne poslovne politike ove tvrtke. Koeficijent financijske stabilnosti je povećan (sa 0,98 na 1,06) što govori u prilog prije izrečenoj tvrdnji o određenoj smanjenju likvidnosti, te posljedično i financijske stabilnosti Društva u odnosu na 2008.

godinu

Koeficijent zaduženosti ostao je na razini prethodne godine što ukazuje da je Društvo 65% svojih obveza financiralo putem vanjskih izvora sredstava. Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnost, rentabilnost, ekonomičnost) smanjeni su u odnosu na 2008. godinu i ukazuju na smanjenje stabilnosti poslovanja Društva. Ekonomičnost iznosi 1,06 što znači da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 106 kuna prihoda.

Politika dividendi

Odlukom o uporabi ostvarene dobiti u 2009. godini u iznosu od 11,2 mln kuna, Odašiljači i veze d.d. raspoređuju dobit na način da iznos od 0,6 mln kuna unose u rezerve Društva, a preostali dio od 10,6 mln kuna koristit će za razvoj i unaprjeđenje djelatnosti Društva.

60. PLINACRO d.o.o.

Plinacro d.o.o. je Društvo za transport i trgovinu plinom registrirano 1. veljače 2001. godine kao član INA grupe i u njezinom je 100%-tnom vlasništvu. Od 11. ožujka 2002. godine prelazi u 100%-tno vlasništvo Republike Hrvatske. Osnivanjem društva Plinacro d.o.o. ustrojena je organizacijska struktura kojom se uvodi liberalizacija tržišta prirodnog plina u skladu sa zahtjevima Direktive EU, što za potrošača pretpostavlja mogućnost izbora dobavljača plina te slobodan pristup plinovodnom sustavu.

Temeljni kapital utvrđen je u nominalnoj vrijednosti u iznosu od 841 mln kuna i predstavlja ulog Vlade Republike Hrvatske kao jedinog osnivača i vlasnika. U skladu s novim zakonima, a ponajprije Zakonom o energiji (Narodne novine broj:68/01), transport plina postaje energetska djelatnost koja se obavlja kao javna usluga.

U 2009. godini Plinacro nastavlja uspješno poslovanje ostvarivši dobit u iznosu od 145,1 mln kuna koja je za 27 posto veća u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica bržeg rasta ostvarenih ukupnih prihoda od rashoda Društva.

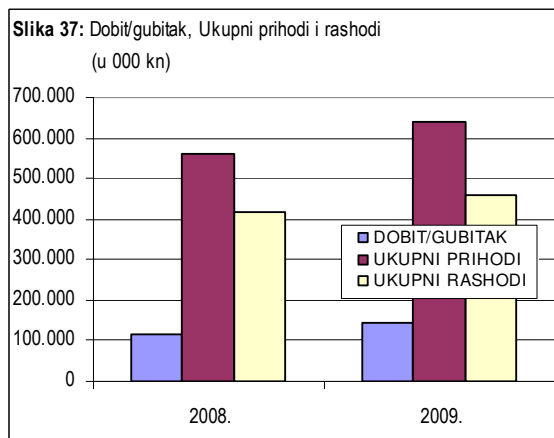
Ukupni prihodi

Društvo je u 2009. godini ostvarilo ukupno 640,9 mln kuna prihoda, što u odnosu na 2008. godinu predstavlja povećanje od 14 posto, a prije svega kao rezultat poboljšanih upravljanja poslovnim procesima koji su rezultirali rastom prihoda od prodaje od 12 posto koji su na kraju 2009. godine iznosili 579,3 mln kuna. Najveći dio ukupnog prihoda odnosi se na prihod od osnovne djelatnosti (91%), odnosno obavljanja energetske djelatnosti transporta prirodnog plina. Prihodi od osnovne djelatnosti regulirani su od strane Hrvatske regulatorne agencije i utvrđeni odredbama Tarifnog sustava za transport prirodnog plina.

Tablica 80: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	114.687	560.213	415.362	0	0	53.660	13
2009.	145.149	640.916	458.667	0	0	55.958	12

Ostali poslovni prihodi u 2009. godini iznosili su 6,6 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 30 posto u odnosu na prethodnu godinu uslijed smanjenja prihoda od naknada šteta za 97 posto, prihoda od ukidanja rezerviranja za 78 posto, te prihoda od osiguravajućih društava za 72 posto.



Financijski prihodi iznosili su 55 mln kuna, te u promatranom razdoblju bilježe značajni rast (76%) u odnosu na 2008. godinu, a na što su najvećim dijelom utjecali prihodi od kamata i prihodi od tečajnih razlika.

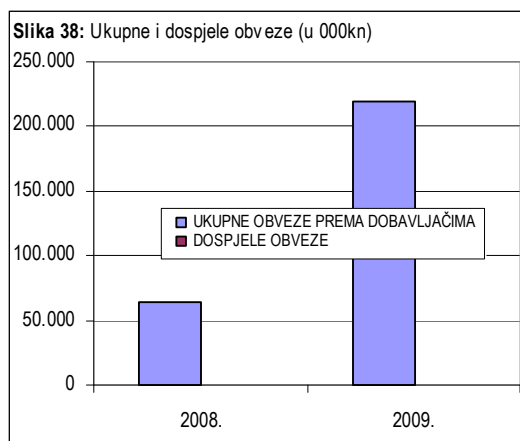
Ukupni rashodi

Plinacro je u 2009. godini ostvario ukupno 458,7 mln kuna rashoda, a što predstavlja povećanje od 10 posto u odnosu na prethodnu godinu, prvenstveno kao rezultat rasta poslovnih rashoda (3%) i financijskih rashoda (107%). Troškovi amortizacije sudjeluju u ukupnim rashodima sa

visokih 43% i iznose 196,6 mln kuna, što predstavlja neznatni pad u odnosu na 2008. godinu za 1 posto. Trošak osoblja u 2009. godini iznosi 56 mln kuna i čini 14% poslovnih rashoda, te bilježi rast od 4 posto. Materijalni troškovi iznose 109 mln kuna i u odnosu na 2008. godinu su veći za 8 posto. U strukturi materijalnih troškova ostali materijalni troškovi povećani su za 15 posto i iznose 95,2 mln kuna, dok su troškovi sirovine i materijala smanjeni za 20 posto i iznose 12,1 mln kuna.

Financijski rashodi Društva u promatranom godini iznosili su 65,2 mln kuna i bilježe značajni rast od 107 posto uslijed povećanja rashoda od kamata za 102 posto i rashoda od tečajnih razlika za 142 posto.

Ukupne obveze



Ukupne obveze Društva na dan 31.12.2009. godine (dugoročne i kratkoročne) iznosile su 1.857,8 mln kuna što predstavlja iznimno povećanje od 146 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao rezultat skokovitog rasta kratkoročnih obveza za 304 posto i značajnog rasta dugoročnih obveza za 126 posto. Kratkoročne obveze iznose 349 mln kuna, a najvećim dijelom se odnose na obveze prema dobavljačima u iznosu od 220,1 mln kuna. Dugoročne obveze u iznosu od 1.508,8 mln kuna odnose se na dugoročni kredit od EIB-a u iznosu 1.095,9 mln kuna, na dugoročni kredit EBOR-a u iznosu od 511,4 i na dugoročne obveze prema Društvu INA d.d. u iznosu 9,8 mln kuna.

Ukupne obveze prema dobavljačima iznimno su povećane za 244 posto u odnosu na kraj 2008. godine, te su na dan 31.12.2009. godine iznosile 220,1 mln kuna.

Dospjele obveze prema dobavljačima iznose 0,2 mln kuna, dok ih na isti dan prethodne godine nije bilo.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva tijekom 2009. godine su smanjena za gotovo 87 posto, te su na dan 31.12. 2009. iznosila 118,9 mln kuna. Potraživanja od države i drugih institucija na isti dan iznosila su

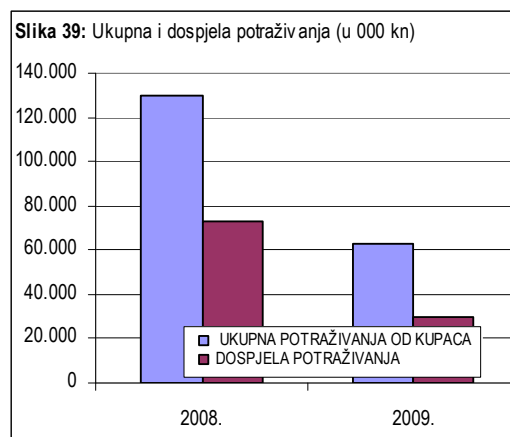
52,5 mln kuna i bilježe skokovit rast (82 puta) uslijed povećanja potraživanja za porez na dodanu vrijednost.

Ukupne potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine su značajno smanjena (52%) i iznose 62,7 mln kuna.

Istovremeno su i dospjela potraživanja također značajno smanjena (60%) u odnosu na isti dan prethodne godine i iznose 29,3 mln kuna.

Neto radni kapital

Na dan 31.12.2009. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza iznosio je 505 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine povećan je za 5 posto kao rezultat porasta tekućih sredstva na 859,6 mln kuna (51%) i tekućih obveza na 354,6 mln kuna (303%). Povećanje tekućih sredstava je posljedica povećanja gotovo svih kategorija, osim potraživanja koja su smanjena za 13 posto. Skokovit rast bilježi financijska imovina (845%), zalihe (674%) i novac u banci i blagajni (50%).



Tekuće obveze iznose 354,6 mln kuna, a njihov rast je ponajprije rezultat iznimnog povećanja obveza prema dobavljačima (244%) i skokovitog povećanja ostalih kratkoročnih obveza (46 puta).

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini iznosio je 56 mln kuna, te u odnosu na 2008. godinu bilježi porast od 4 posto kao posljedica blagog povećanja broja zaposlenih.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika na kraju 2009. godine iznosio je 270 zaposlenika, što je u odnosu na kraj 2008. godine povećanje od 2 posto.

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je 37.175 kuna i smanjena je za 7 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 4.583 kune i povećana je za 5 posto.

Investicije

U 2009. godini Društvo je ostvarilo značajna ulaganja u dugotrajnu imovinu u iznosu od 608,1 mln kuna; u prvi razvojni ciklus 23,3 mln kuna, u drugi razvojni ciklus 584,8 mln kuna, u razvojne projekte 7 mln kuna i u opremu Društva 8,4 mln kuna. U odnosu na prethodnu godinu investicije su značajno povećane (138%).

U promatranom razdoblju investicijske aktivnosti su uključivale veliki broj i opseg aktivnosti, uključujući obim korištenja svih sredstava rada, imajuću u vidu glavne ciljeve projekta; kvalitetu, cijenu i vrijeme izvršenja projekta. Iako je tijekom 2009. godine došlo do odstupanja od plana, u promatranom godini odrađen je velik posao u pripremnom dijelu aktivnosti čime su osigurani svi uvjeti za početak izgradnje gotovo svih i završetak izgradnje većine projekata II. razvojno-ulagačkog ciklusa. Razina ostvarenja plana ulaganja od 78% je prihvatljiva, te su stvoreni svi uvjeti da se u 2010. godini nadoknade propuštene aktivnosti te ostvari najznačajniji dio planiranih ulaganja.

Ocjena poslovanja

Tablica 81: Financijski pokazatelji 2009. godine

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	6,60	2,46
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,81	0,86
3.	Stupanj samofinanciranja	0,72	0,52
4.	Stupanj zaduženosti	0,28	0,47
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,21	0,16
6.	Profitabilnost	0,20	0,23
7.	Ekonomičnost	1,35	1,40
8.	Rentabilnost	0,04	0,04

Zbog utjecaja globalne krize na lokalno tržište, a sukladno odlukama Vlade RH Plinacro je izradio prijedlog Mjera racionalizacije troškova poslovanja. Navedenim mjerama Društvo je planiralo i ostvarilo ukupne uštede u promatranj godini u iznosu od 36,6 mln kuna.

Brži rast ukupnih prihoda od rashoda i izniman porast ostvarene dobiti pozitivno se odrazio i na većinu financijskih pokazatelja poslovanja.

Unatoč smanjenju koeficijent tekuće likvidnosti sa visokih 6,60 u 2008. godini na 2,46 u 2009. godini likvidnost Društva je još uvijek visoka i ukazuje na sposobnost podmirenja dospjelih tekućih obveza.

Likvidnost Društva ni u jednom trenutku nije dovedena u pitanje, a većina obveza prema bankama i dobavljačima u zemlji i inozemstvu podmirene su u skladu s ugovorenim rokovima. Koeficijent financijske stabilnost bilježi neznatan rast s 0,81 na 0,86 u odnosu na 2008. godinu. Društvo je likvidno i financijski stabilno.

Stupanj samofinanciranja je neznatno smanjen i u 2009. godini iznosi 0,52, te ukazuje da se u promatranom razdoblju 52% imovine financira iz vlastitog kapitala. Stupanj zaduženosti je povećan na 0,47, što znači da se ukupna imovina financirala sa 47% tuđih izvora. Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnost, aktivnost i ekonomičnost) su poboljšani u 2009. godini i ukazuju na povećanje stabilnosti poslovanja Društva. Koeficijent profitabilnosti je povećan i iznosi 0,23 što ukazuje na unapređenje procesa upravljanja troškovima u poslovanju. Ova je konstatacija dodatno potvrđena kroz povećanje ekonomičnosti s 1,35, u 2008. godini na 1,40 u 2009. godini, što pokazuje da Društvo na 100 rashoda ostvaruje 140 kuna prihoda. Neto rentabilnost imovine iznosila je 0,04.

Politika dividendi

Skupština društva Plinacro d.o.o. donijela je Odluku o raspodjeli dobiti za 2009. godinu temeljem koje se dobit u iznosu od 145,1 mln kuna u cijelosti raspoređuje u ostale rezerve Društva.

61. PLOVPUT d.o.o.

Plovput d.o.o. je trgovačko društvo s ograničenom odgovornošću u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske, čija je temeljna djelatnost sukladno Pomorskom zakoniku (Narodne novine broj:17/94, 74/94 i 43/96) i Zakonu o Plovputu (Narodne novine broj:73/97) vezana za sigurnost plovidbe i kao takva od interesa za Republiku Hrvatsku.

Društvo održava i uređuje plovne putove u unutarnjim morskim vodama i teritorijalnom moru RH, postavlja objekte sigurnosti plovidbe i osigurava njihov pravilan rad, obavlja poslove radio–službe i istraživanja i projektiranja vezano uz te djelatnosti. Unatoč negativnim globalnim gospodarskim kretanjima (na koje je posebno osjetljiva djelatnost kojom se bavi ovo Društvo) Plovput i u 2009. godini

nastavlja stabilno poslovanje uz ostvarivanje dobiti koja je u odnosu na prethodnu smanjena za 41 posto i iznosi 2,1 mln kuna. Ukupni rashodi rasli su brže od ukupnih prihoda u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2009. godini iznosili su 76,6 mln kuna i u odnosu na 2008. godinu veći su za 5 posto. Poslovni prihodi u promatranom razdoblju iznosili su 74,6 mln kuna (97% ukupnih prihoda), a u odnosu na prethodnu godinu bilježe porast od 7 posto. Najveći dio poslovnih prihoda (81%) ostvaren je naplatom naknada sigurnosti plovidbe u unutarnjim morskim vodama i teritorijalnom moru, a kako je prihod od tih naknada veći za 9 posto to se odrazilo na ukupan porast prihoda.

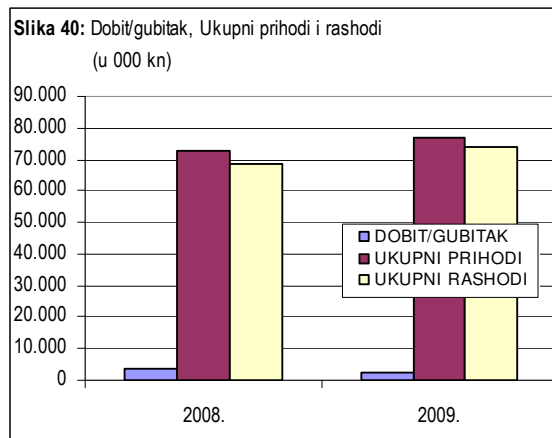
Tablica 82: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	3.566	72.810	68.286	0	0	34.933	51
2009.	2.104	76.596	73.902	0	0	37.837	51

Na porast ukupnih prihoda utjecao je i povećanje prihoda od zakupnina za 3 posto, te prihod od turističke djelatnosti za 4 posto.

Prihodi od kapitalnih pomoći iz Državnog proračuna ostvareni su u visini iznosa amortizacije nematerijalne i materijalne imovine tijekom godine, koja je financirana sredstvima Državnog proračuna Republike Hrvatske.

Ukupni rashodi



Ukupni rashodi u 2009. godini iznosili su 73,9 mln kuna što predstavlja povećanje od 8 posto u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi na kraju 2009. godine iznosili su 73,3 mln kuna, te su povećani za 10 posto u odnosu na 2008. godinu (u ukupnim rashodima sudjeluju sa 99%).

Na porast poslovnih rashoda u najvećoj mjeri je utjecao porast troškova osoblja za 8 posto, a koji čine 52% poslovnih rashoda.

Materijalni troškovi u iznosu od 12,8 mln kuna porasli su za 4 posto u odnosu na 2008. godinu,

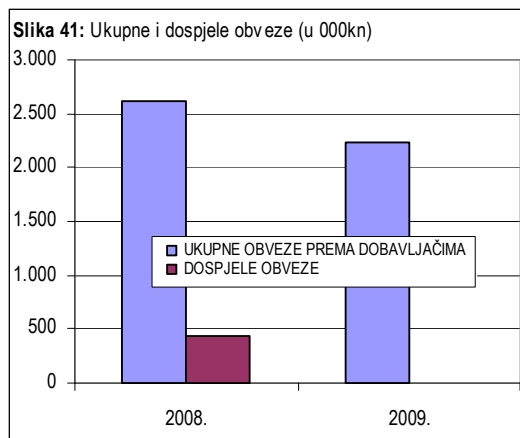
a u najvećoj mjeri kao posljedica povećanja troškova usluga za 12 posto koji čine 65% ukupnih materijalnih troškova. Ostali troškovi u iznosu od 10,9 mln kuna bilježe rast od 16 posto, dok su troškovi rezerviranja u 2009. godini iznosili 2,8 mln kuna i bilježe značajan rast u odnosu na 2008. godinu.

Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31.12.2009. godine iznosile su 14,2 mln kuna i smanjene su za 11 posto u odnosu na isti dan 2008. godine.

Dugoročne obveze su iznosile su 1,8 mln kuna i bilježe pad od 9 posto u odnosu na kraj prethodne godine. Manjim dijelom se odnose na obveze prema kreditnim institucijama za nabavku dugotrajne

imovine, dok se najveći dio dugoročnih obveza (93%) odnosi na ostale obveze, tj. na obveze prema državi za prodane društvene stanove.



Kratkoročne obveze su iznosile 12,4 mln kuna i smanjene su (11%) u odnosu na kraj prethodne godine kao rezultat smanjenja obveza prema dobavljačima (15%), obveza prema zaposlenicima (6%) i obveza za poreze, doprinose i slična davanja (49%). Obveze za zajmove su na dan 31.12.2008. godine iznosile 0,1 mln kuna dok ih na dan 31.12.2009. godine nije bilo.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 2,2 mln kuna i smanjene su u odnosu na isti dan 2008. godine za

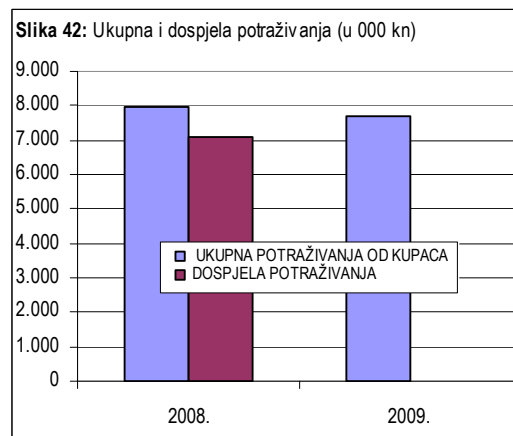
15 posto. Obveze prema dobavljačima za investicije na dan 31.12.2009. godine, financirane iz sredstava Državnog proračuna ukupno iznose 0,6 mln kuna. Dospjelih obveza prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine nije bilo, dok su na isti dan 2008. godine iznosile 0,4 mln kuna.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja tijekom 2009. godine smanjena su za 15 posto, te su na dan 31.12.2009. iznosila 9,8 mln kuna i u cijelosti se odnose na kratkotrajna potraživanja.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 7,7 mln kuna, što predstavlja blago smanjenje od 3 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. U ukupnim potraživanja, potraživanja od kupaca ostvaruju udio od 78%.

