

**REPUBLIKA HRVATSKA
MINISTARSTVO FINANCIJA**

**IZVJEŠĆE O POSLOVANJU DRUŠTAVA U VEĆINSKOM
VLASNIŠTVU DRŽAVE U 2005. GODINI**

Zagreb, prosinac 2006.

SADRŽAJ:

str.

1. SAŽETAK	3
2. ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB (ACI) d.d.....	12
3. AUTOCESTA RIJEKA – ZAGREB d.d.....	15
4. CROATIA AIRLINES d.o.o.....	18
5. CROATIA OSIGURANJE d.d.....	22
6. HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA GRUPA.....	25
7. HRVATSKA LUTRIJA d.o.o.....	28
8. HRVATSKA POŠTA d.d.....	31
9. HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	33
10. HRVATSKE AUTOCESTE d.o.o.....	37
11. HRVATSKE CESTE d.o.o.....	43
12. HRVATSKE VODE	47
13. HRVATSKE ŠUME d.o.o.....	50
14. HRVATSKE ŽELJEZNICE d.o.o.....	53
15. INA INDUSTRIJA NAFTE d.d.....	57
16. JADROLINIJA	60
17. JANAF JADRANSKI NAFTAOVOD d.d.....	63
18. NARODNE NOVINE d.d.....	66
19. PLOVPUT d.o.o.....	70
20. VJESNIK d.d.....	73

1. SAŽETAK

Na bazi financijskih izvještaja; Bilance, Računa dobiti i gubitka, Pregleda stanja obveza prema dobavljačima i potraživanjima od kupaca, izrađena je analiza poslovanja 19 javnih poduzeća u državnom i pretežno državnom vlasništvu:

- ACI d.d.,
- Autocesta Rijeka-Zagreb d.d.,
- Croatia Airlines d.o.o.,
- Croatia osiguranje d.d.,
- Hrvatska elektroprivreda d.d.,
- Hrvatska lutrija d.o.o.,
- Hrvatska pošta d.d.,
- Hrvatska radiotelevizija,
- Hrvatske autoceste d.o.o.,
- Hrvatske ceste d.o.o.,
- Hrvatske vode,
- Hrvatske šume d.o.o.,
- Hrvatske željeznice d.o.o.,
- Industrija nafte d.d.,
- Jadrolinija,
- Jadranski naftovod d.d.,
- Narodne novine d.d.,
- Plovput d.o.o.,
- Vjesnik d.d.

Analiza je rađena kao usporedni prikaz obračunskih razdoblja 2004. i 2005. godine¹.

Glavno obilježje poslovanja navedenih društava u 2005. godini je **blago povećanje dobiti za 2 posto** u odnosu na 2004. godinu.

U apsolutnom iznosu najveću dobit ostvarilo je društvo INA d.d. u visini od 892,1 mln kuna što čini 52 posto ukupne dobiti 19 društava, zatim slijedi Hrvatska elektroprivreda d.d. s ostvarenom dobiti od 441,3 mln kuna, s udjelom u ukupnoj dobiti 19 društava od 26 posto, te Croatia osiguranje d.d. s udjelom od 6 posto u ukupnoj dobiti 19 društava.

Uspješno poslovanje koje je praćeno povećanjem dobiti u 2005. godini ostvarila su slijedeća društva: Hrvatske šume (48%), Autocesta Rijeka Zagreb d.d. (19 puta), Jadranski naftovod d.d. (36%)

Osim društva INA d.d. koje je u 2005. godini ostvarilo manju dobit za 9 posto, smanjenje dobiti zabilježeno je i kod slijedećih društava: Jadrolinija (43%), Narodne novine d.d. (22%), Hrvatska radiotelevizija (48%), Hrvatska Lutrija (14%).

S iskazanim gubitkom u 2005. godini poslovala su tri društva: Croatia Airlines d.o.o. (22,8 mln kuna), Vjesnik d.d. (19,5 mln kuna) i Plovput d.o.o. (3,6 mln kuna).

Hrvatske željeznice d.o.o. ostvarile su dobit u visini od 50,2 mln kuna što u odnosu na 2004. godinu kada je društvo iskazalo gubitak od 180,6 mln kuna predstavlja pozitivan trend. Hrvatska pošta d.d.

¹ Primjena izmijenjenih računovodstvenih politika i ispravci pogrešaka prethodnih razdoblja u financijskim izvješćima za 2005. godinu naložili su potrebne retroaktivne primjene i na financijska izvješća za 2004. godinu, čime je ukupna ostvarena dobit smanjena za 7% u odnosu na ukupnu dobit koja je bila prikazana u prošlogodišnjem Izvješću.

iskazala je dobit u visini od 6,7 mln kuna, što predstavlja prelazak u pozitivan trend u odnosu na 2004. godinu kada je društvo ostvarilo gubitak u visini od 134,7 mln kuna. Društvo ACI d.d. završilo je 2005. godinu s iskazanom dobiti u visini od 12,8 mln kuna, za razliku od prethodne godine u kojoj je ostvaren gubitak u visini od 1,5 mln kuna.

Poslovanje 19 društava u 2005. godini određeno je u velikoj mjeri **rastom ukupnih prihoda** za 9 posto uz istovremeno isti rast rashoda (9%) u odnosu na 2004. godinu što upućuje na pozitivan trend poslovnih aktivnosti ovih društava.

Prihodi po osnovi subvencija i dotacija iz državnog proračuna u 2005. godini

Prihodi po osnovi subvencija i dotacija iz državnog proračuna u 2005. godini iznosili su 2.917,3 mln kuna što predstavlja smanjenje od 892,6 mln kuna (23%) u odnosu na 2004. godinu kada su isti iznosili 3.809,8 mln kuna. Prema iskazanim podacima u strukturi ukupnih prihoda, prihodi po osnovi subvencija i dotacija iz državnog proračuna u 2005. godini čine 6 posto dok su u 2004. godini iznosili 8 posto ukupnih prihoda. U 2005. godini najveći iznos prihoda po osnovi subvencija i dotacija zabilježile su Hrvatske željeznice 2.330,9 mln kuna (60% ukupnih prihoda), a zatim slijede Jadrolinija 288,4 mln kuna (38% ukupnih prihoda) i HRT 99,0 mln kuna (7% ukupnih prihoda), dok sedam (7) javnih poduzeća u strukturi ukupnog prihoda nema prihoda po toj osnovi. Javna poduzeća u narednom razdoblju trebaju voditi brigu o postupnom smanjenju iznosa prihoda po osnovi subvencija i dotacija iz državnog proračuna i oslanjati se na vlastite prihode ostvarene svojom (osnovnom) djelatnošću, te na taj način smanjiti iznos izdataka iz državnog proračuna. Ista politika nadovezuje se i na preuzete obveze (PAL programom Svjetske banke) o postupnom smanjenju iznosa subvencija, te što manje uplitanje države kroz izravnu potporu sektoru poduzeća.

Troškovi zaposlenih su blago povećani, te su na kraju 2005. godine iznosili su 8,4 mlrd kuna što predstavlja porast od 0,5 mlrd kuna.

Najveći porast troškova zaposlenih iskazala su slijedeća društva: Hrvatska lutrija (28%), Vjesnik d.d. (9%), Hrvatske ceste (19%), INA d.d., (19%), Narodne novine d.d. (16%), Croatia Airlines (7%), Autocesta Rijeka–Zagreb d.d. (8%), Hrvatske autoceste (8%), Jadrolinija (5%), Hrvatske željeznice d.o.o. (4%), Hrvatska elektroprivreda (3%), Hrvatska radiotelevizija (2%),

Najveći porast broja stalno zaposlenih zabilježen je kod Autoceste Rijeka-Zagreb d.o.o., (33%) i Hrvatske lutrije (11%), Hrvatske autoceste d.o.o. (11%) i ACI d.d. (10%). Pad broja stalno zaposlenih zabilježen je kod Hrvatskih željeznica d.o.o., Hrvatskih šuma d.o.o., Hrvatske elektroprivrede d.d., Hrvatske pošte d.d., Croatia Airlinesa d.o.o. i Jadranskog naftovoda d.d..

Najviša neto plaća u 2005. godini iznosila je 41.865 kuna a isplatilo ju je društvo Croatia osiguranja d.d.. Slijedi Janaf sa 30.723 kuna, Hrvatske željeznice sa 28.251 kuna, Vjesnik 25.630 kuna, Plovput 23.550 kuna. Najnižu neto plaću u 2005. godini isplatile su Hrvatske šume u iznosu od 1.668 kuna. Slijede Jadrolinija 1.723 kune, Hrvatske željeznice 1.817 kuna, ACI 2.214 kuna, HRT 2.347 kuna.

Ukupne obveze društava (dugoročne i kratkoročne) u 2005. godini iznosile su 37,4 mln kuna, što u usporedbi s 2004. godinom kada su iznosile 32,9 mln kuna predstavlja povećanje od 14 posto.