Potraživanja od kupaca u zemlji iznosila su 1,1 mln kuna i značajno su povećana za 64 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Potraživanja od kupaca u inozemstvu smanjena su za 9 posto, a iznosila su 6,6 mln kuna i gotovo u cijelosti se odnose na potraživanja od naknada sigurnosti plovidbe od inozemnih brodara, dok se nešto manji iznos odnosi na pružene radio usluge. Potraživanja od državnih institucija iznose 1,7 mln kuna i najvećim dijelom se odnose na potraživanje za razliku većeg pretporeza od obveze po prijavama poreza na dodanu vrijednost u iznosu od 1,2 mln kuna.



Dospjelih potraživanja na dan 31.12.2009. godine nije bilo, dok su na isti dan prethodne godine iznosila 7,1 mln kuna.

Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je na dan 31.12.2009. godine iznosio je 10,4 mln kuna i značajno je povećan za 90 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Rezultat je to povećanja iznosa tekućih sredstava za 12 posto uz istovremeno smanjenje iznosa tekućih obveza za 2 posto.

Tekuća sredstva (41,8 mln kuna) bilježe porast u najvećoj mjeri kao posljedicu povećanja danih zajmova, depozita i slično za 44 posto, a koji u strukturi ukupnih tekućih sredstava čine udio od 61%. U strukturi tekućih obveza (31,3 mln kuna) pad bilježe obveze prema dobavljačima (15%), obveze prema zaposlenima (6%) i obveze za poreze, doprinose i slična davanja (49%).

Investicije

U 2009. godini Društvo je realiziralo planirane investicije u iznosu od 13,9 mln kuna od čega 9,5 mln kuna iz sredstava Državnog proračuna. U odnosu na prethodnu godinu investicije su porasle za 28 posto. Radovi financirani iz vlastitih sredstava ostvareni su u iznosu od 3,2 mln kuna, dok je za nabavku osnovnih sredstava utrošeno 1,1 mln kuna. Investicije financirane iz sredstava Državnog proračuna najvećim dijelom odnose se na nastavak radova na proširenju plovnog puta u prolazu mali Žalac te izgradnju novih objekata pomorske signalizacije (7,1 mln kuna) i na pomorsku signalizaciju i pomorsku radijsku službu (1,5 mln kuna). Iz vlastitih sredstava financirala se uglavnom izgradnja novih i preinake postojećih signalnih oznaka, ugradnja novih video-nadzornih sustava, izrada raznih projekata za rekonstrukcije postojećih svjetioničarskih i drugih uređaja. Od osnovnih sredstava veće vrijednosti nabavljena je informatička oprema, namještaj za organizacijske jedinice Društva, hidraulični agregat.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini povećan je za 8 posto u odnosu na 2008. godinu i iznosi 37,8 mln kuna. Do navedenog povećanja došlo je uslijed isplate otpremnina u iznosu od 0,8 mln kuna. Za isti postotak porasla je i bruto plaća po radniku koja je u 2009. godini iznosila s uključenim otpremninama 9.544 kune, dok je u 2008. godini iznosila 8.849 kuna uz isti broj zaposlenika po satima rada.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika na kraju razdoblja iznosio je 283 i smanjen je za 4 radnika ili 1 posto. Najviša isplaćena neto plaća u promatranom razdoblju iznosila je 27.095 kuna i smanjena je 3 posto u odnosu na 2008. godinu, dok je najniža isplaćena neto plaća iznosila 3.136 kuna s povećanjem od 4 posto.

Ocjena poslovanja

Tablica 83: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,66	3,36
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,96	0,92
3.	Stupanj samofinanciranja	0,76	0,76
4.	Stupanj zaduženosti	0,11	0,10
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,51	0,53
6.	Profitabilnost	0,05	0,03
7.	Ekonomičnost	1,07	1,04
8.	Rentabilnost	0,02	0,01

U 2006. godini Društvo je ostvarilo gubitak u poslovanju, te se u odnosu na protekla razdoblja može zaključiti kako je došlo do vidnog napretka u upravljanju poslovnim politikama i procesima iz nadležnosti Plovputa d.o.o.. Na povoljan rezultat odrazila se racionalizacija poslovanja i provođenje mjera Vlade kroz smanjenje bruto mase plaća, štednju i držanje rashoda na što nižoj razini, što je moguće samo do neke granice, obzirom da su rashodi Društva vezani uz održavanje objekata sigurnosti plovidbe.

Smanjenje dobiti u odnosu na prethodnu godinu imalo je i utjecaja na iskazivanje većine odabranih financijskih pokazatelja poslovanja koji su pogoršani u odnosu na prethodnu godinu.

Koeficijent tekuće likvidnost je povećan (sa 2,66 na 3,36) kao rezultat povećanja kratkotrajne imovine i smanjenja kratkoročnih obveza i upućuje na činjenicu da Društvo nema problema s likvidnošću. Koeficijent financijske stabilnosti je smanjen (sa 0,96 na 0,92), što je pozitivno jer ima vrijednost manju od jedan. Stupanj zaduženosti bilježi blago smanjenje u odnosu na 2008. godinu i iznosi 0,10, dok koeficijent vlastitog financiranja od 0,76 pokazuje da se Društvo financiralo u tekućoj godini sa 76% vlastitog te svega 24% tuđih izvora financiranja. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je povećan u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 0,53.

Lošiji rezultati na kraju 2009. godine utjecali su na nešto niže pokazatelje stabilnosti poslovanja (profitabilnosti, rentabilnosti, ekonomičnosti). Ekonomičnost iznosi 1,04, što znači da je Društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 104 kune prihoda. Unatoč smanjenja dobiti Društvo je poslovalo uspješno. Društvo je likvidno, nije zaduženo i rentabilno je.

Politika dividendi

Temeljem Odluke Skupštine društva Plovput d.o.o. o usvajanju temeljnih financijskih izvješća i upotrebi dobiti za 2009. godinu, dobit Društva u iznosu od 2,1 mln kuna raspoređuje se u zadržanu dobit.

62. HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA

Hrvatska elektroprivreda je nacionalna elektroenergetska tvrtka, koja se više od jednog stoljeća bavi proizvodnjom, prijenosom i distribucijom električne energije, a u posljednjih nekoliko desetljeća i opskrbom kupaca toplinskom energijom i distribucijom plina.

Hrvatska elektroprivreda organizirana je u obliku koncerna kao grupacija povezanih društava (tvrtke kćerke) u 100%-tnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Vladajuće društvo (matica) HEP grupe je HEP d.d., koje obavlja funkciju korporativnog upravljanja HEP grupom i jamči uvjete za sigurnu i pouzdanu opskrbu kupaca električnom energijom. Unutar HEP grupe jasno su odvojena (upravljački, računovodstveno i pravno) društva koja obavljaju regulirane djelatnosti (prijenos i distribucija) od nereguliranih djelatnosti (proizvodnja i opskrba).

Na poslovanje Hrvatske elektroprivrede grupe (u daljnjem tekstu HEP grupe) u 2009. godini utjecalo je smanjenje cijena energetske inputa i povoljne hidrometeorološke okolnosti, a što je rezultiralo smanjenjem varijabilnih troškova proizvodnje, te povećanja fiksnih troškova zbog provedenog vrijednosnog usklađenja kratkotrajne imovine i rezerviranja, ali i rasta ostalih fiksnih troškova. Povećanje prodajne cijene električne energije od srpnja 2008. godine, te cijena toplinske energije i plina od siječnja 2009. godine utjecalo je na rast poslovnih prihoda, što se pozitivno odrazilo na dobit HEP grupe koja bilježi skokovito povećanje za 397 posto u odnosu na kraj 2008. godine, te je na kraju 2009. godine iznosila 154,4 mln kuna.

Ukupni prihodi

Ukupni prihodi HEP grupe u 2009. godini povećani su za 6 posto, te su iznosili 12.681,9 mln kuna. Rast ukupnih prihoda posljedica je rasta prihoda od prodaje električne energije (10%) i rasta prihoda od prodaje toplinske energije (16%) i plina (14%). Prihodi od prodaje električne energije iznosili su 10.798,3 mln kuna (86% ukupno ostvarenih poslovnih prihoda), a njihov rast je prvenstveno posljedica povećanja prodajne cijene (od srpnja 2008. godine) električne energije domaćim kupcima. Prihodi od prodaje

toplinske energije iznosili su 553,7 mln kuna, a prihodi od prodaje plina 294,3 mln kuna. Njihovo povećanje također je posljedica povećanja prodajnih od siječnja 2009. godine. Ostali poslovni prihodi iznosili su 504,7 mln kuna i smanjeni su za 15 posto što je u najvećoj mjeri rezultat smanjenja prihoda od prodaje materijala, rezervnih dijelova i sitnog inventara (70%), prihoda od naplaćenih otpisanih i rezerviranih potraživanja (42%) i prihoda od zateznih kamata po računu (16%).

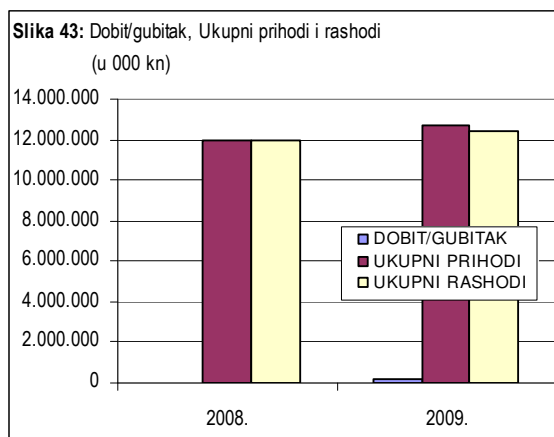
Financijski prihodi zabilježili su značajno smanjenje od 68 posto i na kraju 2009. godine iznosili su 81,1 mln kuna, a što je uvelike posljedica smanjenja prihoda od kamata i pozitivnih tečajnih razlika.

Tablica 84: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	31.097	12.003.754	11.955.945	0	0	1.804.925	15
2009.	154.422	12.681.887	12.454.778	0	0	1.954.350	16

Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2009. godini su porasli za 4 posto, te su iznosili 12.454,8 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda, 46% se odnosi na energetske gorivo za proizvodnju električne i toplinske energije, te nabavu električne energije koji u 2009. godini iznose 5.520,6 mln kuna. U odnosu na prethodnu godinu ostvarili su pad od 6 posto. Na pad troškova proizvodnje i nabave električne energije, te proizvodnje toplinske energije su utjecali brojni čimbenici, a prije svega pad nabavnih cijena lož ulja (34%) i ugljena (36%), pad cijene uvezene električne energije (5%), manja proizvodnja toplinske energije (3%), te manja nabava električne energije. Kao rezultat provođenja mjera smanjenja troškova poslovanja radi konsolidacije financijskog stanja Grupe, opći troškovi poslovanja koji iznose 733,6 mln kuna manji su za 4 posto u odnosu na 2008. godinu.



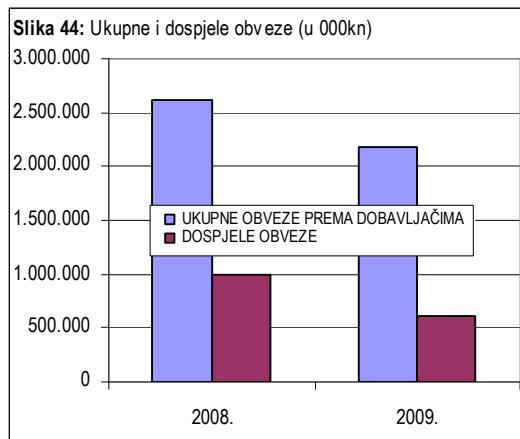
Programom mjera za stvaranje efikasne politike upravljanja likvidnošću, ograničena je realizacija plana održavanja, tako da su najveće uštede u odnosu na plan ostvarene kod troškova istraživanja i razvoja (16,2 mln kuna), propagande i reklame (14,1 mln kuna), obuke osoblja (8,8 mln kuna), održavanja i popravaka nekretnina (6,0 mln kuna), troškova zaštite okoline (5,9 mln kuna) i druge.

Trošak amortizacije s udjelom od 14% u ukupnim rashodima bilježi rast od 2 posto zbog prinova dugotrajne materijalne imovine i iznosi 1.688,7 mln kuna. Trošak osoblja u 2009. godini porastao je za 8 posto, te je iznosio 1.954,4 mln kuna, što je udio od 16% u ukupnim rashodima.

Financijski rashodi su ostvarili znatan porast (32 posto) u odnosu na kraj 2008. godine, te su iznosili 470,2 mln kuna, a što je u najvećoj mjeri posljedica rasta plaćanja po osnovu kamata za dugoročne i kratkoročne obveze ovog gospodarskog subjekta.

Ukupne obveze

Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) smanjene su 6 posto, te su na dan 31.12.2009. godine iznosile 9.220,3 mln kuna. Posljedica je to u najvećoj mjeri bržeg smanjenja kratkoročnih obveza za 13 posto, od rasta dugoročnih obveza za 3 posto.



Dugoročne obveze iznosile su 4.572,2 mln kuna, pri čemu je spomenuto povećanje uvelike posljedica iznimnog rasta ostalih dugoročnih obveza za 152 posto i obveza prema kreditnim institucijama za 2 posto koje u strukturi dugoročnih obveza imaju najveći udio od 67%.

Kratkoročne obveze u iznosu od 4.648,2 mln kuna smanjene su uslijed smanjenja obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (17%) i obveza prema dobavljačima (16%). Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama imaju udio od 37% u kratkoročnim obvezama i iznose 1.709,1 mln kuna, dok su obveze prema

dobavljačima s udjelom od 47% u kratkoročnim obvezama iznosile 2.179,3 mln kuna.

Ukupne obveze prema dobavljačima (u zemlji i inozemstvu) ostvarile su smanjenje (16 posto) u odnosu na kraj prethodne godine, te su na dan 31.12.2009. godine iznosile 2.179,3 mln kuna.

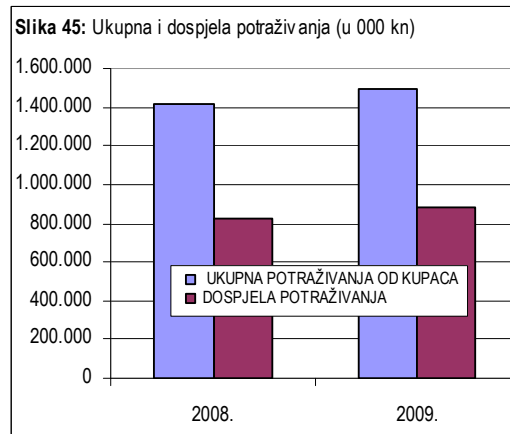
Na dan 31.12.2009. godine Grupa bilježi znatno smanjenje dospjelih obveza prema dobavljačima za gotovo 38 posto, a iznosile su 616,6 mln kuna, što ima značajnog utjecaja na provedbu efikasne politike upravljanja likvidnošću Grupe. Provedba mjera racionalizacije poslovanja u 2009. godini koja je imala vrlo negativno obilježje uslijed nepovoljnih gospodarskih prilika i globalne krize svoj učinak su postigle u narednom razdoblju (2010. godina), a što je dokaz ispravnog pristupa upravljanju poslovnim resursima i efikasnosti menadžmenta Grupe.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Grupe koja su gotovo na istoj razini kao i na dan 31.12.2008. godine iznosila su 1.710,2 mln kuna. Najveći udio u ukupnim potraživanjima čine kratkotrajna potraživanja od kupaca, koja sudjeluju u strukturi ukupnih potraživanja sa 87%.

Ukupna potraživanja od kupaca krajem prosinca 2009. godine porasla su za 5 posto u usporedbi s krajem 2008. godine i iznose 1.494 mln kuna. Potraživanja od kupaca u zemlji imaju udio od 98% u ukupnom iznosu potraživanja od kupaca, a potraživanja od kupaca u inozemstvu 2%.

Istovremeno, dospjela potraživanja povećana su za 7 posto u odnosu na kraj 2008. godine i iznose 882,7 mln kuna. Dospjela potraživanja čine 59% ukupnih potraživanja od kupaca. Vrlo veliki iznos dospjelih potraživanja odraz je politike menadžmenta usmjerene i određenoj senzibilnosti prema potrošačima, a pri čemu je potrebno imati u vidu utjecaj sezonalnosti unutar godine, ali i na mjesečnoj razini što je zajedničko obilježje poslovanja svakog gospodarskog subjekta. I pored iznijetih objektivnih okolnosti, a prema provedbi mjera razvidno je kako



se i u tom smislu događaju pozitivne promjene što je primjetno i u 2010. godini koja u svojoj naravi nije predmet ovog izvješća.

Neto radni kapital

Neto radni kapital (kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza) na dan 31.12.2009. godine je negativan i iznosi -1.808 mln kuna, što predstavlja smanjenje (9%) u odnosu na isti dan 2008. godine. Rezultat je to smanjenja ukupnih tekućih obveza za 13 posto i ukupnih tekućih sredstava za 15 posto.

Tekuće obveze Grupe koje iznose 4.648,2 mln kuna bilježe pad uslijed smanjenja iznosa obveza prema kreditnim institucijama za 17 posto, obveza prema dobavljačima za 16 posto i ostalih kratkoročnih obveza za 7 posto. Tekuća sredstva su iznosila 2.840,2 mln kuna, čije je smanjenje od 15 posto posljedica smanjenja financijske imovine (54%), novca u banci i blagajni (51%) i zaliha (29%).

Investicije

Plan investicija za 2009. godinu odobren je u iznosu od 2.931,5 mln kuna, ali je u cilju poboljšanja likvidnosti, Odlukom Nadzornog odbora HEP d.d. usvojen rebalans plana investicija HEP grupe za 2009. godinu u iznosu od 2.479,4 mln kuna.

U 2009. godini nije bilo dozvoljeno pokretati nove postupke nabave i izdavati narudžbenice po okvirnim sporazumima osim za investicije koje su se procjenjivale neophodnima, a u takvim slučajevima je bilo potrebno ishoditi odobrenja Nadzornih odbora Društava. Ukupno ostvarene investicije Hrvatske elektroprivrede tijekom 2009. godine iznosile su 2.398 mln kuna, što predstavlja smanjenje od 12 posto u odnosu na prethodnu godinu i 3 posto od rebalansiranog plana investicija za 2009. godinu.

Prema namjeni investicija najviše je uloženo u izgradnju i pripremu izgradnje novih energetske objekata 1.188,2 mln kuna, priključenje potrošača 475,3 mln kuna, a 417,1 mln kuna uloženo je u zamjene, rekonstrukcije, revitalizaciju i obnovu postojećih energetske objekata te ostale investicije u iznosu od 138,9 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini je povećan za 8 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 1.954,4 mln kuna.

Povećanje bruto plaća rezultat je prosječnog rasta vrijednosti obračunskog boda za 7 posto (2% povećanje boda u skladu s rastom BDP-a, a potom i primjenom novog Kolektivnog ugovora od srpnja 2008. godine). Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 14.230 zaposlenika, što je smanjenje za 56 radnika u odnosu na prethodnu godinu.

Najviša isplaćena neto plaća u iznosu od 13.938 kuna smanjena je u odnosu na 2008. godinu za 2.589 kuna ili 16 posto. Najniža isplaćena neto plaća iznosila je 3.493 kune, što predstavlja rast od 6 posto ili 187 kuna.

Ocjena poslovanja

Tablica 85: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,62	0,59
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,30	1,31
3.	Stupanj samofinanciranja	0,56	0,56
4.	Stupanj zaduženosti	0,30	0,28
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,37	0,39
6.	Profitabilnost	0,00	0,01
7.	Ekonomičnost	1,00	1,02
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

U 2009. godini HEP grupa provodila je konsolidiranje financijskog stanja zbog čega je bilo nužno, osim smanjivanja varijabilnih troškova provesti i smanjivanje planiranih investicijskih ulaganja u izgradnju energetskih postrojenja.