Ukupne obveze prema kreditnim institucijama (zaduženost) za 19 analiziranih društava u 2005. godini iznosile su 26,2 kuna, što u odnosu na 2004. godinu kada su iznosile 23,8 mln kuna predstavlja povećanje od 10 posto.

Najveći rast obveza po kreditima (zaduženosti) zabilježila je Hrvatska radiotelevizija i to za 435 posto u odnosu na 2004. godinu. Zatim slijede Hrvatske ceste sa povećanjem od 142 posto, te Hrvatske autoceste sa povećanjem zaduženosti od 26 posto. Porasta zaduživanja također je zabilježen kod Jadrolinije (20%) i Vjesnika (3%) dok je kod ostalih društava zabilježen trend pada zaduženosti u odnosu na 2004. godinu.

U promatranom razdoblju nastavljen je **trend negativnog neto radnoga kapitala** koji se povećao za 31 posto u odnosu na 2004. godinu. Na dan 31. prosinca 2005. godine društva su ukupno imala 20,5 mlrd tekućih obveza i 14 mlrd kuna tekućih sredstava. Negativan neto radni kapital iznosio je 6,5 mlrd kuna, što znači da je toliko sredstava nedostajalo za uredno odvijanje redovitog poslovanja. Stanje je osobito nepovoljno u Hrvatskoj elektroprivredi d.d., (3,4 mlrd kuna negativnog neto radnog kapitala), kao i Hrvatskim željeznicama d.o.o., koje su imale 3,4 mlrd kuna negativnog neto radnog kapitala. Struktura tekućih sredstava je vrlo nepovoljna, jer u ukupnom iznosu novac i ostala financijska imovina sudjeluju sa svega 17 posto, dok se udjel od 43 posto tekućih sredstava odnosi na potraživanja, a udjel od 37 posto se odnosi na zalihe.

Stanje novčanog deficita/suficita na kraju 2005. godine, kao razlika između dospjelih obveza dobavljačima i novca i novčanih ekvivalenata, je nepovoljnije nego u istom razdoblju prethodne godine. Ukupne dospjele obveze veće su za 87 posto, dok je iznos raspoloživih novčanih sredstava povećan za 16 posto, što je rezultiralo povećanjem novčanog deficita za 173 posto u odnosu na 2004. godinu. Stanje se pogoršalo u društvu INA d.d., Hrvatske ceste d.o.o., Croatia Airlines d.o.o. i Hrvatskim šumama d.o.o., a još uvijek je nepovoljno stanje u Hrvatskoj elektroprivredi d.d. i Hrvatskim željeznicama iako je u odnosu na 2004. godinu deficit smanjen za 75 posto odnosno 64 posto. Suficit su zabilježila slijedeća društva Hrvatska pošta d.d., Narodne novine d.d., Hrvatske autoceste d.o.o., Autocesta Rijeka-Zagreb d.d., Jadranski naftovod d.d., Vjesnik d.d. i ACI d.d.. Naplata potraživanja i velika međusobna dugovanja pojedinih društava u vlasništvu države ostaje i dalje akutan problem.

Investicijske aktivnosti javnih poduzeća u 2005. godini neznatno su smanjene u odnosu na 2004. godinu. Ukupna sredstva utrošena za investicijske aktivnosti u 2005. godini iznosila su 19.546,9 mln kuna, a što je 3 posto manje u odnosu na 2004. godinu kada su ista iznosila 20.158 mln kuna. Od ukupno 19 javnih poduzeća analiziranih u ovom izvješću, kod njih 10 smanjen je iznos investicija u 2005. godini. Najveće smanjenje je iskazano kod Narodnih novina, a zatim slijede Hrvatska Lutrija, Hrvatske pošte itd. Kod preostalih 9 javnih poduzeća zabilježen je rast investicijski sredstava. Hrvatske šume povećale su investicijska ulaganja u odnosu na 2004. godinu za 34 posto, Ploput 28 posto, Janaf 14 posto itd.

Polazeći od značaja investicijskih aktivnosti u poslovanju svakog poduzeća, te analize iskazanih podataka za 19 društava, može se očekivati rast investicijskih aktivnosti, a velikim dijelom i kao posljedica potreba prilagođavanja novim standardima i uvjetima na međunarodnim tržištima (tržištu EU), te činjenici sve manje mogućnosti dobivanja pomoći od države. Društva bi sukladno pozitivnom trendu poslovanja u većem iznosu trebala financirati investicijske aktivnosti iz vlastitih sredstava kada je to moguće uz racionalno korištenje financijske poluge zaduživanjem na financijskom tržištu.

ACI d.d.

ACI d.d. je poslovnu godinu 2005. zaključio s dobiti od 12,8 mln kuna, što s obzirom na ostvareni gubitak od 1,5 mln kuna prethodne godine ukazuje na pozitivan trend poslovanja. Pozitivan trend kretanja financijskih pokazatelja podržava prethodnu tvrdnju. Ukupni prihodi iznosili su 126,8 mln kuna što predstavlja povećanje od 10 posto u odnosu na 2004. godinu, dok su ukupni rashodi smanjeni 2 posto i iznosili su 114,0 mln kuna. Društvo u 2005. godini, kao ni prethodne godine, nije ostvarilo prihode od subvencija i dotacija iz državnog proračuna. Društvo ima ukupno 5,1 mln kuna obveza prema dobavljačima, 28 posto manje nego 2004. godine. Neto radni kapital u 2005. godini bilježi povećanje od 27 posto u odnosu na prethodnu godinu, no još je uvijek negativan. Ukupan pozitivan dojam o poduzeću stvoren kroz analizu financijskih izvješća daje razloga za optimističnu perspektivu daljnjeg razvoja i poslovanja istog.

Autocesta Rijeka-Zagreb d.d.

Društvo Autocesta Rijeka – Zagreb d.d. ostvarilo je dobit u iznosu od 37,5 mln kuna što predstavlja 19 puta veću dobit u odnosu na 2004. godinu kada je ona iznosila svega 2 mln kuna. Na tako izniman rast dobiti utjecalo je brže povećanje poslovnih i financijskih prihoda od rasta ukupnih rashoda. Ukupni prihodi su porasli za znatnih 35 posto o i na kraju 2005. godine iznosili su 466,6 mln kuna, dok su ukupni rashodi porasli za 25 posto u odnosu na prethodnu godinu te su iznosili 429,1 mln kuna. Najveći udio u poslovnim prihodima odnosi se na prihode od naplate cestarina koji su povećani za 15 posto u odnosu na prethodno razdoblje. Prihodi po osnovi subvencija čine 7 posto ukupnih prihoda (30,4 mln kuna) i blago su smanjeni u odnosu na 2004. godinu. U strukturi poslovnih rashoda (91% ukupnih rashoda) najveći udio imaju troškovi amortizacije i troškovi osoblja. Stupanj zaduženosti je relativno nizak što ukazuje na činjenicu da se ukupna imovina društva Autocesta Rijeka-Zagreb s 36 posto financirala iz tuđih izvora. Društvo je u 2005. godini povećalo profitabilnost, rentabilnost, te ekonomičnost i aktivnost poduzeća. Znatno smanjenje pokazatelja tekuće likvidnosti (s 3,45 u 2004. godini na 1,31 u 2005. godini) uz istovremeno blago povećanje koeficijenta financijske stabilnosti (s 1,28 u 2004. godini na 1,30 u 2005. godini), i smanjenje iznosa neto radnog kapitala ukazuje na solidnu likvidnost i financijsku stabilnost društva u promatranom razdoblju.

Croatia Airlines d.o.o.

U odnosu na prethodna poslovna razdoblja kada je poslovalo s dobitkom, društvo je u 2005. godini zabilježilo promjenu u trendu poslovanja, te je ostvarilo gubitak u iznosu od 22,8 mln kuna. Zaokret u poslovanju posljedica je nekoliko važnih čimbenika, između ostalog, porasta cijene goriva na svjetskom tržištu, porasta cijena usluga zračnih luka od kojih mnoge još uvijek imaju monopolistički položaj na tržištu, povećanje konkurencije tijekom godine zbog uvođenja novih prijevoznika na hrvatsko tržište, jačanje kopnenog prijevoza unutar zemlje. Ostvaren je i manji broj prevezenih putnika u odnosu na plan za 8 posto. Ukupni prihodi iznosili su 1.465,0 mln kuna i neznatno su porasli (3%) u odnosu na 2004. godinu dok su istovremeno ukupni rashodi iznosili 1.487,8 mln kuna i porasli su 7 posto. U 2005. godini društvo je financiralo gotovo 63 posto obveza iz eksternih izvora sredstava što se velikim dijelom odnosi na sredstva inozemnih kreditnih institucija. U 2005. godini zabilježen je brži rast tekućih obveza u odnosu na tekuća sredstva (koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen s 0,86 na 0,54).

Croatia osiguranje d.d.