Vlada RH je odobrila povećanje prodajne cijene električne energije od 01. srpnja 2008. za 20 posto, dok su nove cijene toplinske energije i plina odobrene u prosincu 2008. godine s primjenom od 01.01.2009. godine što je rezultiralo bržim rastom ukupnih prihoda od ukupnih rashoda i skokovitim povećanjem iznosa ostvarene dobiti u odnosu na 2008. godinu.

U promatranoj godini koeficijent tekuće likvidnosti blago je smanjen sa 0,62 na 0,59, dok je koeficijent financijske stabilnosti povećan neznatno povećan u 2009. godini i iznosio je 1,31. Koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti upućuju na određene probleme u smislu upravljanja likvidnošću, a za koje se očekuje poboljšanje radi poduzetih mjera racionalizacije koju provodi Uprava HEP-a.

Stupanj zaduženosti u 2009. godini je neznatno smanjen i iznosi 0,28 što znači da se ukupna imovina Hrvatske elektroprivrede s 28% financirala iz vanjskih izvora. Ukupne obveze HEP grupe prema kreditnim institucijama smanjenje su u 2009. godini za 6 posto u odnosu na prethodnu godinu što je rezultat smanjenja kratkoročnih obveza prema kreditnim institucijama za 17 posto. Koeficijent aktivnosti je u 2009. godini neznatno povećan i iznosi 0,4 mln kuna iz čega se može zaključiti da HEP grupa uspješno koristi poslovna sredstva. Ekonomičnost u 2009. godini iznosi 1,02 što znači da je Grupa na 100 kuna rashoda ostvarila 102 kune prihoda. Povećanje ekonomičnosti posljedica je povećanja dobiti.

Politika dividendi

HEP grupa ima 14 ovisnih Društava, te Skupština Društva donosi Odluke o upotrebi ostvarene dobiti za svako ovisno Društvo, a za HEP grupu rade se konsolidirani financijski izvještaji.

Temeljem Odluke o upotrebi ostvarene dobiti za 2009. godinu društva Hrvatska elektroprivreda d.d. u iznosu od 299,6 mln kuna raspodijeliti će se na slijedeći način: 15 mln kuna u zakonske rezerve i 284,6 mln kuna u ostale rezerve. Zadržana dobit na dan 31.12.2009. godine u iznosu od 723,5 mln kuna rasporedit će se u ostale rezerve.

63. HRVATSKA POŠTA d.d.

Osnovna djelatnost Hrvatske pošte d.d. je pružanje poštanskih usluga, poslovi platnog prometa, usluge novčanog posredovanja, mjenjački poslovi, izdavanje i prodaja poštanskih vrijednosnica, obrazaca i sl. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Republike Hrvatske.

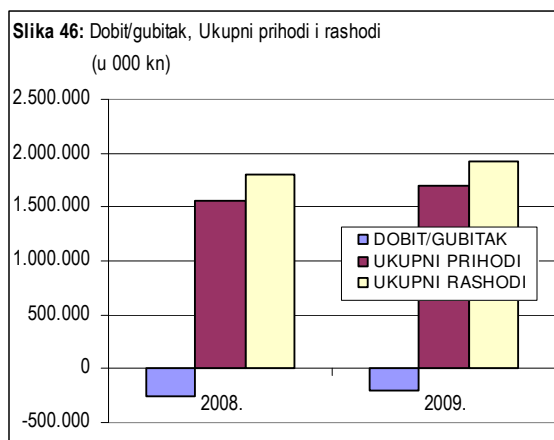
Društvo Hrvatska pošta d.d. je poslovnu 2009. godinu završilo s gubitkom u iznosu od 196,8 mln kuna. Gubitak je smanjen za 22 posto u usporedbi s ostvarenim 2008. godine, a rezultat je pokrića prenesenog gubitka Hrvatske poštanske banke s temelja udjela u vlasništvu HPB-a od 40,6 posto, stimulativnih otpremnina i troškova rezerviranja s osnove pomoći radnicima. Ukupni prihodi bilježe brži rast od ukupnih rashoda.

Ukupni prihodi

Tablica 86: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-253.881	1.552.198	1.808.142	0	0	1.311.722	73
2009.	-196.837	1.693.383	1.931.527	0	0	1.283.584	66

Ukupni prihodi Društva u 2009. godini povećani su za 9 posto u odnosu 2008. godinu, te su iznosili 1.693,4 mln kuna. Porast ukupnih prihoda u odnosu na 2008. godinu posljedica je porasta poslovnih prihoda koji čine 99% ukupnih prihoda. Poslovni prihodi povećani su 9 posto u odnosu ostvarene u 2008. godini, te su iznosili 1.677 mln kuna, prvenstveno kao rezultat povećanja ostvarenih prihoda od prodaje za 9 posto i prihoda na temelju uporabe vlastitih proizvoda, roba i usluga za 67 posto. Poštanski prihodi iznosili su 1.180,6 mln kuna (72% prihoda iz poslovnih aktivnosti) i bilježe rast od 16 posto u odnosu na 2008. godinu. Najveći utjecaj na rast poštanskih prihoda imali su prihodi od poštarine za pisma koji su rasli za 28 posto, a iznosili su 878 mln kuna (54% prihoda iz poslovnih aktivnosti). Prihodi od ostalih usluga bilježe pad od 4 posto u odnosu na 2008. godinu. Utjecaj na navedeni pad imao je pad prihoda od posredovanja telefonskih razgovora (32%), ostalih prihoda od izvršenih usluga (54%) i prihoda od prodaje robe (11%).



Financijski prihodi u izvještajnoj godini iznose 16,4 mln kuna i bilježe porast za 5 posto u odnosu na 2008. godinu u najvećem dijelu kao posljedica porasta prihoda od kamata, tečajnih razlika, dividendi i sl. prihoda iz odnosa s povezanim poduzetnicima koji su u 2009. godini iznosili 7,7 mln kuna dok ih u 2008. godini nije bilo.

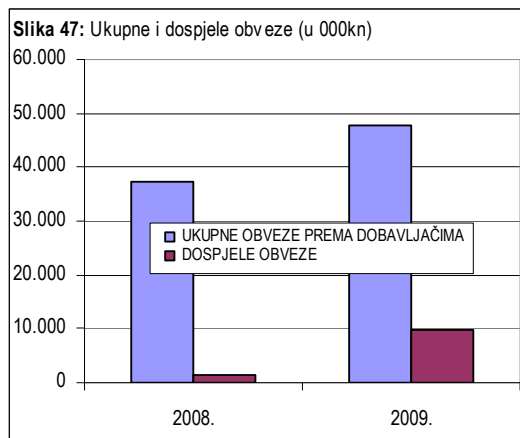
Ukupni rashodi

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini povećani su za 7 posto u odnosu na ostvarene u 2008. godini, a iznosili su 1.931,5 mln kuna. Posljedica je to povećanja financijskih rashoda koji su skokovito porasli za 180 posto kao rezultat naglog porasta kamata, tečajnih razlika i troškova iz odnosa s povezanim poduzećima (HPB) za gotovo 45 puta te su iznosili 174,3 mln kuna. Visok porast ostvaren je i kod troškova rezerviranja za 191 posto koji su iznosili 53,9 mln kuna, ostali troškovi poslovanja porasli su za 12 posto te su iznosili 55,1 mln kuna. Troškovi amortizacije od 44,7 mln kuna porasli su za 4 posto.

Materijalni troškovi u iznosu od 285,4 mln kuna smanjeni su za 4 posto, troškovi osoblja u iznosu od 1.283,6 mln kuna niži su za 2 posto, ali je njihovo učešće u ukupnim rashodima od 66 posto i dalje visoko. Troškovi vrijednosnog usklađivanja od 7,2 mln kuna smanjeni su za 30 posto.

Ukupne obveze

Ukupne obveze društva Hrvatska pošta na dan 31.12.2009. godine iznosile su 451,5 mln kuna i bilježe porast za značajnih 53 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Povećanje ukupnih obveza posljedica



je skokovitog povećanja dugoročnih obveza za 8 puta u odnosu na kraj 2008. godine koje su iznosile 164,5 mln kuna. Na značajan porast dugoročnih obveza utjecale su obveze po vrijednosnim papirima u iznosu 151,8 mln kuna kojih na dan 31.12.2008. godine nije bilo. Istovremeno, kratkoročne obveze su iznosile 286,9 mln kuna i time zabilježile porast od 5 posto u odnosu na kraj prethodne godine.

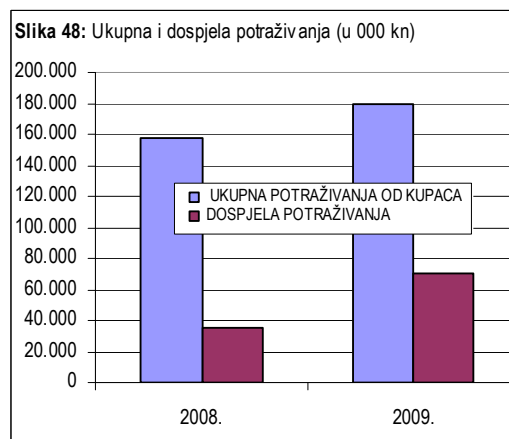
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 47,7 mln kuna i porasle su za 27 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Ukupne obveze prema dobavljačima u zemlji iznosile su 46,6 mln kuna i

povećane su za 28 posto, dok su istovremeno ukupne obveze prema dobavljačima u inozemstvu iznosile 1,1 mln kuna, te su zabilježile smanjenje od 3 posto.

Ukupno dospjele obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 9,6 mln kuna i bilježe porast za više od 6 puta u odnosu na isti dan 2008. godine. Ukupne dospjele obveze u zemlji iznosile su 9,3 mln kuna i povećane su za gotovo 9 puta uz istovremeno smanjenje dospjelih obveza u inozemstvu za 29 posto koje su na kraju 2009. godine iznosile 0,3 mln kuna.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 242,8 mln kuna, te su u odnosu na isti dan prethodne godine smanjena za 27 posto. Rezultat je to značajnog smanjenja dugotrajnih potraživanja za 90 posto. Kratkotrajna potraživanja u iznosu od 229,3 mln kuna bilježe porast za 15 posto. U strukturi ukupnih kratkotrajnih potraživanja porast bilježe potraživanja od kupaca za 14 posto, potraživanja od povezanih poduzeća koja su iznosila 17,5 mln kuna, a na kraju 2008. godine ovih potraživanja nije bilo kao i potraživanja od sudjelujućih poduzetnika od 10,2 mln kuna. Ostala potraživanja u iznosu od 9,6 mln kuna porasla su za 3 posto.



Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 179 mln kuna i bilježe porast od 14 posto u usporedbi s istim danom 2008. godine.

Dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 69,9 mln kuna, što predstavlja značajan rast (99%) u odnosu na kraj 2008. godine. Porast dospjelih potraživanja posljedica je povećanja dospjelih potraživanja od kupaca u zemlji (67,6 mln kuna) za 115 posto, dok su potraživanja od kupaca u inozemstvu (2,3 mln kuna) smanjena za 39 posto.

Navedena činjenica ukazuje na opću situaciju zajedničku svim Društvima/Grupama promatranim u ovom Izvješću, ali i svim ostalim gospodarskim subjektima u privatnom vlasništvu. Nelikvidnost izazvana globalnim poremećajem i nedostupnost kapitala imali su vrlo negativnih posljedica koje su bile posebice izražene u 2009. godini. Mjerama Vlade RH, te svim ostalim aktivnostima koje su bile poduzete u 2009. godini, te u narednom razdoblju (2010.) nastoji se u punoj mjeri djelovati umirujuće na tržište i stvoriti uvjete povoljnijem likvidonosnom okružju tako da i iskazani podaci za ovo i druga Društva/Grupe moraju biti razmatrane u ovom kontekstu. Istodobno menadžment mora poduzimati i dodatne mjere u okviru poslovnih politika kojima bi se u najvećoj mogućoj mjeri postigli pozitivni učinci koji bi se ogledali u stvaranju optimalnih uvjeta naplata potraživanja, te urednom servisiranju svih obveza u okviru poslovanja.

Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza na dan 31.12.2009. godine iznosio je 3,1 mln kuna dok je na isti dan prethodne godine bio negativan u iznosu od -60,2 mln kuna.

Rezultat je to porasta ukupnih tekućih sredstava za 29 posto uz istovremeno povećanje ukupnih tekućih obveza za 3 posto. Ukupna tekuća sredstva iznosila su 328,6 mln kuna, a povećana su ponajprije zbog povećanja potraživanja za 15 posto (229,3 mln kuna), novca u banci i blagajni za 132 posto (62,7 mln kuna), te skokovitog porasta plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda za 210 posto (3,8 mln kuna) i zaliha za 15 posto. Ukupne tekuće obveze iznosile su 325,5 mln kuna i povećane su u najvećoj mjeri zbog povećanja obveza prema zaposlenima za 151 posto, obveza prema dobavljačima za 27 posto, obveza za predujmove za 24 posto i obveza za poreze, doprinose i sl. davanja za 20 posto, te obveze prema povezanim poduzetnicima u iznosu od 5,9 mln kuna dok ih na kraju 2008. godine nije bilo.

Investicije

Ukupna ulaganja u trajna sredstva u 2009. godini iznosila su 102,1 mln kn i veća su za 84,7 mln kn u odnosu na 2008. godinu (485%). U kupnju zemljišta i zgrada investirano je 0,5 mln kuna, a u uređenje i preseljenje poštanskih ureda 4,6 mln kuna. Ulaganja u opremu i sredstva rada u izvještajnoj godini iznose 97 mln kuna i čine najveći udio od 95% u ukupnim ulaganjima, a najveći dio (58%) se odnosi na ulaganja u transportna sredstva (nabava osobnih i teretnih vozila) u iznosu od 59,3 mln kuna. U informatičku opremu (računalna oprema i software) uloženo je 27,8 mln kuna ili 27% ukupnih ulaganja u 2009. godini. U 2008. godini investirano je 17,5 mln kuna od čega je 9,2 mln kuna utrošeno na uređenje poštanskih ureda te 8,2 mln kuna na ulaganja u opremu, transportna sredstva i sigurnost poštanske mreže.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini iznosio je 1.283,6 mln kuna, te u odnosu na 2008. godinu bilježi blago smanjenje za 2 posto. Na troškove osoblja utjecao je i odlazak radnika u mirovinu uz stimulativnu otpremninu u prosincu 2008. i lipnju 2009. godine (ukupno 997 radnika).

Ukupan broj stalno zaposlenih na dan 31.12.2009. godine iznosio je 11.259 i smanjen je za 258 radnika (2%) u odnosu na isti dan 2008. godine.

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je 16.944 kune i smanjena je za 52 posto u odnosu na ostvarenu 2008. godine, a istovremeno je najniža isplaćena neto plaća iznosila 3.386 kuna i povećana je za 12 posto u odnosu na 2008. godinu.

Ocjena poslovanja

Tablica 87: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,93	1,13
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,36	1,35
3.	Stupanj samofinanciranja	0,57	0,41
4.	Stupanj zaduženosti	0,24	0,37
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,25	1,37
6.	Profitabilnost	-0,16	-0,12
7.	Ekonomičnost	0,86	0,88
8.	Rentabilnost	-0,21	-0,16

U 2009. godini učinjeni su pozitivni pomaci pokretanjem procesa restrukturiranja sukladno Strategiji razvoja Hrvatske pošte od 2008. – 2013. godine, što je rezultiralo smanjenjem broja zaposlenih u skladu s provođenjem Programa zbrinjavanja viška zaposlenih.

Rast ukupnih prihoda kao i rast ukupnih rashoda, te blago povećanje tekućih obveza uz istovremeno povećanje tekućih sredstava odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja.

Iako je likvidnost Društva (1,13) blago povećana kao rezultat bržeg porasta kratkotrajne imovine (28%) od porasta kratkoročnih obveza (5%) još uvijek se nalazi

ispod granične veličine od 2,0 što upućuje na poteškoće Društva u podmirenju kratkoročnih obveza.

Pokazatelj aktivnosti i samofinanciranja bilježe smanjenje uz povećanje zaduženosti i porast koeficijenta sa 0,24 na 0,37 što znači da se povećava financiranje ukupne imovine tuđim izvorima sa 24 na 37 posto.

Koeficijenti profitabilnosti i rentabilnosti su negativne vrijednosti kao rezultat poslovanja Društva s gubitkom. Stupanj ekonomičnost poslovanja je ispod jedan (0,88) što upućuje na zaključak da na 100 kuna utrošenih sredstava Društvo ostvaruje svega 88 kuna prihoda.

Politika dividendi

Sukladno Odluci Glavne skupštine Društva gubitak poslije oporezivanja ostvaren u 2009. godini u iznosu od 196,8 mln kuna prenosi se u slijedeća razdoblja.

64. HRVATSKE ŠUME d.o.o.

Hrvatske šume su društvo s ograničenom odgovornošću u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske koje gospodari državnim šumama u Republici Hrvatskoj⁸.

Tijekom 2009. godine ostvarena dobit Društva je povećana (2%) i iznosi 11,1 mln kuna. Međutim, pokazatelji uspješnosti poslovanja nešto su nepovoljniji u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, kao posljedica globalne ekonomske krize i njenog utjecaja na sektor šumarstva i drvne industrije, koja se

⁸ Prema Računovodstvenim politikama Hrvatskih šuma ulaganja u podružnice vode se metodom udjela. Zbog promjene Međunarodnih računovodstvenih standarda pozitivni rezultati podružnica više se ne knjiže u prihode matice, dok se gubici i nadalje knjiže u rashode matice.

reflektirala na pad prihoda od prodaje drvnih sortimenata odnosno gubitak dijela vanjskih tržišta kao i na prilagodbu cijena istih.

Ukupni prihodi

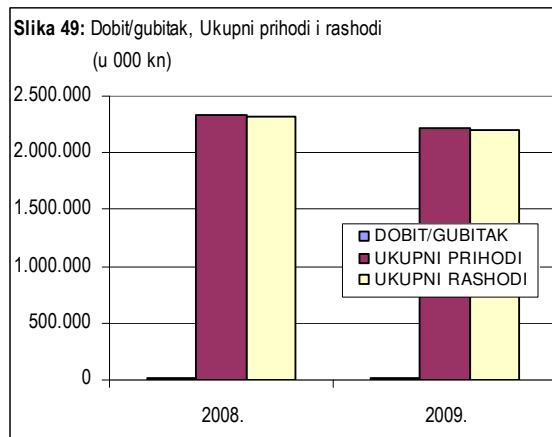
Ukupni prihodi Društva u 2009. godini su smanjeni za 5 posto u odnosu na kraj 2008. godine i iznose 2.219,3 mln kuna. Poslovni prihodi (prihodi od osnovne djelatnosti) u iznosu od 2.165,7 mln kuna u usporedbi s prihodima ostvarenim u prethodnoj godini smanjeni su za 6 posto. Najveći udio u poslovnim prihodima (63%) imaju prihodi od prodaje u zemlji, koji bilježe smanjenje od 15 posto i iznose 1.354,6 mln kuna. Prihodi od prodaje u inozemstvu u iznosu od 102,3 mln kuna smanjeni su za 3 posto u usporedbi s ostvarenima u 2008. godini. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga za vlastite potrebe u tekućem razdoblju iznose 498,5 mln kuna s rastom od 9 posto u odnosu na 2008. godinu i to po situacijama za izvedene radove biološke obnove šuma (BOŠ) i opće korisnih funkcija šuma (OKFŠ).

Tablica 88: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	10.849	2.335.049	2.313.239	44	0	1.032.972	45
2009.	11.094	2.219.312	2.198.429	423	0	983.015	45

Ostali poslovni prihodi bilježe znatno povećanje u odnosu na 2008. godinu za 36 posto i iznose 213 mln kuna. Najveći dio ostalih prihoda odnosi se na prihode od naknade za korištenje šumskih cesta (19,6 mln kuna), prihode od zakupnina (11,8 mln kuna) i prihode od hortikulture UŠP Zagreb.

Financijski prihodi su iznosili 53,6 mln kuna i bilježe značajan rast od 113 posto uslijed rasta ostalih financijskih prihoda, u okviru kojih prihodi od kamata iznose 43,7 mln kuna.



Ukupni rashodi

Ukupni rashodi Društva u 2009. godini iznosili su 2.198,4 mln kuna, što predstavlja smanjenje od 5 posto u odnosu na 2008. godinu kao posljedica smanjenja poslovnih rashoda za 5 posto (124,3 mln kuna).