Poslovna 2005. godina za Croatia osiguranje d.d. protekla je u znaku zakonskih promjena. Donesen je novi Zakon o osiguranju (uvodi se liberalizacija na tržištu osiguranja), Zakon o obveznim osiguranjima u prometu, te propis koji će definirati objedinjavanje nadzora nebankarskih financijskih institucija. Smatra se da bi se navedenim propisom potaknuo razvoj hrvatskog osiguravajućeg tržišta, te uveo red u još uvijek prilično neuređeno tržište. Društvo je uspješno završilo 2005. godinu sa povećanjem dobiti poslovanja i zaračunate premije. Neto dobit u 2005. godini iznosila je 98,2 mln kuna što predstavlja porast od 11 posto u odnosu na 2004. godinu. Ukupni prihodi u 2005. godini iznosili su 3.140,2 mln kuna što je za 5 posto više nego u prethodnoj godini. Zaračunata bruto premija koja u strukturi prihoda čini najveću stavku (92%) u 2005. godini porasla je za 3 posto. Neživotna osiguranja porasla su za 2 posto, a životna osiguranja za 13 posto. Ukupni rashodi iznosili su 3.026,8 mln kuna, te su 5 posto veći u odnosu na 2004. godinu, pri čemu su povećanje ostvarile gotovo sve kategorije rashoda. Strukturno, najvećim udjelom sudjeluju izdaci za štete (59% ukupnih) koji su veći 3 posto u odnosu na prethodnu godinu. Društvo je u 2005. godini poslovalo rentabilno i profitabilno, te s visokim udjelom vlastitih sredstava i obrtnog kapitala što je bilo dostatno za podmirivanje tekućih obveza. Ostvareni rezultati pokazuju da je društvo ostvarilo zacrtane ciljeve kroz povećanu efikasnost i postojan rast utemeljen na strategiji razvoja prodajne mreže i ponude novih produkata životnih osiguranja. Tendencija i orijentacija društva je da postane regionalni lider na području osiguranja.

Hrvatska elektroprivreda d.d.

U 2005. godini Hrvatska elektroprivreda d.d. ostvarila je dobit nakon oporezivanja u iznosu od 441,3 mln kuna, što predstavlja povećanje od 2,1 mln kuna u odnosu na 2004. godinu. Ukupni prihodi su iznosili 9.653,3 mln kuna i porasli su za 12 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda, prihodi od prodaje električne energije čine 84 posto ukupno ostvarenih prihoda. Prihodi od prodaje porasli su zbog uvođenja povećanih kontrola te zbog znatnog povećanja izvoza električne energije. Ukupni rashodi su iznosili 9.108,9 mln kuna i povećani su za 14 posto u odnosu na 2004. godinu. Troškovi sirovina veći su za 972,3 mln kuna. Troškovi osoblja povećani su u odnosu na prethodnu godinu (3%) i ukupno iznose 1.494 mln kuna. Ukupne obveze društva blago su smanjene i na kraju 2005. godine iznosile su 6.581,5 mln kuna. Ukupna potraživanja iznosila su 1.656,5 mln kuna i veća su za 197,2 mln kuna.

Hrvatska Lutrija d.o.o.

Hrvatska Lutrija d.o.o. ostvarila je u 2005. godini dobit u iznosu od 42,5 mln kuna što je za 7 mln kuna (14 posto) manje u odnosu na 2004. godinu. Ukupni prihodi iznosili su 394,8 mln kuna i povećani su za 13 posto u odnosu na 2004. godinu. Prihodi od igara na sreću na automatima porasli su za 27 posto, a prihodi od igara u casinima 10 posto, dok su smanjeni prihodi od lutrijskih igara na sreću (3%) i prihodi od ulaznica za casina (5%). Prihodi od klađenja porasli su za 626 posto zbog činjenice da je Hrvatska Lutrije d.o.o. počela priređivati igru klađenja tek u lipnju mjesecu 2004. godine. Ukupni rashodi povećani su za 19 posto i na kraju 2005. godine iznosili su 341,2 mln kuna. Rashodi po osnovi zakonskih obveza od automata i casina te klađenje znatno su porasli (52%), a rashodi nastali poslovanjem 23 posto. Trošak osoblja povećan je za 28 posto u odnosu na 2004. godinu kao rezultat povećanja broja zaposlenih. Ukupne obveze prema dobavljačima znatno su smanjene u odnosu na 2004. godinu, a za investicije su korištena vlastita sredstva. Poslovanje Hrvatske Lutrije u 2005. godini bilo je stabilno i uspješno iako je u odnosu na 2004. godinu likvidnost društva smanjena.

Hrvatska pošta d.d.