U strukturi poslovnih rashoda najveće smanjenje bilježe rezerviranja troškova i rizika (47%) i materijalni troškovi (15%). Troškovi osoblja smanjeni su za 5 posto u odnosu na prethodnu godinu, a troškovi amortizacije za 2 posto. Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne i

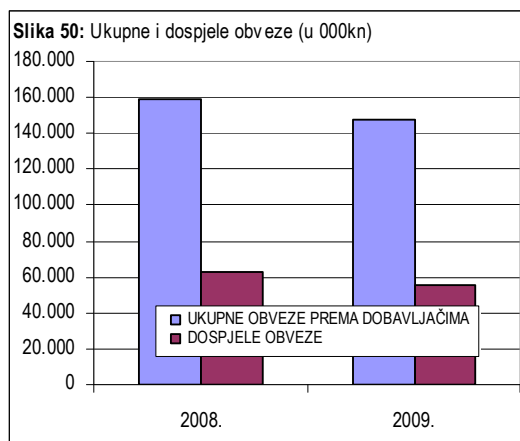
dugotrajne imovine, povećano je za 299 posto, a odnosi se na vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine prema Pravilniku o financijskom poslovanju. Ovo vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u 2009. godini iznosi 108,7 mln kuna dok je u 2008. godini iznosilo 27,3 mln kuna.

Ostali troškovi poslovanja u 2009. godini iznose 323 mln kuna i smanjeni su 4 posto u odnosu na ostvarene 2008. godine, a odnose se na troškove šumskog doprinosa (44,9 mln kuna), troškove BOŠ-a (38,9 mln kuna), naknade troškova zaposlenicima (37,1 mln kuna), vodoprivrednu naknadu (24 mln kuna) te premije osiguranja (10,5 mln kuna). Temeljem Odluke o isplati rabata drvoprerađivačima za

kupovinu u 2009. godini, Društvo je dodatno knjižilo 12,2 mln kuna koji su uključeni u ostale troškove poslovanja (ostale poslovne rashode) u okviru kojih su također i izvanredni rashodi u iznosu 18,8 mln kuna.

Financijski rashodi su iznosili 36,7 mln kuna, što predstavlja znatan rast (35%) u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica uzimanja kratkoročnih kredita zbog teškoća u naplati potraživanja. Financijski rashodi su uvećani novim kreditnim zaduženjem i rastom kamata na kredite.

Ukupne obveze

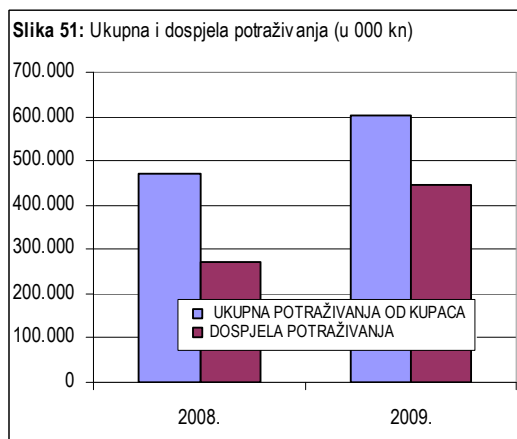


Na dan 31.12.2009. ukupne obveze Društva iznosile su 757,9 mln kuna te su u odnosu na isti dan 2008. godine porasle za 10 posto što je posljedica povećanje kratkoročnih obveza za 16 posto i smanjenja dugoročnih obveza za 6 posto. Kratkoročne obveze iznosile su 587,3 mln kuna, a na njihov značajan rast najviše je utjecalo povećanje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (634%). Dugoročne obveze su iznosile 170,6 mln kuna.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 147,4 mln kuna sa smanjenjem od 7 posto u odnosu na isti dan

prethodne godine. Ukupno dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 55,6 mln kuna i niže su za 11 posto u odnosu na isti dan prethodne godine i u cijelosti se odnose na dospjele obveze u zemlji.

Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 687,1 mln kuna, te su u odnosu na isti dan prethodne godine porasla za 12 posto. Rezultat je to rasta kratkotrajnih potraživanja, (12 posto), dok su dugotrajna potraživanja smanjena (15%). U strukturi kratkotrajnih potraživanja rast bilježe potraživanja od povezanih poduzeća (116%), potraživanja od kupaca (27%) i potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (12%). U strukturi dugotrajnih potraživanja koja iznose 1 mln kuna smanjena su potraživanja po osnovi prodaje na kredit za 15 posto koja čine cjelokupan iznos dugotrajnih potraživanja.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 601,6 mln kuna i porasla su za 27 posto u odnosu na isti dan prethodne godine kao rezultat povećanja potraživanja od kupaca u zemlji za 29 posto.

Dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 444,7 mln kuna i bilježe značajan porast od 64 posto u odnosu na dospjela potraživanja s kraja prethodne godine.

Neto radni kapital

Neto radni kapital (kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza) na dan 31.12.2009. godine iznosio je 405,1 mln kuna, što predstavlja blagi porast od 1 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Razvidan je brži porast ukupnih tekućih obveza (16%) od ukupnih tekućih sredstava (9%).

Ukupna tekuća sredstva iznose 1.009,1 mln kuna i bilježe rast od 9 posto, uslijed rasta sirovine i materijala (2%) u iznosu od 38,5 mln kuna, proizvodnje u tijeku (27%) u iznosu od 18,7 mln kuna, gotovih proizvoda (17%) u iznosu od 118,3 mln kuna, trgovačke robe (21%) u iznosu od 0,3 mln kuna, potraživanja od povezanih poduzetnika (116%) u iznosu od 2,9 mln kuna, potraživanja od kupaca (27%) u iznosu od 601,6 mln kuna, potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (12%) u iznosu od 4,1 mln kuna, danih zajmova povezanim poduzetnicima (96%) u iznosu od 10,4 mln kuna i ostale financijske imovine (4%) u iznosu od 118,2 mln kuna.

Ukupne tekuće obveze iznosile su 604 mln kuna i povećane su za 16 posto u odnosu na kraj 2008. godine u najvećoj mjeri zbog skokovitog rasta obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za više od 7 puta, a koje su iznosile 183,1 mln kuna.

Investicije

U 2009. godini Hrvatske šume d.o.o. su ostvarile investicijska ulaganja u iznosu od 45,3 mln kuna što predstavlja značajno smanjenje investicijske aktivnosti (61%) u odnosu na 2008. godinu kada su iznosile 116,9 mln kuna. Utrošene investicije odnose se na objekte niskogradnje, hidrograđevne objekte, objekte visokogradnje, lovnogospodarske objekte, strojeve i opremu.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini iznosio je 983 mln kuna, te je u odnosu na 2008. godinu smanjen za 5 posto kao posljedica smanjenja plaća uz istovremeno smanjenje broja zaposlenih. U ukupnim rashodima trošak osoblja sudjeluje sa visokih 45%.

Ukupan broj stalno zaposlenih na kraju 2009. godine iznosio je 8.334 radnika, te je smanjen za 105 radnika ili za 1 posto u odnosu na kraj prethodne godine.

Najviše isplaćena neto plaća iznosila je 25.024 kune i blago je smanjena za 1 posto u odnosu na kraj 2008. godine, dok je najniža isplaćena neto plaća iznosila 2.349 kuna, s rastom od 8 posto.

Ocjena poslovanja

Iako je ostvarena dobit Društva za 2009. godinu blago povećana pokazatelji uspješnosti poslovanja nepovoljniji su u odnosu na prethodnu godinu.

Koeficijent tekuće likvidnosti je dodatno smanjen (sa 1,82 na 1,72) i nalazi se ispod minimalne vrijednosti (2,0) u oba promatrana razdoblja što ukazuje na prisutan problem s likvidnošću. Zbog kašnjenja u naplati svojih potraživanja Društvo je u 2009. godini tekuću likvidnost pokrivalo kratkoročnim kreditom.

Tablica 89: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,82	1,72
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,93	0,90
3.	Stupanj samofinanciranja	0,56	0,55
4.	Stupanj zaduženosti	0,30	0,33
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,02	0,96
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,01	1,01
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Stupanj samofinanciranja blago je smanjen sa 0,56 i u 2009. godini iznosi 0,55 te ukazuje da se 55% imovine financira iz vlastitog kapitala. Koeficijent zaduženosti je povećan, pa se za razliku od prošlogodišnjih 30% u 2009. godini 33% imovine financiralo iz tuđih sredstava i to uglavnom iz kratkoročnih obveza. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je smanjen (sa 1,02 na 0,96) u odnosu na 2008. godinu. Pokazatelj ekonomičnosti od 1,01 pokazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 101 kunu prihoda.

Politika dividendi

Skupština Hrvatskih šuma donijela je Odluku kojom se ostvarena dobit 2009. godine u iznosu od 11,1 mln kn raspoređuje u zadržanu dobit.

65. HRVATSKE ŽELJEZNICE (konsolidirano 5 Društava)

Osnovna djelatnost društva HŽ Holdinga je prijevoz putnika i roba u unutarnjem i međunarodnom prijevozu, održavanje, osuvremenjivanje, izgradnja željezničke infrastrukture i upravljanje prometom.

Temeljem Zakona o podjeli Trgovačkog društva HŽ Hrvatske željeznice d.o.o. i Odluke Vlade Republike Hrvatske o osnivanju trgovačkih društava od 29.12.2006. godine osnovana su Društva sa ograničenom odgovornošću i registrirani u trgovačkom sudu: HŽ Infrastruktura d.o.o., HŽ Putnički prijevoz d.o.o., HŽ Cargo d.o.o., HŽ Vuča vlakova d.o.o.. Posebnom Odlukom Vlade osniva se društvo HŽ Holding d.o.o. Osnivač i jedini član je Republika Hrvatska. Dana 16.10.2007. godine Odlukom Vlade RH preneseni su udjeli gore navedena četiri društva na HŽ Holding d.o.o..

Poslovanjem u 2009. godini povezana društva HŽ Holdinga (ukupno 5 Društava HŽ Holdinga-konsolidirani podaci) ostvarila su gubitak u iznosu od 18,9 mln kuna što je 69 posto manje u odnosu na gubitak iz 2008. godine. Minimalnu dobit ostvarila su društva HŽ Cargo u iznosu od 0,6 mln kuna, HŽ Vuča vlakova 0,6 mln kuna, HŽ Infrastruktura 0,5 mln kuna i HŽ Holding u iznosu od 0,1 mln kuna. Gubitak je ostavilo Društvo HŽ Putnički prijevoz u iznosu od 15,6 mln kuna.

Ukupni prihodi

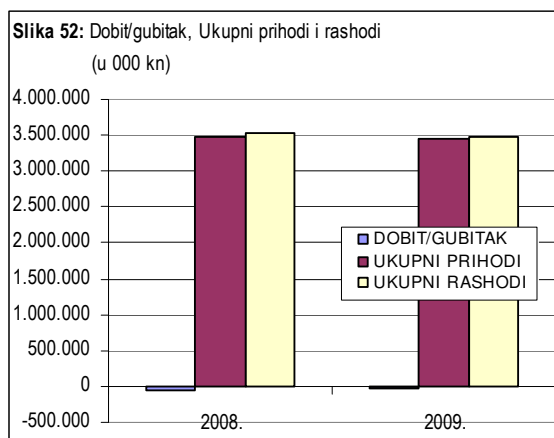
Ukupno ostvareni konsolidirani prihodi za 2009. godinu iznosili su 3.452,3 mln kuna i smanjeni su za 26,3 mln kuna (1%) u odnosu na prethodnu godinu. U usporedbi s planom prihoda za 2009. godinu također su gotovo na razini planiranog (svega 1% niži).

Tablica 90: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-61.705	3.478.675	3.540.380	1.872.500	54	1.600.918	45
2009.	-18.853	3.452.341	3.471.194	1.653.100	48	1.553.012	45

Prihodi od prijevoza putnika i robe u iznosu od 1.014,8 mln kuna manji su za 145,8 mln kuna ili 13 posto u odnosu na 2008. godinu. Prihodi iz Državnog proračuna po osnovi subvencija iznosili su 1.653,1 mln kuna, te su u odnosu na prethodnu godinu zabilježili smanjenje od 12 posto. U strukturi prihoda iz Državnog proračuna po osnovi subvencija, subvencije za poticanje putničkog i kombiniranog prijevoza (414 mln kuna) kreću se na razinama 2008. godine. Pritom su subvencije za održavanje željezničke infrastrukture (1.168,9 mln kuna) smanjene za 5 posto, sredstava za otplatu kredita (kamate 3,2 mln kuna) manja su za 98 posto, a subvencije za otpremnine i ostale subvencije (67 mln kuna) zabilježile su smanjenje od 12 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Za otplatu dugoročnih kredita iz Državnog proračuna utrošeno je 459,9 mln kuna (glavnica 358,3 mln kuna; kamate 101,6 mln kuna), a što predstavlja smanjenje od 20 posto u odnosu na kraj 2008. godine. Sredstva iz Proračuna za kapitalna ulaganja iznosila su 758 mln kuna i u odnosu sredstva iz 2008. godine smanjena su za 33 posto. Ukupna sredstva iz Državnog proračuna za 2009. godinu iznosila su 2.867,8 mln kuna i niža su za 16 posto (za 568 mln kuna) u usporedbi s ostvarenima u 2008. godini. U smislu politike subvencija i uz primjetno smanjenje istih u promatranom razdoblju razvidno je kako tvrtka u velikoj mjeri ovisi o sredstvima iz Državnog proračuna što nije jedina specifičnost u području željeznice u svijetu. Strategija razvoja infrastrukture u zemljama EU uvelike potiče razvoj željezničke infrastrukture, te se u budućnosti, a uz provedbu sveobuhvatnog restrukturiranja očekuju aktivnosti usmjerene efikasnijem korištenju fondova EU čime bi se provela i modernizacija željezničke infrastrukture, povećala konkurentnost hrvatskog gospodarstva što i jest ključno s gledišta upravljanja procesima u ovoj tvrtci.



Ostali prihodi u iznosu od 789 mln kuna značajno su povećani za 72 posto, a najveću stavku (76%) čine prihodi od prijevoza u iznosu od 597,1 mln kuna koji bilježe povećanje od 92 posto. Navedeni prihodi sastoje se od prihoda od aktiviranja osnovnih sredstava nabavljenih iz proračuna RH koja su u 2009. godini ostvarena u iznosu od 404 mln kuna, prihoda od najma željezničkih vozila od 56,8 mln kuna, prihoda s osnova potraživanja od bivše ZJŽ od 88,1 mln kuna i prihoda od najma prostora od 37,7 mln kuna.

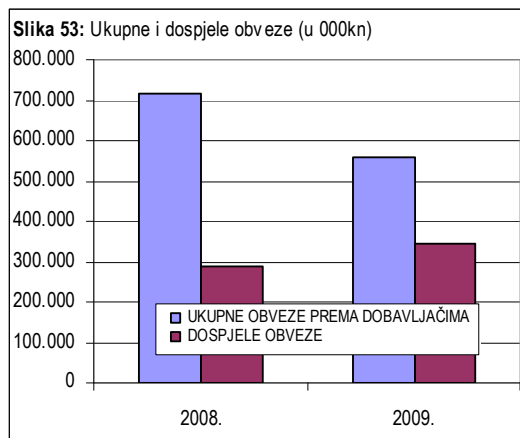
Ukupni rashodi

Ukupno ostvareni konsolidirani rashodi u 2009. godini iznosili su 3.471,2 mln kuna i smanjeni su za 69,2 mln kuna ili 2 posto u odnosu na ostvarene u 2008. godini.

Materijalni troškovi u iznosu od 985,6 mln kuna manji su za 18 posto kao posljedica pada troškova prodane robe (67%), troškova sirovine i materijala (15%) i ostalih vanjskih troškova (11%). Amortizacija je značajno porasla za 71 posto i iznosi 453,5 mln kuna. Uz navedena kretanja u okviru strukture rashoda treba napomenuti kako je primjetno povećanje koje se odnosi na troškove vrijednosnog

usklađivanja kratkotrajne imovine (7 puta i iznose 54,2 mln kuna), a zbog ispravka potraživanja od Željeznica Republike Srpske i Željeznica federacije BiH, te ispravka potraživanja od kupaca. Ostali poslovni rashodi smanjeni su za 14 posto. Financijski rashodi u iznosu od 59 mln kuna povećani su za 10 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupne obveze



Ukupne obveze na dan 31.12.2009. godine su smanjene za 16 posto i iznose 3.489,2 mln kuna pri čemu je zabilježeno smanjenje dugoročnih i kratkoročnih obveza. Dugoročne obveze manje su za 16 posto i iznose 2.050,7 mln kuna, a uglavnom ih čine obveze prema kreditnim institucijama u iznosu od 1.977,9 mln kuna. Prema Zakonu o željeznici kreditne obveze preuzela je Republika Hrvatska.

Kratkoročne obveze u iznosu od 1.438,5 mln kuna bilježe pad od 15 posto kao posljedica smanjenja obveza prema dobavljačima (13%), obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (24%) i

obveza prema povezanim poduzećima (31%).

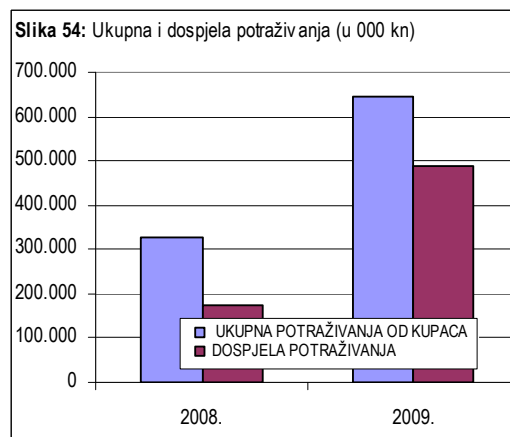
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 558,5 mln kuna i u odnosu na isti dan 2008. godine manje su za 22 posto. Od toga dospjele obveze iznosile su 343,6 mln kuna, a u odnosu na prethodnu godinu povećane su za 19 posto. Provedenim mjerama racionalizacije tijekom 2009. godine i nastavkom u narednom razdoblju očekuje se stvaranje povoljnijih uvjeta efikasnijoj politici likvidnosti ove tvrtke.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja u 2009. godini na dan 31.12.2009. godine znatno su porasla (41%) u odnosu na isti dan 2008. godine, te su iznosila 917,6 mln kuna, pri čemu su povećana kratkotrajna potraživanja za 50 posto uz istovremeno smanjenje dugotrajnih potraživanja za 10 posto.

Dugotrajna potraživanja su iznosila 95,8 mln kuna, a ostvareni pad rezultat je smanjenja potraživanja po osnovi prodaje na kredit (8%) i ostalih potraživanja (12%). Kratkotrajna potraživanja iznosila su 821,8 mln kuna, te bilježe rast od 50 posto kao rezultat značajnog povećanja ukupnih potraživanja od kupaca za 99 posto.

Dospjela potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 486,9 mln kuna što čini 75% ukupnih potraživanja od kupaca. U odnosu na isti dan 2008. godine zabilježila su izniman rast od 177 posto. Iskazani podaci dijelom su posljedica unutarnje strukture i poslovnih politika, ali u



najvećem su dijelom posljedica nepovoljnih gospodarskih prilika izazvanih globalnom financijskom krizom.

Neto radni kapital

Neto radni kapital (kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza) je negativan i iznosi -3.984,4 mln kuna. U odnosu na prethodnu godinu smanjen je 18 posto, kao rezultat sporijeg rasta tekućih sredstava (5%) od tekućih obveza (13%).

Ukupne tekuće obveze iznosile su 5.793,4 mln kuna, a njihov rast je posljedica povećanja troškova plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja (28%) i blagog rasta obveza za zajmove, depozite i sl. (1%). Odgođeno plaćanje troškova i prihodi budućih razdoblja iznosi 4.354,9 mln kuna, a odnosi se na državne potpore povezane sa osnovnim sredstvima. Temeljem odredbi MRS 20 Računovodstvo državnih potpora, ove potpore iskazuju se u bilanci kao odgođeni prihod, a u računu dobiti i gubitka potpora se priznaje kao prihod tijekom vijeka trajanja sredstva koje se amortizira. Ukupna tekuća sredstva koja su iznosila 1.809 mln kuna povećana su uslijed skokovitog povećanja financijske imovine za gotovo 6 puta i znatnog povećanja potraživanja za 50 posto.