Poslovanje Hrvatske pošte d.d. u 2005. godini ima obilježja pozitivnih kretanja u poslovanju u odnosu na prethodnu godinu. Nakon poslovanja s gubitkom u 2004. godini (-134,7 mln kuna) Hrvatska pošta d.d. je u 2005. godini ostvarila dobit u iznosu od 6,1 mln. Ukupni prihodi iznosili su 1.472,3 mln kuna i neznatno su povećani za 2 posto. Najveći porast ostvarili su poštanski prihodi (7%), dok je ukupan broj usluga Hrvatske pošte povećan za 4 posto. Subvencije iz državnog proračuna povećane su za 113 posto u odnosu na 2004. godinu i iznosile su 16,9 mln kuna i kao takve nemaju značajniji udio u strukturi ukupnih prihoda. Ukupni rashodi iznosili su 1.466,2 mln kuna i smanjeni za 7 posto na što je najznačajnije utjecalo smanjenje troškova osoblja za 6 posto i ostalih troškova poslovanja za 10 posto. U 2005. godine Hrvatske pošte su povećale likvidnost i financijsku stabilnost.

Hrvatska radiotelevizija (HRT)

HRT je u 2005. godini ostvarila pozitivan poslovni rezultat u iznosu od 1,4 mln kuna koji je u odnosu na ostvarenu dobit u 2004. godini (2,7 mln kuna) smanjen za 48 posto. Ukupni prihodi su iznosili 1.459,8 mln kuna i povećani su za 6 posto u odnosu na 2004. godinu dok su ukupni rashodi povećani za 6 posto i iznosili su 1.454,2 mln kuna. Prihod od pristojbe kao temeljni prihod porastao je za 9 posto u odnosu na prethodnu godinu uz istovremeni pad prihoda od marketinga za 15 posto. Struktura rashoda se nije mijenjala, a najveće učešće u ukupnim rashodima predstavljaju troškovi usluga, te troškovi osoblja. U 2005. godini zabilježen je porast plaća po zaposlenom 7 posto te zaostajanje investicijskih aktivnosti za 37 posto, uz istovremene visoke troškove vanjske suradnje koji dodatno opterećuju poslovanje. Zbog navedenih problema očito je potreba daljnja racionalizacija poslovanja.

Hrvatske autoceste d.o.o.

Društvo primjenjuje kapitalni pristup prilikom sastavljanja financijskih izvješća sukladno članku 57. Zakona o javnim cestama višak prihoda nad rashodima u iznosu od 289,6 mln kuna zajedno s 1.139,0 mln kuna amortizacije javnog dobra investirano je za građenje i održavanje autocesta. Društvo priljevima 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 приходima terete rashodi poslovanja društva. Prihodi društva su ujednačeni s rashodima tako da je dobit društva za 2005. godinu bila nula. Ukupni prihodi i ukupni rashodi u 2005. godini ostvareni su u iznosu od 1.059,0 mln kuna što u odnosu na 2004. godinu predstavlja povećanje od 21 posto. Prihodi od cestarine, naknade u cijeni goriva i ostalih izvora realizirani su u iznosu od 2.516,9 mln kuna i 6 posto više od planiranog. Rashodi za zaposlene ostvareni su u iznosu od 257,0 mln kuna (99,8 posto planiranog) Ukupne obveze društva povećane su i iznosile su 12.393,1 mln kuna. (povećanje obveza prema dobavljačima za 89%). Zaduženost je povećana zbog investiranja u izgradnju novih dionica autoceste. Investicijska ulaganja u izgradnju autocesta realizirana su u iznosu od 3.661,2 mln kuna ili 5 posto više od planiranog, dok su investicijska ulaganja u sanaciju i održavanje autocesta realizirana u iznosu od 341,6 mln kuna ili 99 posto planiranog.

Hrvatske ceste d.o.o.

Hrvatske ceste su prilikom sastavljanja financijskih izvješća za 2005. godinu primijenile kapitalni pristup (sukladno odredbama Zakona o javnim cestama NN 180/04), te je iskazani rezultata nula. Primjenom odredaba predmetnog zakona koje reguliraju financiranje javnih cesta, izvori sredstava predstavljaju javni kapital kojim Republika Hrvatska financira građenje i održavanje javnih cesta i iz kojeg se nadoknađuje razlika prihoda i rashoda ostvarenih u poslovnoj godini. Sukladno čl. 67 predmetnog zakona javni kapital se izravno teretio s troškovima održavanja i troškom amortizacije javnih cesta u ukupnom iznosu od 1.127,4 mln kuna. Ukupni prihodi i rashodi ostvareni su u iznosu od 125,5 mln kuna. Osnovni i najveći izvor sredstava za financiranje poslovanja – naknada iz goriva nije dovoljna za pokriće troškova održavanja, izgradnje i osiguranje amortizacije, te je iz javnog kapitala pokrivena razlika prihoda i rashoda. Rezultat društva mjeri se fizičkim izvršenjem programa, rokovima u kojima je program izvršen, kvalitetom radova i osiguranjem kontinuirane likvidnosti i solventnosti. Hrvatske ceste su uspjele uskladiti realizaciju programa s prilivom sredstava, a korištenjem kreditnih sredstava osigurale su tekuću likvidnost. Realizacija godišnjeg programa provodila se u zadanim okvirima i nije se prekoračio odobreni deficit.