Investicije

Investicije u pet Društava HŽ Holdinga u 2009. godini iznosile su 1.069,5 mln kuna, što je u odnosu na planirana ulaganja 82% realizacije investicija. Od ukupnog iznosa investicija, 721,1 mln kuna investirano je u Infrastrukturu, 138 mln kuna u Putnički prijevoz, 101,4 mln kuna u Cargo, 108,9 mln kuna u Vuču vlakova i 0,1 mln kuna u Holding.

Uprava HŽ Hrvatske željeznice d.o.o. donijela je u studenom 2009. godine Rebalans Poslovnog plana HŽ Infrastruktura prema kojem su ukupne investicije planirane za 2009. godinu iznosile 853,7 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja iznosio je 1.553 mln kuna i bilježi pad od 3 posto u odnosu na prethodnu godinu, s visokim udjelom od 45% u ukupnim rashodima. U HŽ (5 Društava) je zaposleno (stanje na dan 31.12.2009. godine) 13.063 radnika što je za 328 radnika ili 2 posto manje u odnosu na isti dan prethodne godine. Zakonom o podjeli HŽ-Hrvatskih željeznica na 5 novih Društava, dolazi do daljnjih promjena u organizaciji, a time i sistematizaciji radnih mjesta i preraspodjeli zaposlenih na novoosnovana Društva.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 28.982 kune, što predstavlja rast od 4 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena plaća bilježi smanjenje od 3 posto i iznosi 2.587 kuna.

Ocjena poslovanja

Ukupno ostvareni obujam prijevoza (izražen u RTKM) manji je u odnosu na ostvarenje 2008. godine za 13 posto. Putničkim prijevozom prevezeno je 73,7 mln putnika (4% više u odnosu na 2008.), a teretnim prijevozom 12,8 mln tona robe (21% manje u odnosu na 2008. zbog smanjenog obujma međunarodnog prijevoza robe).

Hrvatske željeznice (konsolidirano 5 Društava) u 2009. godini ostvarilo je manje ukupne prihode kao i ukupne rashode, pri čemu je ostvaren gubitak koji je u odnosu na prethodnu godinu smanjen za 69 posto što se uz blaži pozitivan pomak odrazilo na većinu financijskih pokazatelja.

Tablica 91: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,02	1,25
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,52	1,59
3.	Stupanj samofinanciranja	0,42	0,42
4.	Stupanj zaduženosti	0,27	0,22
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,23	0,22
6.	Profitabilnost	-0,02	-0,01
7.	Ekonomičnost	0,98	0,99
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Koeficijenti tekuće likvidnosti i financijske stabilnosti pokazuju da se Društvo suočava s otežanim upravljanjem likvidnošću. Tekuća likvidnost Društva (1,25) kreće se ispod granične vrijednosti, a ukazuje na brži rast tekućih obveza u odnosu na tekuća sredstva, što potkrepljuje i negativan neto radni kapital. Tijekom 2009. godine Hrvatske željeznice se nisu dodatno zaduživale (obveze prema kreditnim institucijama i dugoročne i kratkoročne su smanjene u odnosu na 2008. godinu). Tome u prilog govori i pokazatelj zaduženosti koji je smanjen s 0,27 na 0,22, što znači da se u 2009. godini 22 posto imovine financiralo iz vanjskih izvora putem zaduživanja. Budući da je u 2009. godini ostvaren gubitak nema ostvarene profitabilnosti i rentabilnosti, a pokazatelj ekonomičnosti ukazuje da Društvo na 100 kuna

rashoda ostvaruje 99 kuna prihoda.

Politika dividendi

Sva povezana Društva HŽ Holdinga su na sjednicama Skupština donijela Odluke o upotrebi ostvarene dobiti, a HŽ Putnički prijevoz d.o.o. Odluku o pokrivanju gubitka.

Prema Odluci o upotrebi ostvarene dobiti HŽ Hrvatskih željeznica Holding d.o.o., dobit u iznosu od 61.646 kuna raspoređuje se u zadržanu dobit Društva. Odlukom o upotrebi ostvarene dobiti, HŽ Cargo d.o.o. ostvarenu dobit u iznosu od 0,6 mln kuna raspoređuje u zadržanu dobit za pokrivanje gubitka iz 2008. godine. Temeljem Odluke o upotrebi ostvarene dobiti društvo HŽ Infrastruktura d.o.o. iznos od 0,5 mln kuna raspoređuje u zadržanu dobit. Društvo HŽ Vuča vlakova d.o.o. je ostvarenu dobit za 2009. godinu u iznosu od 0,6 mln kuna rasporedila u zadržanu dobit. HŽ Putnički prijevoz d.o.o. je u 2009. godini ostvario gubitak u iznosu od 15,6 mln kuna koji će se sukladno Odluci o pokriću gubitka pokriti iz zadržane dobiti u iznosu od 14,4 mln kuna i iz poslovanja budućeg razdoblja u iznosu od 1,2 mln kuna.

66. JADROLINIJA

Jadrolinija je Društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta. Povezivanjem otoka s kopnom i održavanjem dužobalne linije na hrvatskoj strani Jadrana, Jadrolinija ostvaruje svoju osnovnu zadaću. Djelatnost Jadrolinije izrazito je sezonskog karaktera i pod velikim utjecajem turizma. Osnovna djelatnost Društva je održavanje stalne i učinkovite komunikacije putnika i tereta morem i priobaljem. Društvo je u 100% vlasništvu Republike Hrvatske.

Tijekom 2009. godine brodovi Jadrolinije prevezli su ukupno 9,6 mln putnika i 2,4 mln vozila. Broj prevezenih putnika manji je za 2,4 posto u odnosu na prethodnu godinu, dok je broj prevezenih vozila manji za 2 posto. Jadrolinija je poslovnu 2009. godinu zaključila s dobiti u iznosu od 1,5 mln kuna, a koja je u odnosu na prethodnu godinu povećana gotovo 8 puta. Ukupni prihodi i ukupni rashodi bilježe isto smanjenje. Na poslovanje ovog gospodarskog subjekta izravan utjecaj imala je gospodarska kriza, a što se posebice odražava na slične poduzetnike koji su u ovom slučaju uvelike povezani s turističkim prometom, te vrlo izraženim sezonalnostima u poslovanju.

Ukupni prihodi

Tijekom 2009. godine ukupni prihodi su smanjeni za 10 posto u odnosu na prethodnu godinu, te su iznosili 878,1 mln kuna. Poslovni prihodi iznosili su 821,7 mln kuna i smanjeni su za 8 posto u odnosu na 2008. godinu, a čine ih prihodi od prodaje i ostali poslovni prihodi. Prihode od prodaje iznosili su 503,8 mln kuna i čine ih prihodi od pružanja usluga prijevoza morem i priobaljem i prihodi od najmova. Prihodi od pružanja usluga prijevoza morem i priobaljem čine 97% prihoda od prodaje i iznosili su 490 mln kuna, dok prihodi od najmova čine preostalih 3% prihoda od prodaje u iznosu od 13,8 mln kuna. Ostali poslovni prihodi iznosili su 317,9 mln kuna, od čega se 317,4 mln kuna odnosi na prihode od subvencija i dotacija.

Tablica 92: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	199	977.807	976.835	362.882	37	216.751	22
2009.	1.498	878.119	876.004	317.375	36	224.023	26

Državne potpore, subvencije i dotacije čine redovan i značajan prihod Društva. Državne potpore su, usprkos poticanju profitabilnosti neophodne, jer je održavanje plovidbe tijekom cijele godine na cjelokupnom području i na nerentabilnim linijama prvenstveni cilj Društva, a koji je od javnog i općeg interesa. Subvencije i dotacije čine 36% ukupnih prihoda Jadrolinije i iznose 317,4 mln kuna, te bilježe smanjenje od 13 posto u odnosu na 2008. godinu. Navedene subvencije uobičajene u svijetu, te su u svojoj naravi su usklađene sa svim pravilima o državnim potporama, a njihova nužnost proizlazi iz vrlo razvedene hrvatske obale i nužnosti povezivanja otočkih mjesta s kopnom.

Financijski prihodi u 2009. godini znatno su porasli (254%) u odnosu na 2008. godinu, a na što je u cijelosti utjecalo povećanje prihoda od kamata i tečajnih razlika. Ostali prihodi iznosili su 51 mln kuna i smanjeni su za 41 posto u odnosu na prethodnu godinu.

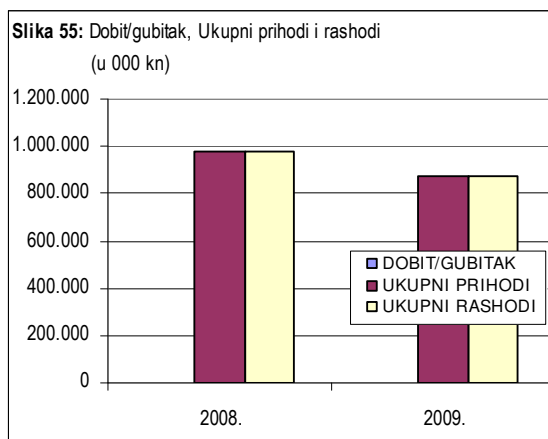
Ukupni rashodi

Tijekom 2009. godine ukupni rashodi Društva su smanjeni za 10 posto i iznosili su 876 mln kuna. Poslovni rashodi iznosili su 836,7 mln kuna i smanjeni su za 11 posto u odnosu na prethodnu godinu. Materijalni troškovi iznosili su 435,2 mln kuna i smanjeni su za 19 posto u odnosu na prethodnu godinu, a posljedica su smanjenja troškova sirovina i materijala (25%). Trošak osoblja u 2009. godini iznosi 224 mln kuna i bilježe rast od 3 posto. Troškovi amortizacije sudjeluju u ukupnim rashodima sa 10% i u 2009. godini iznose 88,3 mln kuna, te su na istoj razini kao i prethodne godine.

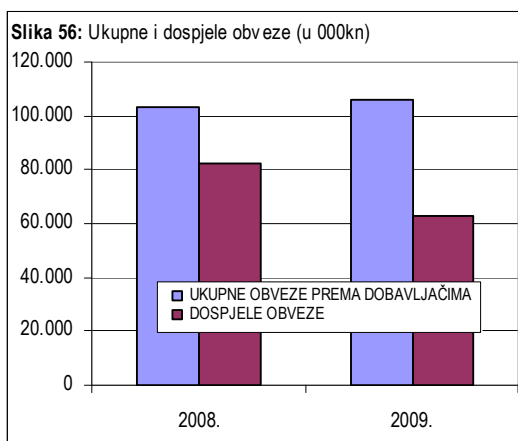
Financijski rashodi iznosili su 37,2 mln kuna i bilježe blagi rast od 3 prosto.

Ukupne obveze

Ukupne obveze su na dan 31.12.2009. iznosile 715,6 mln kuna, te su porasle za 11 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Rast ukupnih obveza posljedica je prije svega rasta kratkoročnih obveza (36%), a uslijed rasta obveza za predujmove i obveza prema bankama i drugim kreditnim institucijama.



Kratkoročne obveze u iznosu od 246,3 mln kuna porasle su za 36 posto, dok su dugoročne obveze iznosile 469,4 mln kuna i bilježe neznatni rast od 1 posto.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 106,2 mln kuna, dok su na isti dan prethodne godine iznosile 103 mln kuna. Dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 62,8 mln kuna i bilježe smanjenje od 24 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Ukupna potraživanja

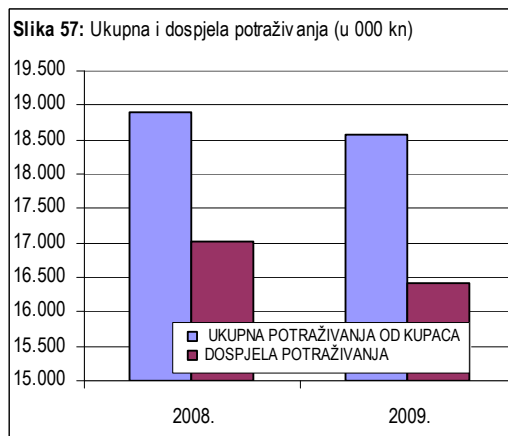
Ukupna potraživanja Društva na dan 31.12.2009. godine iznosila su 43,5 mln kuna, što predstavlja značajno povećanje (34%) u odnosu na isti dan prethodne godine, te se ista odnose na kratkotrajna potraživanja.

Društvo na dan 31.12.2009. godine nije imalo dugotrajnih potraživanja, kao i na isti dan prethodne godine.

Krajem prosinca 2009. godine potraživanja od kupaca blago su smanjena (2%) i iznose 18,6 mln kuna. Dospjela potraživanja Društva iznosila su 16,4 mln kuna i bilježe smanjenje od 3 posto u odnosu na kraj 2008. godine.

Dospjela potraživanja Društva (16,4 mln kuna) znatno su manja od dospjelih obveza (62,8 mln kuna) što pokazuje da Društvo ima znatan novčani deficit.

Nastavno na iznijete podatke o obvezama i potraživanjima važno je uzeti u obzir, već prije spomenutu sezonalnost poslovanja ove tvrtke koja je iznimno izražena, a poglavito u drugom i trećem tromjesečju kalendarske godine.



Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je na dan 31.12.2009. godine bio negativan i iznosi -157,4 mln kuna, što je u odnosu na isti dan prethodne godine smanjenje za 1 posto.

Tekuća sredstva su iznosila 138,2 mln kuna i bilježe značajan rast od 49 posto što je posljedica povećanja danih zajmova, depozita i slično (148%), ostalih potraživanja (515%). Tekuće obveze iznosile su 295,6 mln kuna i porasle su za 17 posto, od čega je najznačajnije povećanje obveza prema bankama i ostalim financijskim institucijama (109%), ostalih kratkoročnih obveza (43%), obveza za predujmove (15 puta).

Plaće i broj zaposlenih

Troškovi osoblja zabilježili su rast od 3 posto, te su iznosili 224 mln kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika krajem 2009. godine iznosio je 1.902 zaposlenika što je u odnosu na kraj 2008. godine smanjenje broja radnika za 33 osobe ili za 2 posto.

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je 16.061 kunu i smanjena je za 112 kuna ili 1 posto u odnosu na 2008. godinu. Najniža isplaćena neto plaća iznosila je 2.199 kuna i porasla je za 134 kune (6%) u odnosu na prethodnu godinu.

Investicije

U 2009. godini Društvo je izvršilo značajna ulaganja u nabavku novih brodova i rekonstrukciju postojećih u ukupnom iznosu od 86,5 mln kuna. Od ukupnog iznosa investicija 71,5 mln kuna utrošeno je u nabavku novog broda (BIOKOVO), dok je na rekonstrukcije investiralo 15 mln kuna.

Tijekom 2009. godine u upotrebu je stavljen novi Ro-Ro putnički brod BIOKOVO (kapaciteta 138 vozila i 1.200 putnika).

Ocjena poslovanja

Tablica 93: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,44	0,50
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,17	1,17
3.	Stupanj samofinanciranja	0,40	0,38
4.	Stupanj zaduženosti	0,54	0,58
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,82	0,71
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Povećanje ostvarene dobiti Jadrolinije u 2009. godini neznatno se odrazilo na financijske pokazatelje poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnosti blago je porastao s 0,44 u 2008. godini na 0,50 u 2009. godini što ukazuje na postojanje složenijih uvjeta upravljanju i stvaranju optimalne likvidnosti u tekućem poslovanju. Koeficijent financijske stabilnosti kretao se na istoj razini kao i prethodne godine, te je na kraju 2009. godine iznosio 1,17. Stupanj zaduženosti je porastao i iznosi 0,58 što pokazuje da se Društvo financiralo sa 58% tuđih sredstava što se smatra previsokim. Stupanj samofinanciranja je smanjen i iznosi 0,38, te ukazuje da se u

promatranom razdoblju samo 38% imovine financira iz vlastitog kapitala. Koeficijent obrtaja ukupne imovine je smanjen s 0,82 na 0,71, te ukazuje na pad uspješnosti korištenja poslovnih sredstava.

Pokazatelji racionalnosti poslovanja društva (profitabilnost, ekonomičnost i rentabilnost) su nepromijenjeni u obje promatrane godine. Pokazatelj ekonomičnosti od 1,00 pokazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 100 kuna prihoda. Profitabilnost i rentabilnost su nulte veličine kao rezultat ostvarene niske razine dobiti Društva.

Politika dividendi

Skupština društva Jadrolinija predlaže Vladi Republike Hrvatske donošenje odluke o korištenju dobiti Društva na način da se iznos ostvarene dobiti u 2009. godini od 1,5 mln kuna iskaže u knjigama kao zadržana dobit, radi postizanja materijalne osnove Društva.

67. FINANCIJSKA AGENCIJA - FINA

Početak 2002. godine donesen je Zakon o Financijskoj agenciji (Narodne novine br.117/01) kojim Financijska agencija (u daljnjem tekstu FINA) u vlasništvu države nasljeđuje prava, obveze i imovinu bivšeg ZAP-a, nastavljajući u tržišnom okruženju oblikovati svoju poslovnu politiku, bez monopolističke pozicije.

FINA zadovoljava svakodnevne potrebe svojih klijenata obavljanjem transakcija, pružanjem informacija i elektroničkih servisa kakve ne pruža nijedna druga tvrtka i ima važnu ulogu u reformi platnog prometa i mirovinskog sustava, realizaciji strateških projekata Vlade Republike Hrvatske, informatizaciji tijela državne uprave te nizu drugih projekata od nacionalne važnosti.

Tijekom 2009. godine Društvo je osnovalo tvrtku kćer FINA gotovinski servisi d.o.o. u cilju konsolidiranja Fininog dijela poslovanja koji se odnosi na poslove s gotovim novcem.

FINA je poslovnu 2009. godinu zaključila s gubitkom u iznosu od 158,6 mln kuna, što predstavlja skokovito povećanje gubitka za 361 posto u odnosu na prethodnu godinu što je u najvećoj mjeri rezultat iskazanih rezerviranja za otpremnine radnika prema Programu zbrinjavanja viška zaposlenika koja iznose 131 mln kuna, te isplaćenih otpremnina zbrinutim zaposlenicima tijekom 2009 godine u iznosu od 14 mln kuna. Ako isključimo utjecaj isplaćenih otpremnina radnicima na financijski rezultat, gubitak je gotovo prepolovljen u odnosu na 2008. godinu. Poslovanjem u 2009. godini Društvo je ostvarilo smanjenje ukupnih prihoda i porast ukupnih rashoda u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupni prihodi

U 2009. godini ukupni prihodi FINA-e iznosili su 885,8 mln kuna što predstavlja smanjenje od 3 posto u odnosu na prethodnu godinu, što je posljedica pada ostvarenih prihoda od prodaje u istom postotku.

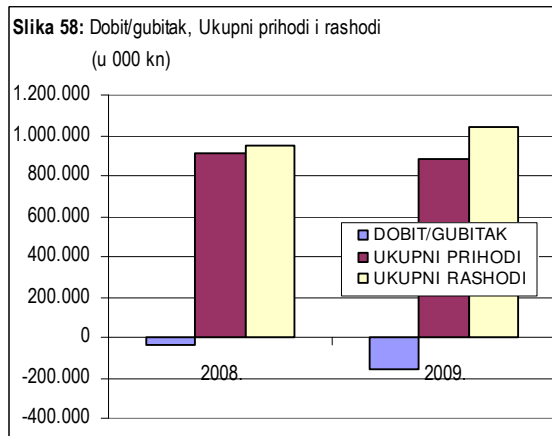
Tablica 94: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	-34.414	911.854	946.268	0	0	465.018	49
2009.	-158.624	885.847	1.044.471	0	0	444.759	43

U strukturi prihoda od prodaje najveći udio od 46% imaju prihodi Sektora servisa za bankarstvo u iznosu 390,6 mln kuna koji bilježe smanjenje od 6 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od sektora Servisa za bankarstvo sadrže prihode tri centra proizvoda koji su okrenuti platnom prometu (Centar poslova platnog prometa, Centar poslova sa stanovništvom i Centar za nacionalni klirinški sustav). Istovremeno su prihodi Sektora poslova s gotovim novcem ostvarili pad od 7 posto, te su na kraju 2009. godine iznosili 130,5 mln kuna. Prihodi Sektora servisa za državu bilježe pad od 7 posto i iznose 190,6 mln kuna. Prihodi Sektora korisničkih servisa u iznosu od 74,4 mln kuna bilježe porast od 31 posto, a prihodi informatičko-komunikacijskih usluga u iznosu od 26,3 mln kuna porasli su za 17 posto u odnosu na 2008. godinu. Ostali prihodi ostvareni su u iznosu od 51,2 mln kuna i također su u padu od 7 posto.

Ostvareni financijski prihodi su rezultat aktivnosti na tržištu kapitala provođenjem politike plasmana slobodnih novčanih sredstava. Plasman slobodnih novčanih sredstava redovita je poslovna aktivnost FINA-e koja se provodi kroz vlastitu riznicu. Financijski prihodi u 2009. godini su iznosili 22,3 mln kuna i bilježe rast od 21 posto u usporedbi s prethodnom godinom.

Ukupni rashodi

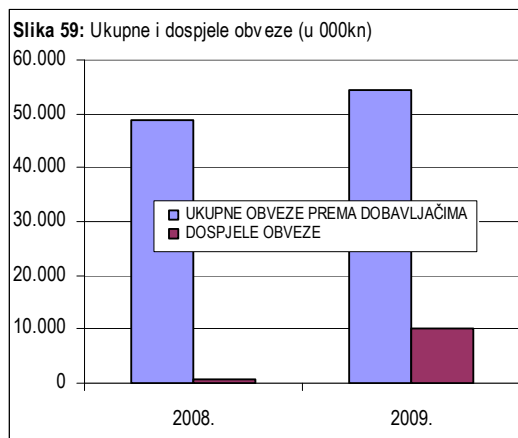


Ukupni rashodi u 2009. godini iznosili su 1.044,5 mln kuna i u odnosu na 2008. godinu ostvarili su povećanje od 10 posto kao rezultat rasta poslovnih rashoda (11%) uslijed skokovitog porasta troškova rezerviranja za više od 72 puta, a koji su u 2009. godini iznosili 134,4 mln kuna i troška amortizacije za 3 posto, koji je iznosio 119,8 mln kuna. Iskazani rast troškova rezerviranja proizlazi iz činjenice da najveći dio sredstava predviđenih za otpremnine zaposlenicima nije isplaćen u 2009. nego su za to sukladno MRS 19 izvršena rezerviranja u godini u kojoj je definiran i odobren Program zbrinjavanja radnika (2009. godina).

Poslovni rashodi iznose 1.027,2 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda najveći udio (43%) imaju troškovi osoblja u iznosu od 444,8 mln kuna koja bilježe smanjenje od 4 posto. U strukturi materijalnih troškova koji su smanjeni za 4 posto i iznose 264,5 mln, troškovi prodane robe su porasli 28 posto, a troškovi sirovine i materijala i ostali vanjski troškovi bilježe smanjenje.

Financijski rashodi iznose 8,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 59 posto kao rezultat smanjenja negativnog prinosa na financijsku imovinu koji u 2009. godini iznosi 1.000 kuna, dok je u 2008. iznosio 14,8 mln kuna.

Ukupne obveze



Tijekom 2009. godine ostvareno je povećanje ukupnih obveza za 3 posto koje su na dan 31.12.2009. godine iznosile su 209,1 mln kuna. Posljedica je to porasta kratkoročnih obveza za 14 posto uz istovremeno smanjenje dugoročnih obveza za 9 posto. U strukturi kratkoročnih obveza koje su iznosile 119,8 mln kuna, najveći udio čine obveze prema dobavljačima u iznosu od 54,4 mln kuna, koje bilježe rast od 11 posto. Slijede obveze prema zaposlenicima u iznosu od 37,1 mln kuna s porastom od 9 posto te obveze za poreze, doprinose i slična davanja u iznosu od 26,5 mln kuna, koje su porasle za 25 posto. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama iznosile su 0,9 mln

kuna i porasle su 81 posto, dok su ostale kratkoročne obveze iznosile 0,9 mln kuna s porastom od 20 posto.

Dugoročne obveze su ostvarile smanjenje od 9 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznose 89,3 mln kuna. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama iznosile su 63,1 mln kuna i bilježe smanjenje od 10 posto, dok su ostale dugoročne obveze iznosile 26,2 mln kuna i manje su za 5 posto.

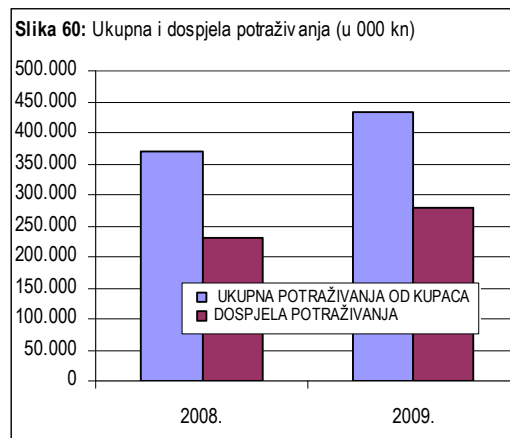
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine iznosile su 54,4 mln kuna, što predstavlja porast od 11 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Porast obveza prema dobavljačima

rezultat je skokovitog porasta obveza dobavljača u inozemstvu za 192 puta i obveza od dobavljača u zemlji za 9 posto.

Dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 10 mln kuna što u odnosu na isti dan prethodne godine predstavlja skokovit porast od gotovo 12 puta i u cijelosti se odnose na dospjele obveze prema dobavljačima u zemlji. Nepodmirene obveze prema dobavljačima odnose se na račune koji su iz tehničkih razloga zaprimljeni u FINA-i nakon rok dospijeaća a morali su biti iskazani. Isti su plaćeni u prvoj polovici siječnja 2010. godine. FINA inače nema dospjelih nepodmirenih obveza.

Ukupna potraživanja

Tijekom 2009. godine došlo je do rasta iznosa ukupnih potraživanja za 10 posto. Ukupna potraživanja na dan 31.12.2009. iznosila su 498,2 mln kuna. Navedeni porast rezultat je povećanja kratkoročnih potraživanja za 13 posto koja su na dan 31.12.2009. godine iznosila 440,3 mln kuna. U strukturi kratkotrajnih potraživanja porast bilježe potraživanja od kupaca (17%) i potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika (49%). Dugotrajna potraživanja iznosila su 57,9 mln kuna i bilježe smanjenje od 9 posto kao rezultat smanjenja ostalih dugotrajnih potraživanja koja čine cjelokupan iznos dugotrajnih potraživanja.



Potraživanja od kupaca, koja u ukupnim potraživanjima čine najveći udio (99%), na dan 31.12.2009. godine iznosila su 434,4 mln kuna i bilježe porast od 17 posto u odnosu na isti dan 2008. godine. Dospjela potraživanja od kupaca su porasla (21%), te su na kraju 2009. godine iznosila 278,8 mln kuna. Najvećim dijelom je to posljedica rasta potraživanja od kupaca u zemlji (21%).

Neto radni kapital

Neto radni kapital društva (razlika tekućih sredstava i tekućih obveza društva) na dan 31.12.2009. godine iznosio je 611 mln kuna, što predstavlja povećanje od 10 posto u odnosu na isti dan 2008. godine kao posljedica porasta tekućih sredstava i tekućih obveza društva. Tekuća sredstva Društva iznosila su 731,9 mln kuna i porasla su za 11 posto u odnosu na kraj prethodne godine kao rezultat porasta potraživanja za 13 posto, financijske imovine za 5 posto, novca u banci i blagajni za 71 posto i plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda za 17 posto.

Tekuće obveze iznosile su 120,9 mln kuna i bilježe porast od 14 posto u odnosu na kraj 2008. godine uslijed porasta obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama (81%), obveza prema dobavljačima (11%), obveza prema zaposlenima (9%), obveza za poreze, doprinose i slična davanja (25%), ostalih kratkoročnih obveza (20%) i odgođenog plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja (4%).

Investicije

Vrijednost investicija u 2009. godini značajno je smanjena (71%) u odnosu na ostvarene investicije tijekom 2008. godine. Ukupna vrijednost investicija tijekom 2009. godine iznosila je 31,4 mln kuna što je u odnosu na Plan za 2009. godinu manje za 79 posto. Investicije su najvećim dijelom realizirane za

nabavu informatičke opreme u iznosu od 15,2 mln kuna i na građevinsko obrtničke radove u iznosu od 12,7 mln kuna. Slijedi investiranje u energetiku u iznosu od 1,4 mln kuna, blagajničko-trezorsku opremu u iznosu od 0,7 mln kuna, opremu za mikrofilm i optiku u iznosu od 0,6 mln kuna, ostalu opremu (namještaj, osobna i teretna vozila i ostalo) u iznosu od 0,5 mln kuna i zaštitna sredstva i sustave zaštite u iznosu od 0,2 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Tijekom 2009. godine trošak osoblja smanjen je za 4 posto u odnosu na 2008. godinu, te je iznosio 444,8 mln kuna, što još uvijek predstavlja veliki udio u strukturi ukupnih rashoda od 43%.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika smanjen je za 5 posto, tako da je na dan 31.12.2009. godine broj ukupno stalno zaposlenih iznosio 4.416 radnika.

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je 31.246 kuna i bilježi smanjenje od 14 posto, dok je najniža neto plaća u istom razdoblju iznosila 2.224 kune s rastom od 12 posto.

Ocjena poslovanja

Tablica 95: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	6,23	6,02
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,70	0,72
3.	Stupanj samofinanciranja	0,85	0,77
4.	Stupanj zaduženosti	0,11	0,12
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,50	0,49
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	0,96	0,85
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Poslovanje Financijske agencije u 2009. godini obilježeno je strateškim zaokretom s ciljem zaustavljanja višegodišnjih negativnih trendova u poslovanju, te konsolidacijom i prilagodbom cjelokupne organizacije tržišnim uvjetima. Strateški zaokret je započeo u 2008. godini kada je provedena analiza dotadašnjeg poslovanja i kada su pokrenuta četiri strateški važna projekta (definiranja nove tranzicijske strategije, uspostave nove organizacije, projekt utvrđivanja potrebnog broja radnika, te sveobuhvatni projekt zbrinjavanja viška radnika) čija je provedba nastavljena u 2009. godini. Sve analize i strateški dokumenti ukazuju da FINA ne može profitabilno poslovati s brojem zaposlenika koje je imala u 2008. i 2009. godini. Stoga je provođenje Programa zbrinjavanja viška zaposlenih jedna od ključnih aktivnosti u cilju poslovne konsolidacije. Provođenjem Programa zbrinjavanja zbrinuta su 1.004 radnika FINA-e. Važno je napomenuti da je Program proveden vlastitim sredstvima, a što nije bitno utjecalo na likvidnost i solventnost na što upućuju i koeficijent tekuće likvidnosti.

Unatoč ostvarenom gubitku, većina financijskih pokazatelja za promatrano razdoblje ukazuju na prihvatljivu razinu osnovnih financijskih pokazatelja kao rezultat provedenog procesa optimalizacije i restrukturiranja FINA-e.

Koeficijent tekuće likvidnosti blago je smanjen (sa 6,23 u 2008. na 6,02 u 2009. godini). Vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti od 6,02 ukazuje na visoku razinu sposobnosti Društva da podmiruje svoje dospjele kratkoročne obveze. Koeficijent financijske stabilnosti je smanjen i iznosi 0,72.

Koeficijent zaduženosti je neznatno povećan i iznosi 0,12, što pokazuje da je Društvo 12 posto svojih obveza financiralo putem vanjskih izvora sredstava. Ekonomičnost poslovanja Društva je pala u 2009. godini i iznosi 0,85, što pokazuje da Društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje svega 85 kuna prihoda.

Profitabilnost i rentabilnost poslovanja su nulte vrijednosti zbog poslovanja sa gubitkom u obje promatrane godine.

Politika dividendi

Temeljem Prijedloga Nadzornog odbora društva FINA ostvareni gubitak za 2009. godinu u iznosu od 158,6 mln kuna pokrit će se iz zadržane dobiti u iznosu od 63,7 mln kuna i zakonskih rezervi u iznosu od 94,9 mln kuna.

68. HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA

Hrvatska radiotelevizija je pravna osoba koja ima status javne ustanove i čiji je jedini osnivač Republika Hrvatska. Djelatnost Hrvatske radiotelevizije je proizvodnja i emitiranje radijskog i televizijskog programa te glazbena proizvodnja.

Poslovanjem u 2009. godini Hrvatska radiotelevizija je ostvarila gubitak u iznosu od 105,7 mln kuna, dok je 2008. godini ostvarila dobit u iznosu od 0,1 mln kuna.

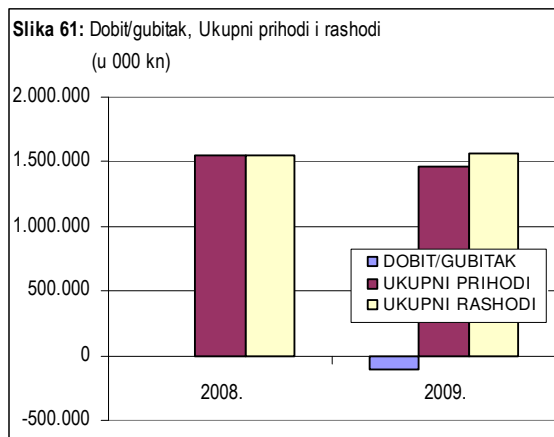
Ukupni prihodi

U 2009. godini ukupni prihodi su smanjeni 5 posto u odnosu na prethodnu godinu, te su iznosili 1.464,5 mln kuna.

Tablica 96: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	134	1.549.313	1.545.183	12.804	1	508.779	33
2009.	-105.715	1.464.525	1.570.240	11.380	1	537.870	33

Poslovni prihodi u iznosu od 1.453,8 mln kuna čine 99% ukupnih prihoda, a bilježe smanjenje od 5 posto u odnosu na 2008. godinu. Prihodi od pristojbe s udjelom od 78% u poslovnim prihodima iznosili su 1.130,0 mln kuna i bilježe rast od 6 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihod od emitiranja promidžbenih poruka (16% poslovnih prihoda) ostvaren u iznosu od 237,6 mln kuna bilježi smanjenje od 31 posto u usporedbi s ostvarenim u 2008. godini.



Prihodi od subvencija iz Državnog proračuna iznosili su 11,4 mln kuna, što predstavlja smanjenje od 6 posto u odnosu na 2008. godinu, a odnose se na subvencije za «Glas Hrvatske».

Ostali poslovni prihodi ostvareni su u iznosu od 70,8 mln kuna, te su u odnosu na prethodnu godinu smanjeni za 35 posto. Najveći dio pozicije ostalih poslovnih prihoda odnosi se na prihod od naplaćene, otpisane utužene RTV pristojbe te naplaćenim kamatama i sudskim troškovima vezanim uz RTV pristojbu (12,3 mln kn).

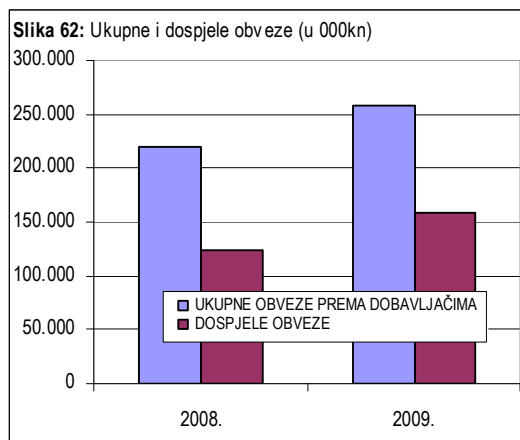
Financijski prihodi u odnosu na prethodnu godinu zabilježili su blago smanjenje od 5 posto, te su na kraju godine iznosili 10,8 mln.

Ukupni rashodi

Ukupni rashodi tijekom 2009. godine povećani za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu, a iznosili su 1.570,2 mln kuna.

Poslovni rashodi u iznosu od 1.547,3 mln kuna čine 99% ukupnih rashoda, a bilježe neznatni porast za 1 posto. U strukturi poslovnih rashoda najveći udio imaju materijalni troškovi u iznosu od 591,4 mln kuna koji bilježe smanjenje za 12 posto i troškovi osoblja u iznosu od 523,6 mln kuna koji su porasli za 3 posto.

Amortizacija dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine je smanjena (4%) te je iznosila ukupno 140,6 mln kuna.



Ostali troškovi poslovanja iznosili su 203,8 mln kuna, što u odnosu na 2008. godinu predstavlja porast od 33 posto.

Financijski rashodi u iznosu od 22,9 mln kuna porasli su 60 posto u odnosu na 2008. godinu uslijed porasta kamata, tečajnih razlika i drugih rashoda iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama.

Ukupne obveze

Na dan 31.12.2009. godine zabilježen je porast ukupnih obveza u odnosu na isti dan 2008. godine

za 29 posto, te su iznosile 654,8 mln.

Kratkoročne obveze porasle su za 48 posto i na kraju 2009. godine iznosile su 573,4 mln kuna. Na rast kratkoročnih obveza najvećim dijelom utjecalo je iznimno povećanje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 477 posto, koje su iznosila 173,2 mln kuna.

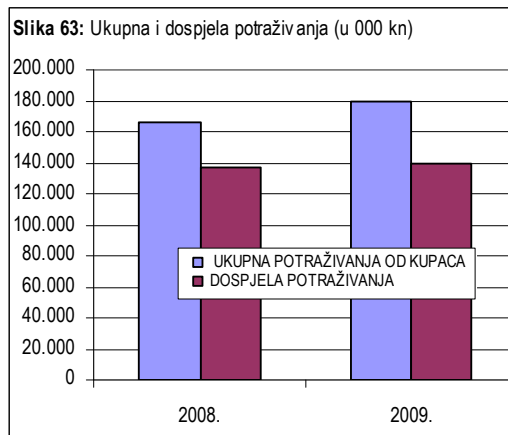
Dugoročne obveze u iznosu od 81,4 mln kuna znatno su smanjene za 32 posto, a uglavnom kao posljedica smanjenja obveza prema bankama i ostalim financijskim institucijama (34%) koje čine udio od 90% u dugoročnim obvezama.

Ukupne obveze prema dobavljačima su povećane za 17 posto u odnosu na kraj prethodne godine, te su na dan 31.12.2009. godine iznosile 258,4 mln kuna. U strukturi obveza prema dobavljačima, 75% čine obveze prema dobavljačima u zemlji i 25% obveze prema dobavljačima u inozemstvu.

Dospjele obveze prema dobavljačima iznose 158,3 mln kuna, što je za 28 posto više u odnosu na dospjele obveze na dan 31.12. 2008. godine.

Ukupna potraživanja

Istovremeno uz rast obveza primjetan je i značajan rast ukupnih potraživanja koja su u odnosu na kraj prethodne godine povećana za 17 posto, te su na kraju 2009. godine iznosila 283 mln kuna. Posljedica je to značajnog rasta kratkotrajnih potraživanja u istom postotku koja čine gotovo cjelokupan iznos ukupnih potraživanja. Pritom su povećana potraživanja od kupaca za 8 posto, potraživanja od zaposlenih i članova poduzetnika za 136 posto, potraživanja od države i drugih institucija za 51 posto i ostalih potraživanja za 17 posto. Dugotrajna potraživanja iznosila su 2 tisuće kuna i ostala su na razini 2008. godine.



Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2009. godine iznosila su 179,4 mln kuna što je za 8 posto više u odnosu na isti dan prethodne godine. U strukturi ukupnih potraživanja od kupaca, potraživanja od kupaca u zemlji čine 98%, a potraživanja od kupaca u inozemstvu preostalih 2%.

Na kraju 2009. godine dospjela su ukupna potraživanja od kupaca u iznosu od 139,6 mln kuna. U odnosu na isti dan prethodne godine dospjela potraživanja od kupaca povećana su za 2 posto.

Navedeni podaci vezani uz prihode/rashode, te obveze i potraživanja jasno ukazuju na potrebu donošenja racionalnijeg okvira upravljanja poslovnim procesima, a što će velikim dijelom i ovisiti o usvajanju i operacionalizaciji nove zakonske regulative koja nužno mora biti usklađena s pravilima o državnim potporama i pripadajućim odredbama pravne stečevine. U okviru novih uvjeta poslovanja, očekuju se i odluke kojima će se poslovanje HRT svesti u realne okvire i u područje održivog poslovanja i profitabilnosti.

Neto radni kapital

Neto radni kapital (kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza) na dan 31.12.2009. godine bio je negativan i iznosio je -247,2 mln kuna. Na isti dan 2008. godine neto radni kapital iznosio je -74,6 mln kuna.