Hrvatske vode

Prema planu upravljanja Hrvatskih voda za 2005. godinu prihodi i izdaci su ostvareni u okviru planiranih veličina. Hrvatske vode su neprofitna organizacija stoga cilj poslovanja nije ostvarivanje dobiti već obavljanje društveno neophodne djelatnosti - cjelovito upravljanje vodnim resursima Republike Hrvatske. Ukupni prihodi Hrvatskih voda u 2005. godini iznosili su 1.703,4 mln kuna i zadržani su na prošlogodišnjoj razini. Najznačajniji je porast (6 %) u odnosu na 2004. godinu po osnovi naplate slivne naknade. Izdaci su ostvareni u iznosu od 1.643,8 mln kuna i smanjeni su za 2 posto što je rezultat smanjenja nematerijalnih troškova (14%), izdataka za investicije (42%) i ostalih izdataka (11%) uz istovremeni porast troškova za zaposlene (7%) i transfera za investicije (7%). Ostvareni višak prihoda u odnosu na izdatke u iznosu od 59,6 mln kuna prenosi se u slijedeće obračunsko razdoblje i realizira se kroz Plan upravljanja vodama za 2006. godinu. Sva potraživanja od kupaca su dospjela i naplaćena i sve obveze prema dobavljačima su dospjele i plaćene. Tekuća likvidnost je povećana u odnosu na prethodnu godinu a poslovna sredstva su uspješnije korištena.

Hrvatske šume d.o.o.

Osnovno obilježje poslovanja Hrvatskih šuma u 2005. godini je pozitivan trend poslovanja, a na što ukazuju i financijski pokazatelji. U 2005. godini društvo je ostvarilo dobit od 23,3 mln kuna što je za 48 posto bolji poslovni rezultat u odnosu na 2004. godinu i tada ostvarenih 15,8 mln kuna dobiti. Ukupni prihodi iznosili su 2.112,3 mln kuna (sukladno planu poslovanja za to razdoblje) i povećani su za 9 posto u odnosu na 2004. godinu, dok su ukupni rashodi povećani za 8 posto i u 2005. godini iznose 2.089,0 mln kuna. Jedan od razloga povećanja ukupnih prihoda su povećana ulaganja u biološku reprodukciju šuma. Na povećanje troškova utjecalo je i rezerviranje troškova za rizike od gubitka započetih sudskih sporova u kojima radnici traže naknadu štete od društva u iznosu od 9,1 mln kuna. Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti uz istovremeno smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti (i povećanje vrijednosti neto radnog kapitala) ukazuju na zadovoljavajuću sposobnost podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza.

Hrvatske željeznice d.o.o.

U 2005. godini kao i posljednjih nekoliko godina Hrvatske željeznice povećavale su udio na tržištu prijevoza putnika i roba. Porast obujma prijevoza praćen je porastom prihoda od prijevoza. Naturalno i financijski iskazana proizvodnost rada je u porastu. Hrvatske željeznice d.o.o. su nakon dugogodišnjeg poslovanja s gubitkom u 2005. godini ostvarile dobit u iznosu od 50,2 mln kuna kao rezultat povećanja vlastitih prihoda i prihoda iz državnog proračuna. Ostvareni ukupan prihod u 2005. godini iznosio je 3.895,0 mln kuna i povećan je za 2 posto u odnosu na 2004. godinu, dok su ukupni rashodi u iznosu od 3.844,8 mln kuna niži za 4 posto. Sredstva državnog proračuna za tekuće poslovanje u iznosu od 2.330,8 mln kuna povećana su za 9 posto, s učešćem u strukturi ukupnog prihoda od 60 posto. Karakteristika poslovanja Hrvatskih željeznica tijekom 2005. godine ogleda se i u činjenici da su ostvarena znatno niža investicijska ulaganja u odnosu na planirana 2005. kao i ostvarena 2004. godine. Kako bi se zaustavio trend zaostajanja investicijskih potreba u narednom planskom razdoblju uložiti dodatne napore kroz povećana ulaganja. Broj zaposlenih je smanjen sukladno obvezama iz Programskog zajma Svjetske banke. Analiza financijskih pokazatelja ukazuje na probleme s upravljanjem likvidnošću te urednim podmirenjem obveza uz trend pogoršanja financijske stabilnosti društva (povećanje koeficijenta financijske stabilnosti i smanjenje neto radnog kapitala).