Povećanje negativnog iznosa neto radnog kapitala u 2009. godini za 231 posto rezultat je većeg povećanja tekućih obveza za 52 posto (632,4 mln kuna) od povećanja ukupnih tekućih sredstava za 13 posto (385,3 mln kuna).

Investicije

Investicijske aktivnosti Hrvatske radiotelevizije u 2009. godini iznosile su 64,9 mln kuna što predstavlja rast od 117 posto u odnosu na kraj 2008. godine, kada su iste iznosile 29,9 mln kuna. Najveći iznos investicija odnosi se na postrojenja, opremu i strojeve u iznosu od 45,1 mln kuna. Slijede investicije u građevinske objekte u iznosu od 14,9 mln kuna, transportna sredstva u iznosu od 4,4 mln kuna i namještaja 0,4 mln kuna.

Plaće i broj zaposlenih

Tijekom 2009. godine trošak osoblja je povećan za 6 posto i iznosi 523,6 mln kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika u 2009. godini smanjen je za 15 radnika u odnosu na kraj prethodne godine tako da je na kraju 2009. godine bilo ukupno 3.635 zaposlenih.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini porasla je za 35 posto u odnosu na 2008. godinu, te je prema podacima HRT-a iznosila 25.680 kuna. Pritom je zabilježeno i povećanje najniže isplaćene plaće za 11 posto, a ista je iznosila 2.938 kuna.

Ocjena poslovanja

Tablica 97: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2008	2009
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,79	0,57
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,21	1,67
3.	Stupanj samofinanciranja	0,43	0,31
4.	Stupanj zaduženosti	0,50	0,61
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,52	1,35
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	0,93
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Smanjenje prihoda i povećanje rashoda u 2009. godini negativno se odrazilo kako na financijski rezultat Društva (gubitak) tako i na financijske pokazatelje poslovanja koji su pogoršani u odnosu na 2008. godinu.

Smanjenje koeficijenta tekuće likvidnost sa 0,79 na 0,57 (poželjna vrijednost smatra se ona od 2 ili više od 2) i povećanje koeficijenta financijske stabilnosti sa 1,21 na 1,67 (trebao bi biti ispod optimalnih 1), te porast negativnog iznosa neto radnog kapitala pokazuju da su u 2009. godini likvidnost i financijska stabilnost Hrvatske radiotelevizije pogoršana na što ukazuju i prikazani podaci o dinamici plaćanja, odnosno urednom servisiranju obveza prema

dobavljačima, odnosno ukupnoj politici likvidnosti. Zaduženost Društva u 2009. godini iznosila je 0,61 i povećana je u odnosu na 2008. godinu što znači da se ukupna imovina financirala sa 61% tuđeg kapitala. Pokazatelji aktivnosti odnosno uspješnost korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja u godini ili poslovnom ciklusu je smanjen sa koeficijenta 1,52 ostvarenog u 2008. godini na koeficijent 1,35 tijekom 2009. godine.

Ekonomičnost je na razini od 0,93 i ukazuje da je Hrvatska radiotelevizija na 100 kuna rashoda ostvarila 93 kune prihoda. Nepovoljna struktura ukupnih obveza, niska sposobnost podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza (dodatno pogoršana rastom negativnog neto radnog kapitala), visoki stupanj zaduženosti Društva, pokazatelji su koji ukazuju na nužnost za poduzimanje mjera kojima je potrebno poboljšati poslovanje Društva, posebno na području racionalizacije troškova poslovanja, te unapređenju poslovnih politika u smislu boljeg upravljanja i alokacijom sredstava u poslovnim procesima.

Politika dividendi

Hrvatska radiotelevizija je pravna osoba sa statusom javne ustanove čiji je osnivač Republika Hrvatska (Zakon o Hrvatskoj radioteleviziji, Narodne novine broj: 63/2003), te nema politiku isplate dividendi temeljem ostvarene dobiti. Predmetnim Zakonom utvrđeno je da se ostvarena dobit u obavljanju djelatnosti može koristiti isključivo za obavljanje i razvoj djelatnosti. Međutim, kako je HRT ostvario gubitak u poslovanju u 2009. godini Društvo i sa te osnove nema politiku dividendi.

69. HRVATSKE VODE

Sukladno Zakonu o vodama (Nar. Nov., br. 107/95 i 150/05), Hrvatske vode su pravna osoba za upravljanje vodama, ustrojene kao ustanova čiji je osnivač i vlasnik Republika Hrvatska te posluju kao neprofitna organizacija.

Uredbom o računovodstvu neprofitnih organizacija (Nar. Nov. br. 10/08 i Nar. Nov. br. 7/09) Hrvatske vode iskazuju prihod i rashod, a kao rezultat poslovanja višak prihoda poslovanja ili manjak prihoda poslovanja. Manjak prihoda poslovanja za izvještajnu godinu podmiruje se viškom prihoda prenesenim iz ranijeg razdoblja. Cilj poslovanja Hrvatskih voda nije ostvarivanje dobiti već obavljanje društveno neophodne djelatnosti, upravljanje vodama.

Hrvatske vode u 2009. godini nastavljaju stabilno poslovanje koje je obilježio brži pad ukupnih izdataka od ostvarenih ukupnih prihoda u odnosu na prethodnu godinu.

Ostvareni ukupni prihodi u 2009. godini (2.225,3 mln kuna) uvećani su za višak prihoda iz ranijeg razdoblja (36,9 mln kuna) i umanjeni za ukupne rashode u 2009. godini (2.110,2 mln kuna). Višak prihoda iz 2009. u iznosu od 182 mln kuna prenosi se u 2010. godinu.

Ukupni prihodi

Tablica 98: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2008.	36.924	2.620.863	2.645.045	0	0	131.324	5
2009.	181.994	2.255.260	2.110.190	0	0	125.622	6

Tijekom 2009. godine zabilježen je pad ukupnih prihoda od 14 posto u odnosu na 2008. godinu, te su isti na kraju 2009. godine iznosili 2.255,3 mln kuna, a što je velikim dijelom posljedica smanjenja prihoda od donacija (s udjelom prihoda od donacija iz Državnog proračuna od 80%) za 214,4 mln kuna, prihoda po posebnim propisima za 102,7 mln kuna i prihoda od imovine za 1,5 mln kuna. U strukturi ostvarenih prihoda, izvorna sredstva čine 79%, sredstva Državnog proračuna 13%, sredstva proračuna jedinica lokalne samouprave 2% i ostali prihodi 6%. Ukupni izvorni prihodi iznosili su 1.776,7 mln kuna i umanjeni su za 5 posto u odnosu na ostvarene prihode iz 2008. godine. Najznačajnije smanjenje u strukturi izvornih prihoda bilježe prihodi od naknada za vađenje šljunka i pijeska (78%), prihodi od naknada za melioracijsku odvodnju (67%) i prihodi od naknade za zaštitu voda (12%). Prihodi od donacija iz proračuna ostvareni su u iznosu od 373,4 mln kuna (od toga transferi iz Državnog proračuna u iznosu od 299,6 mln kuna s padom od 42 posto) što je za 43 posto manje u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od imovine u iznosu od 55,1 mln kuna bilježe blago smanjenje (3%) kao rezultat blagog povećanja prihoda od financijske imovine za 2 posto (od kamata na oročena sredstva i kamata s osnova obročne otplate i zakašnjelog plaćanja) i znatnog smanjenja prihoda od nefinancijske imovine za 48 posto (prihoda od zakupa i iznajmljivanja).

Ostali prihodi ostvareni su u iznosu od 50,1 mln kuna, što predstavlja 53-postotno povećanje u odnosu na prethodnu godinu. Na navedeno povećanje u najvećoj mjeri je utjecalo povećanje prihoda od prodaje dugotrajne imovine za 29 posto te ostalih nespomenutih prihoda kojih u prethodnoj godini nije bilo.

Ukupni rashodi

Ukupni rashodi Hrvatskih voda u promatranom razdoblju iznosili su 2.110,2 mln kuna što je 20 posto manje nego ostvarenje u 2008. godini. U strukturi ukupnih rashoda materijalni rashodi čine 50%, rashodi za investicije i donacije za investicije 42%, rashodi za zaposlene 6% te financijski i ostali rashodi 2%.

Izdaci za redovnu djelatnost Hrvatskih voda (rashodi za zaposlene, materijalni rashodi, financijski i ostali rashodi) iznosili su 1.225,4 mln kuna što predstavlja smanjenje od 19 posto u odnosu na kraj 2008. godine. Izdaci za kapitalna ulaganja i transfere u iznosu od 884,8 mln kuna smanjeni su za 22 posto.

Materijalni troškovi u 2009. godini smanjeni su za 20 posto u odnosu na 2008. godinu, te su na kraju godine iznosili 1.065,1 mln kuna. Do smanjenja materijalnih troškova došlo je najvećem dijelu zbog pada rashoda za usluge (20%) koji iznose 1.040 mln kuna, ostalih nespomenutih rashoda poslovanja (31%) koji iznose 5,6 mln kuna te naknada troškova zaposlenicima (25%) u iznosu od 6,5 mln kuna. Trošak osoblja je blago je smanjen za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupne obveze

Ukupne obveze Hrvatskih voda na dan 31.12.2009. godine smanjene su za 24 posto u odnosu na isti dan 2008. godine i iznose 733 mln kuna. Dugoročne obveze koje su na kraju 2009. godine iznosile 622,3 mln kuna predstavljaju u cijelosti iznose za zajmove. U odnosu na kraj 2008. godine smanjene su za 14 posto.

Kratkoročne obveze iznose 110,7 mln kuna i u odnosu na kraj 2008. godine značajno su smanjene za 55 posto kao rezultat smanjenja svih kategorija kratkoročnih obveza. Najveći smanjenje bilježe ostale tekuće obveze (72%), obveze prema dobavljačima (51%), obveze prema zaposlenicima (25%) te obveze za financijske rashode (40%). Na dan 31.12.2009. Hrvatske vode nemaju dospjelih nepodmirenih obveza.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2009. godine značajno su smanjene (51%) u odnosu na isti dan 2008. godine i iznose 79,7 mln kuna. Na isti dan Hrvatske vode nemaju dospjelih obveza prema dobavljačima.

Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Hrvatskih voda (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31.12.2009. godine iznosila su 548,7 mln kuna i u cijelosti predstavljaju kratkotrajna potraživanja.

Iskazani iznos kratkotrajnih potraživanja odnosi se na ostala potraživanja – vodne naknade (podatak iz izvanbilančne evidencije) koja bilježe rast od 26 posto u odnosu na 31.12.2008. godine. Na isti dan Hrvatske vode nemaju dospjelih nenaplaćenih potraživanja.

Investicije

U 2009. godini kapitalne donacije iznosile su 659,5 mln kuna i bilježe znatno smanjenje od 31 posto kao rezultat smanjenja većine investicijskih aktivnosti. Najveće smanjenje ostvareno je kod ulaganja u obnovu i razvoj vodoopskrbe (42%), ulaganje u objekte zaštite voda i mora (34%) i u navodnjavanje (22%). U strukturi kapitalnih donacija, 72% čine donacije za ulaganja u obnovu i razvitak vodoopskrbe i ulaganja u objekte zaštite voda i mora, 5% ulaganja u navodnjavanje te 21% otplate glavnica i ostali projekti.

Od izdataka za investicije (224,2 mln kuna) u 2009. godini najviše sredstava je utrošeno za ulaganja u objekte zaštite od štetnog djelovanja voda u iznosu od 81,7 mln kuna (36%), u projekte navodnjavanja u iznosu od 73 mln kuna (33%), te ulaganja u projekt Unutarnje vode u iznosu od 44,8 mln kuna. Rashodi za investicije bilježe smanjenje po svim aktivnostima, osim kod ulaganja u objekte zaštite štetnog djelovanja voda i navodnjavanja koji iznose 81,7 mln kuna i bilježe značajan rast od 115 posto.

Plaće i broj zaposlenih

Trošak osoblja u 2009. godini blago je smanjen za 4 posto u odnosu na 2008. godinu i iznosi 125,6 mln kuna. U strukturi ukupnih izdataka, troškovi za zaposlene čine svega 6%.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika u 2008. godini iznosio je 816, što je u odnosu na 2008. godinu predstavlja neznatno povećanje od 1 posto.

Najviša isplaćena neto plaća u 2009. godini iznosila je 18.090 kuna što predstavlja blago smanjenje od 2 posto u odnosu na 2008. godinu, dok je najniža isplaćena neto plaća manja za 13 posto i iznosi 2.788 kuna.

Ocjena poslovanja

Hrvatske vode su u 2009. godini poslovale racionalno, sigurno i uspješno. Važnu ulogu je imalo upravljanje likvidnošću o kojoj ovisi djelovanje i stabilnost svih sudionika u vodnom sektoru. Tijekom 2009. Hrvatske vode su sve obveze podmirivale u vremenu njihova dospijeca (u prosječnom vremenu plaćanja od 30 dana). Istovremeno je osigurana stabilnost poslovanja temeljena na izvornim prihodima-vodnim naknadama koje su unatoč gospodarskoj krizi naplaćeni 7 posto više od planiranih.

Poslovanje u 2009. godini obilježeno je brojnim aktivnostima u borbi protiv recesije, a sukladno napucima Vlade RH. Hrvatske vode su izradile Plan antirecesijskih mjera koji se temeljio na smanjenju neproduktivnih troškova i uštedama na svim razinama. Obzirom da su Hrvatske vode neprofitna ustanova, ostvarene uštede omogućile su veći opseg planiranja radova i ulaganja u temeljne vodnogospodarske djelatnosti.

Politika dividendi

Člankom 156. Zakona o vodama (Narodne novine broj: 107/95) uređeno je da su Hrvatske vode, pravna osoba za upravljanje vodama neprofitna pravna osoba, te sukladno računovodstvu neprofitnih organizacija ne iskazuje dobit niti isplaćuje dividendu. Višak prihoda nad rashodima u iznosu 182 mln kuna prenosi u Plan poslovanja za 2009. godinu.

IV. PRIVICI

Privitak 1: Financijski pokazatelji poslovanja

Koeficijent tekuće likvidnosti = $\text{Kratkotrajna imovina} / \text{Kratkoročne obveze}$

Koeficijent tekuće likvidnosti prikaz je odnosa kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza, a predstavlja ocjenu likvidnosti i solventnosti. Koeficijent likvidnosti ne smije biti manji od 2, što znači da kratkotrajna imovina mora biti barem dva puta veća od kratkoročnih obveza.

Koeficijent financijske stabilnosti = $\text{Dugotrajna imovina} / (\text{Vlastiti kapital} + \text{Dugoročne obveze})$

Koeficijent financijske stabilnosti stavlja u odnos dugotrajnu imovinu s kapitalom i dugoročnim obvezama. Koeficijent financijske stabilnosti trebao bi biti manji od 1 jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati prije svega kratkotrajna imovina, a ne samo dugotrajna imovina.

Stupanj samofinanciranja = $\text{Vlastiti kapital} / \text{Ukupna imovina}$

Stupanj samofinanciranja stavlja u odnos kapital i ukupnu imovinu, odnosno, koliki je dio ukupne imovine financirano vlastitim sredstvima. Vrijednost ovog pokazatelja bi u pravilu trebala biti veća od 50% što znači da je veći dio imovine financiran iz vlastitih izvora.

Stupanj zaduženosti = $\text{Ukupne obveze} / \text{Ukupna imovina}$

Stupanj zaduženosti predstavlja odnos između ukupnih obveza i ukupne imovine. Ovaj pokazatelj nam daje podatak o veličini zaduženja po jednoj kuni vlastitog kapitala. U pravilu bi trebao biti 50% ili manji.

Pokazatelj aktivnosti = $\text{Ukupni prihod} / \text{Ukupna imovina}$

Pokazatelj aktivnosti prikazuje odnos između ukupnog prihoda i ukupne imovine, tj. pokazuje koliko se prihoda ostvaruje za svaku kunu imovine pri čemu brži obrtaj znači veću efikasnost i niže troškove. Na taj način se pokazuje intenzitet uporabe kapitala za financiranje imovine.

Profitabilnost = $\text{Neto dobit (gubitak)} / \text{Ukupni prihod}$

Pokazatelj profitabilnosti predstavlja odnos između neto dobiti/gubitka i ukupnog prihoda. Pokazuje koliki dio ukupnih prihoda društvo zadržava u obliku neto dobiti, tj. dobiti nakon poreza.

Ekonomičnost = $\text{Ukupni prihod} / \text{Ukupni rashod}$

Pokazatelj ekonomičnosti pokazuje odnos ukupnih prihoda i rashoda, tj. prikazuje koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda, a izračunavaju se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Pokazatelj bi trebao biti veći od 1 jer to znači da je poduzeće više zaradilo nego potrošilo. Ako bi rashodi bili veći od prihoda to bi prouzročilo gubitak koji je siguran znak poslovne krize.

Rentabilnost = $\text{Neto dobit (gubitak)} / \text{Ukupna imovina}$

Pokazatelj rentabilnosti stavlja u odnos neto dobit/gubitak i ukupnu imovinu, a govori o tome koliki je povrat u odnosu na uloženu imovinu, tj. govori o tome u kojoj se visini ukamatio uloženi kapital u nekom razdoblju.

Privitak 2.

R.br	Naziv Društva	Dobit nakon oporezivanja u kunama		Indeks
		2008.	2009.	
1.	HRVATSKE VODE*	36.923.832	181.994.358	492,9
2.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	31.097.000	154.422.000	496,6
3.	PLINACRO D.O.O.	114.686.756	145.149.115	126,6
4.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	129.570.000	145.113.000	112,0
5.	JANAF D.D.	53.639.057	118.481.405	220,9
6.	CROATIA OSIGURANJE DD	64.911.000	69.690.000	107,4
7.	HRVATSKA LUTRIJA D.O.O.	22.963.826	35.485.856	154,5
8.	GRUPA ULJANIK	45.186.000	23.354.000	51,7
9.	ZRAČNA LUKA SPLIT D.O.O.	29.290.512	20.019.358	68,3
10.	KAPITALNI FOND D.D.	5.110.001	18.841.232	368,7
11.	ACI D.D.	11.037.609	17.740.983	160,7
12.	ZRAČNA LUKA DUBROVNIK D.O.O.	28.846.420	15.962.000	55,3
13.	SKDD D.D.	33.869.275	15.820.653	46,7
14.	ZRAČNA LUKA ZAGREB - GRUPA	41.403.646	13.230.277	32,0
15.	ODAŠILJAČI I VEZE D.O.O.	14.652.302	11.162.009	76,2
16.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	10.848.523	11.094.511	102,3
17.	NARODNE NOVINE D.D.	17.653.955	5.414.908	30,7
18.	GRUPA VIKTOR LENAC	94.213.000	5.290.000	5,6
19.	LUKA RIJEKA GRUPA	3.123.000	3.578.000	114,6
20.	LUKA PLOČE D.D.	27.426.000	3.328.000	12,1
21.	IMPERIAL D.D.	1.655.457	2.131.405	128,8
22.	PLOVPUT D.O.O.	3.566.183	2.104.000	59,0
23.	JADROLINIJA	199.104	1.497.825	752,3
24.	ZRAČNA LUKA ZADAR D.O.O.	1.179.660	1.246.817	105,7
25.	LIBURNIA RIVIERA HOTELI D.D.	1.030.836	914.000	88,7
26.	ZRAČNA LUKA OSIJEK D.O.O.	293.795	710.203	241,7
27.	VRANJICA BELVEDERE D.D.	394.027	616.024	156,3
28.	BRODARSKI INSTITUT D.O.O.	0	49.000	
29.	BRIJUNI RIVIJERA D.O.O.	0	7.000	
30.	GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ	3.205.000	0	0,0
31.	HOTELI MAESTRAL D.D.	213.111	0	0,0
32.	LUKA VUKOVAR D.O.O.	831.412	0	0,0
33.	GRUPA PETROKEMIJA	56.357.179	0	0,0
34.	PODRAVKA GRUPA	47.463.000	0	0,0
35.	VJESNIK D.D.	2.457.465	0	0,0
36.	VUPIK D.D.	0	0	
37.	ZRAČNA LUKA PULA D.O.O.	4.521.823	0	0,0
38.	CROATIA BANKA DD	769.000	0	0,0
39.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA - GRUPA	8.716.884	0	0,0
40.	HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	134.000	0	0,0
	UKUPNO	949.439.650	1.024.447.939	107,9

Napomena: Hrvatske vode su javna ustanova koja ostvaruje višak/manjak prihoda nad rashodima

Privitak 3.

R.br.	Naziv Društva	Gubitak nakon oporezivanja u kunama		
		2008.	2009.	Indeks
1.	INA MATICA D.D.	839.917.167	631.352.336	75,2
2.	BI 3. MAJ GRUPA	355.477.000	454.585.000	127,9
3.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA - GRUPA		448.814.947	
4.	VUPIK D.D.	127.532.000	434.505.000	340,7
5.	PODRAVKA GRUPA	0	287.875.000	
6.	GRUPA PETROKEMIJA	0	267.634.514	
7.	AUTOCESTA RIJEKA-ZAGREB D.D.	246.026.405	251.397.000	102,2
8.	CROATIA AIRLINES D.D.	89.174.199	198.778.065	222,9
9.	HRVATSKA POŠTA D.D.	253.881.000	196.837.000	77,5
10.	GRUPA BRODOTROGIR	380.932.000	174.921.000	45,9
11.	FINA	34.414.000	158.624.000	460,9
12.	IPK OSIJEK GRUPA	50.647.586	152.795.998	301,7
13.	BOROVO GRUPA	2.257.166	145.641.638	6.452,4
14.	GRUPA BRODOSPLIT	569.168.922	129.079.620	22,7
15.	BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA D.D.	102.936.157	128.120.452	124,5
16.	HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA		105.715.000	
17.	CROATIA BANKA DD		53.499.000	
18.	JADRAN D.D.	54.081.107	48.772.219	90,2
19.	GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ	0	30.334.000	
20.	JADROPLOV D.D.	46.438.000	25.864.000	55,7
21.	VJESNIK D.D.	0	19.985.548	
22.	HRVATSKE ZELJEZNICE KONSOLIDIRANO (5 Društava)	61.705.000	18.853.000	30,6
23.	BIZOVAČKE TOPLICE D.D.	14.222.587	18.667.799	131,3
24.	HOTELI PLAT D.D.	10.380.144	14.398.894	138,7
25.	HOTEL PODGORA DD	11.915.158	11.502.254	96,5
26.	HTP KORČULA D.D.	9.978.349	9.864.793	98,9
27.	ZRAČNA LUKA PULA D.O.O.	0	8.183.827	
28.	LUKA VUKOVAR D.O.O.	0	7.835.871	
29.	HOTELI MAESTRAL D.D.	0	6.966.104	
30.	HOTEL MEDENA D.D.	3.947.000	6.879.000	174,3
31.	ZRC LIPIK D.D.	11.888.000	6.730.000	56,6
32.	IMUNOLOŠKI ZAVOD D.D.	11.297.043	6.347.029	56,2
33.	CLUB ADRIATIC D.O.O.	5.654.000	6.024.000	106,5
34.	ZRAČNA LUKA RIJEKA D.O.O.	4.169.313	4.818.000	115,6
35.	HTP OREBIĆ D.D.	3.740.711	3.459.608	92,5
36.	HOTELI ŽIVOGOŠĆE D.D.	6.209.402	3.273.021	52,7
37.	HOTELI MAKARSKA D.D.	6.137.000	1.499.000	24,4
38.	PARK PREVLAKA D.O.O.	1.029.255	923.021	89,7
39.	HRVATSKE CESTE D.O.O.	449.757	300.000	66,7
41.	BRIJUNI RIVIJERA D.O.O.	1.554.000	0	0,0
42.	BRODARSKI INSTITUT D.O.O.	7.814.000	0	0,0
	UKUPNO	3.324.973.428	4.481.656.558	134,8

Privitak 4.

R.br	Naziv Društva	Ukupni prihodi u kunama		
		2008.	2009.	Indeks
1.	INA MATICA DD	26.745.575.444	19.735.301.802	73,8
2.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	12.003.754.000	12.681.887.000	105,6
3.	PODRAVKA GRUPA	3.950.566.000	3.820.334.000	96,7
4.	HRVATSKE ŽELJEZNICE KONSOLIDIRANO (5 Društava)	3.478.675.000	3.452.341.000	99,2
5.	CROATIA OSIGURANJE DD	3.244.860.000	3.233.947.000	99,7
6.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	3.194.798.000	2.980.478.000	93,3
7.	GRUPA ULJANIK	2.282.997.000	2.568.534.000	112,5
8.	HRVATSKE VODE	2.620.863.495	2.255.260.170	86,1
9.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	2.335.049.327	2.219.311.866	95,0
10.	GRUPA BRODOSPLIT	2.467.715.954	2.118.470.646	85,8
11.	GRUPA PETROKEMIJA	2.950.817.189	1.960.696.182	66,4
12.	HRVATSKA POŠTA D.D.	1.552.198.299	1.693.383.000	109,1
13.	HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	1.549.313.000	1.464.525.000	94,5
14.	CROATIA AIRLINES D.D.	1.728.599.078	1.439.467.000	83,3
15.	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	1.355.298.367	1.349.521.535	99,6
16.	FINA	911.854.000	885.847.000	97,1
17.	BI 3. MAJ GRUPA	1.434.835.000	879.283.000	61,3
18.	JADROLINIJA	977.807.552	878.118.862	89,8
19.	PLINACRO D.O.O.	560.213.316	640.916.765	114,4
20.	AUTOCESTA RIJEKA-ZAGREB D.D.	559.576.104	576.652.000	103,1
21.	GRUPA BRODOTROGIR	606.389.000	545.039.000	89,9
22.	GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ	934.771.000	519.034.000	55,5
23.	HRVATSKA LUTRIJA D.O.O.	476.602.201	500.384.622	105,0
24.	JANAF D.D.	371.272.667	464.908.856	125,2
25.	NARODNE NOVINE D.D.	440.359.028	456.968.169	103,8
26.	ZRAČNA LUKA ZAGREB - GRUPA	414.324.169	396.386.542	95,7
27.	GRUPA VIKTOR LENAC	4.224.702.000	334.276.000	7,9
28.	ODAŠILJAČI I VEZE D.O.O.	269.743.938	281.048.732	104,2
29.	BRODOGRADIŠTE KRALJEVICA D.D.	357.964.356	273.602.439	76,4
30.	IPK OSIJEK GRUPA	308.567.107	255.396.941	82,8
31.	JADROPLOV D.D.	449.349.000	251.133.000	55,9
32.	LUKA RIJEKA GRUPA	258.963.000	228.897.000	88,4
33.	BOROVO GRUPA	217.818.371	220.298.667	101,1
34.	LIBURNIA RIVIERA HOTELI D.D.	226.140.095	204.468.000	90,4
35.	HRVATSKE CESTE D.O.O.	195.686.437	186.652.943	95,4
36.	VJESNIK D.D.	263.315.763	182.704.127	69,4
37.	VUPIK D.D.	296.297.000	176.856.000	59,7
38.	ACI D.D.	164.481.989	172.284.250	104,7
39.	ZRAČNA LUKA SPLIT D.O.O.	184.865.056	169.622.822	91,8
40.	IMUNOLOŠKI ZAVOD D.D.	98.988.722	160.528.003	162,2
41.	ZRAČNA LUKA DUBROVNIK D.O.O.	168.120.393	158.897.962	94,5
42.	CROATIA BANKA DD	146.923.000	136.721.000	93,1
43.	LUKA PLOČE D.D.	157.556.000	110.805.000	70,3
44.	IMPERIAL D.D.	102.599.343	103.634.601	101,0
45.	PLOVPUT D.O.O.	72.810.356	76.596.000	105,2
46.	KAPITALNI FOND D.D.	45.888.378	69.139.095	150,7
47.	JADRAN D.D.	65.899.601	60.750.821	92,2
48.	HOTELI MAKARSKA D.D.	58.352.000	56.690.000	97,2
49.	SKDD D.D.	75.294.618	52.328.713	69,5
50.	ZRAČNA LUKA PULA D.O.O.	66.187.613	51.475.616	77,8
51.	BRODARSKI INSTITUT D.O.O.	38.473.000	49.867.000	129,6
52.	HOTELI MAESTRAL D.D.	63.843.414	47.291.531	74,1
53.	HTP KORČULA D.D.	51.637.175	46.905.329	90,8
54.	CLUB ADRIATIC D.O.O.	43.669.000	39.269.000	89,9
55.	HOTELI ŽIVOŠOŠĆE D.D.	38.817.558	35.881.493	92,4
56.	HOTEL MEDENA D.D.	37.091.000	32.422.000	87,4
57.	ZRAČNA LUKA ZADAR D.O.O.	29.523.005	29.151.949	98,7
58.	HOTEL PODGORA DD	24.642.028	24.086.461	97,7
59.	HOTELI PLAT D.D.	23.268.405	18.639.282	80,1
60.	HTP OREBIĆ D.D.	19.035.004	17.819.386	93,6
61.	ZRAČNA LUKA OSIJEK D.O.O.	11.108.803	15.034.085	135,3
62.	BIZOVAČKE TOPLICE D.D.	14.701.416	12.406.928	84,4
63.	ZRAČNA LUKA RIJEKA D.O.O.	11.782.749	11.610.317	98,5
64.	LUKA VUKOVAR D.O.O.	17.078.585	7.713.178	45,2
65.	VРАНJICA BELVEDERE D.D.	6.108.146	6.291.013	103,0
66.	BRIJUNI RIVIERA D.O.O.	66.000	1.186.000	1.797,0
67.	ZRC LIPIK D.D.	1.313.791	947.029	72,1
68.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA - GRUPA	614.809	602.240	98,0
69.	PARK PREVLAKA D.O.O.	631.244	369.896	58,6
	UKUPNO	88.059.003.458	74.089.298.866	84,1

Privitak 5.

R.br	Naziv Društva	Ukupni rashodi u kunama		
		2008.	2009.	Indeks
1.	INA MATICA D.D.	27.787.359.638	20.505.198.746	73,8
2.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	11.955.945.000	12.454.778.000	104,2
3.	PODRAVKA GRUPA	3.893.323.000	4.092.738.000	105,1
4.	HRVATSKE ŽELJEZNICE KONSOLIDIRANO (5 Društava)	3.540.380.000	3.471.194.000	98,0
5.	CROATIA OSIGURANJE DD	3.176.387.000	3.136.942.000	98,8
6.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	3.048.633.000	2.822.101.000	92,6
7.	GRUPA ULJANIK	2.237.811.000	2.545.180.000	113,7
8.	GRUPA BRODOSPLIT	3.036.812.403	2.247.459.571	74,0
9.	GRUPA PETROKEMIJA	2.894.401.451	2.228.330.696	77,0
10.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	2.313.239.185	2.198.428.589	95,0
11.	HRVATSKE VODE	2.645.044.595	2.110.189.644	79,8
12.	HRVATSKA POŠTA D.D.	1.808.142.593	1.931.527.000	106,8
13.	HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	1.545.183.000	1.570.240.000	101,6
14.	CROATIA AIRLINES D.D.	1.817.773.277	1.368.245.000	75,3
15.	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	1.355.298.367	1.349.521.535	99,6
16.	BI 3. MAJ GRUPA	1.790.104.000	1.333.800.000	74,5
17.	FINA	946.268.000	1.044.471.000	110,4
18.	JADROLINIJA	976.834.858	876.003.824	89,7
19.	AUTOCESTA RIJEKA-ZAGREB D.D.	805.602.509	828.049.000	102,8
20.	GRUPA BRODOTROGIR	987.321.000	719.960.000	72,9
21.	VUPIK D.D.	423.829.000	611.361.000	144,2
22.	GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ	927.979.000	549.246.000	59,2
23.	PLINACRO D.O.O.	415.362.182	458.667.488	110,4
24.	HRVATSKA LUTRIJA D.O.O.	446.976.152	455.278.969	101,9
25.	NARODNE NOVINE D.D.	415.294.388	449.850.633	108,3
26.	IPK OSIJEK GRUPA	358.997.542	407.956.832	113,6
27.	BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA D.D.	460.900.513	401.722.891	87,2
28.	ZRAČNA LUKA ZAGREB - GRUPA	360.679.085	378.334.043	104,9
29.	BOROVO GRUPA	219.668.378	365.878.591	166,6
30.	GRUPA VIKTOR LENAC	318.838.000	327.123.000	102,6
31.	JANAF D.D.	303.747.843	312.686.042	102,9
32.	JADROPLOV D.D.	494.216.000	276.997.000	56,0
33.	ODAŠILJAČI I VEZE D.O.O.	250.822.353	265.444.294	105,8
34.	LUKA RIJEKA GRUPA	255.310.000	224.724.000	88,0
35.	LIBURNIA RIVIERA HOTELI D.D.	224.443.258	203.094.000	90,5
36.	VJESNIK D.D.	260.858.298	202.689.675	77,7
37.	CROATIA BANKA DD	145.953.000	190.220.000	130,3
38.	HRVATSKE CESTE D.O.O.	195.686.437	186.652.943	95,4
39.	IMUNOLOŠKI ZAVOD D.D.	110.285.765	166.875.032	151,3
40.	ACI D.D.	150.316.063	149.175.752	99,2
41.	ZRAČNA LUKA SPLIT D.O.O.	147.432.556	143.575.578	97,4
42.	ZRAČNA LUKA DUBROVNIK D.O.O.	137.790.427	138.898.083	100,8
43.	JADRAN D.D.	119.980.708	109.523.040	91,3
44.	LUKA PLOČE D.D.	130.130.000	107.477.000	82,6
45.	IMPERIAL D.D.	100.448.792	100.909.995	100,5
46.	PLOVPUT D.O.O.	68.285.977	73.902.000	108,2
47.	ZRAČNA LUKA PULA D.O.O.	60.509.055	59.659.443	98,6
48.	HOTELI MAKARSKA D.D.	64.489.000	58.189.000	90,2
49.	HTP KORČULA D.D.	61.615.524	56.770.122	92,1
50.	HOTELI MAESTRAL D.D.	63.630.303	54.257.635	85,3
51.	KAPITALNI FOND D.D.	40.778.377	50.297.863	123,3
52.	BRODARSKI INSTITUT D.O.O.	46.287.000	49.818.000	107,6
53.	CLUB ADRIATIC D.O.O.	49.323.000	45.293.000	91,8
54.	HOTEL MEDENA D.D.	41.038.000	39.301.000	95,8
55.	HOTELI ŽIVOŠOŠĆE D.D.	45.026.960	39.154.514	87,0
56.	HOTEL PODGORA DD	36.557.186	35.588.715	97,4
57.	HOTELI PLAT D.D.	33.648.549	33.038.176	98,2
58.	SKDD D.D.	32.927.199	32.530.165	98,8
59.	BIZOVAČKE TOPLICE D.D.	28.924.003	31.074.727	107,4
60.	ZRAČNA LUKA ZADAR D.O.O.	28.007.921	27.503.674	98,2
61.	HTP OREBIĆ D.D.	22.775.715	21.278.994	93,4
62.	ZRAČNA LUKA RIJEKA D.O.O.	15.952.062	16.428.000	103,0
63.	LUKA VUKOVAR D.O.O.	16.247.173	15.549.049	95,7
64.	ZRAČNA LUKA OSIJEK D.O.O.	10.815.008	14.323.882	132,4
65.	ZRC LIPIK D.D.	13.202.927	7.676.214	58,1
66.	VHRANJICA BELVEDERE D.D.	5.615.207	5.517.356	98,3
67.	PARK PREVLAKA D.O.O.	1.660.499	1.292.917	77,9
68.	BRIJUNI RIVIJERA D.O.O.	1.620.000	1.179.000	72,8
69.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA - GRUPA	607.652	1.046.891	172,3
	UKUPNO	86.727.353.913	76.789.389.823	88,5

Privitak 6.

R.br.	Naziv Društva	Broj stalno zaposlenih radnika		Indeks
		2008.	2009.	
1.	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA	14.286	14.230	99,6
2.	HRVATSKE ŽELJEZNICE KONSOLIDIRANO (5 Društava)	13.391	13.063	97,6
3.	HRVATSKA POŠTA D.D.	11.517	11.259	97,8
4.	INA MATICA D.D.	10.108	9.931	98,2
5.	HRVATSKE ŠUME D.O.O.	8.439	8.334	98,8
6.	PODRAVKA GRUPA	6.706	6.534	97,4
7.	FINA	4632	4416	95,3
8.	GRUPA BRODOSPLIT	3.777	3.727	98,7
9.	HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	3650	3635	99,6
10.	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	2.762	2.908	105,3
11.	CROATIA OSIGURANJE DD	2655	2858	107,6
12.	GRUPA ULJANIK	2.788	2.820	101,1
13.	BI 3. MAJ GRUPA	2.761	2.700	97,8
14.	GRUPA PETROKEMIJA	2.656	2.380	89,6
15.	JADROLINIJA	1.935	1.902	98,3
16.	HRVATSKA LUTRIJA D.O.O.	1.336	1.324	99,1
17.	BOROVO GRUPA	1.124	1.194	106,2
18.	GRUPA BRODOTROGIR	1.173	1.136	96,8
19.	ZRAČNA LUKA ZAGREB - GRUPA	1.092	1.071	98,1
20.	CROATIA AIRLINES D.D.	1.113	1.031	92,6
21.	LUKA RIJEKA GRUPA	993	976	98,3
22.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA - GRUPA	666	866	130,0
23.	AUTOCESTA RIJEKA-ZAGREB D.D.	791	832	105,2
24.	HRVATSKE VODE	806	816	101,2
25.	VUPIK D.D.	788	756	95,9
26.	LIBURNIA RIVIERA HOTELI D.D.	701	689	98,3
27.	LUKA PLOČE D.D.	667	675	101,2
28.	GRUPA VIKTOR LENAC	598	594	99,3
29.	NARODNE NOVINE D.D.	571	547	95,8
30.	VJESNIK D.D.	522	467	89,5
31.	BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA D.D.	442	443	100,2
32.	HRVATSKE CESTE D.O.O.	441	438	99,3
33.	JANAF D.D.	381	382	100,3
34.	ZRAČNA LUKA DUBROVNIK D.O.O.	372	379	101,9
35.	ZRAČNA LUKA SPLIT D.O.O.	381	378	99,2
36.	IMUNOLOŠKI ZAVOD D.D.	334	359	107,5
37.	ACI D.D.	347	346	99,7
38.	ODAŠILJAČI I VEZE D.O.O.	333	336	100,9
39.	CROATIA BANKA DD	316	328	103,8
40.	PLOVPUT D.O.O.	287	283	98,6
41.	IMPERIAL D.D.	293	278	94,9
42.	PLINACRO D.O.O.	266	270	101,5
43.	JADRAN D.D.	240	234	97,5
44.	IPK OSIJEK GRUPA	240	224	93,3
45.	HOTELI MAKARSKA D.D.	203	213	104,9
46.	HOTELI MAESTRAL D.D.	223	205	91,9
47.	HTP KORČULA D.D.	191	183	95,8
48.	CLUB ADRIATIC D.O.O.	180	179	99,4
49.	BRODARSKI INSTITUT D.O.O.	170	163	95,9
50.	HOTEL MEDENA D.D.	166	162	97,6
51.	ZRAČNA LUKA PULA D.O.O.	124	128	103,2
52.	HOTEL PODGORA DD	122	112	91,8
53.	BIZOVAČKE TOPLICE D.D.	105	106	101,0
54.	HOTELI ŽIVOGOŠĆE D.D.	86	85	98,8
55.	LUKA VUKOVAR D.O.O.	84	83	98,8
56.	HOTELI PLAT D.D.	74	75	101,4
57.	ZRAČNA LUKA RIJEKA D.O.O.	76	75	98,7
58.	HTP OREBIĆ D.D.	70	74	105,7
59.	ZRAČNA LUKA ZADAR D.O.O.	63	65	103,2
60.	JADROPLOV D.D.	49	49	100,0
61.	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA GRUPA	51	49	96,1
62.	ZRAČNA LUKA OSIJEK D.O.O.	44	47	106,8
63.	SKDD D.D.	42	43	102,4
64.	GRUPACIJA ĐURO ĐAKOVIĆ	22	22	100,0
65.	ZRC LIPIK D.D.	17	17	100,0
66.	VРАНJICA BELVEDERE D.D.	10	11	110,0
67.	PARK PREVLAKA D.O.O.	6	6	100,0
68.	BRIJUNI RIVIJERA D.O.O.	3	3	100,0
69.	KAPITALNI FOND D.D.	0	0	
	UKUPNO	111.858	110.504	98,8