INA d.d.

Društvo INA Matica d.d. je poslovnu godinu završilo s dobiti u iznosu od 892,1 mln kuna. Ukupni prihodi društva iznosili su 20.013,8 mln kuna i značajno su porasli (21%) u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ukupnih prihoda prihodi od prodaje porasli su za 20 posto zbog povoljnijih marži i aktivne politike određivanja cijena. U 2005. godini ukupni rashodi su porasli za 24 posto i iznosili su 18.898,9 mln kuna. U strukturi ukupnih rashoda porast su ostvarili materijalni troškovi (31%) prvenstveno zbog povećanja cijena nafte na svjetskom tržištu, troškovi osoblja (19%), te financijski rashodi (91%). Ukupne obveze društva su porasle i iznosile su 6.019,6 mln kuna.

Jadrolinija

Društvo je poslovnu godinu završilo s dobiti u iznosu od 2,6 mln kuna što predstavlja smanjenje od 43 posto u odnosu na 2004. godinu kada je ista iznosila 4,5 mln kuna. Slabiji poslovni rezultat posljedica je bržeg rasta ukupnih rashoda u odnosu na ukupne prihode. Ukupni prihodi društva ostvareni su u iznosu od 752,4 mln kuna i povećani su 6 posto u odnosu na 2004. godinu. U strukturi ukupnih prihoda Jadrolinije u 2005. godini preko 38 posto čine subvencije i dotacije koje ujedno bilježe rast s 264,7 mln kuna u 2004. godini na 288,4 mln kuna u 2005. godini. Ukupni rashodi iznosili su 749,8 mln kuna i porasli su 6 posto u odnosu na 2004. godinu. U strukturi ukupnih rashoda troškovi osoblja

ostvarili su porast od 5 posto. Ukupne obveze društva su povećane za 9 posto u odnosu na prethodnu godinu, dok su ukupna potraživanja smanjena za 18 posto. Financijski pokazatelji poslovanja za 2005. godinu pokazuju negativan trend kretanja u odnosu na prethodnu godinu. Analiza poslovanja društva ukazuje na nisku razinu financijske i operativne stabilnosti poduzeća te smanjenu likvidnost.

Janaf d.d.

Društvo je poslovnu 2005 godinu završilo s dobiti u iznosu od 34,0 mln kuna i rezultat je temeljnih djelatnosti društva za razliku od prethodne godine kada je pozitivan rezultat bio posljedica neto financijskih prihoda (dobit u 2004. godini iznosila je 24,9 mln kuna). Ukupni prihodi porasli su za 4,4 posto u odnosu na 2004. godinu i iznosili su 335,5 mln kuna, dok su ukupni rashodi povećani za 3,5 posto te su na kraju razdoblja iznosili 301,5 mln kuna. U strukturi ukupnih prihoda promijenjen je udio poslovnih prihoda i financijskih udjela u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni prihodi su značajno porasli (31%), dok su financijski prihodi istovremeno zabilježili izniman pad (75%). Tijekom 2005. godine ostali prihodi su povećani četiri puta budući su naplaćena sporna potraživanja te su ostvareni prihodi od inventurnih viškova nafte. U obje promatrane godine društvo nema prihoda od subvencija i dotacija. U usporedbi s 2004. godinom promijenjena je struktura ukupnih rashoda zbog značajnih promjena tečaja dolara (te su financijski prihodi značajno porasli), dok najveći udio imaju poslovni rashodi (85%) od kojih su najveći porast zabilježili materijalni troškovi i troškovi osoblja. Financijski pokazatelji poslovanja društva ukazuju na pozitivne trendove tj. pomake u poslovanju u odnosu na prethodnu godinu. Visoki koeficijent tekuće likvidnosti (3,45) ukazuje na visoku likvidnost društva ali isto tako da raspoloživi novac nije ulagan u aktivnosti društva, uz istovremeno iznimno nizak stupanj zaduženosti u obje godine.

Narodne novine d.d.

Društvo je poslovnu godinu završilo s dobiti u iznosu od 17,9 mln kuna što u usporedbi s 2004. godinom predstavlja smanjenje od 22 posto kao rezultat nešto većeg porasta rashoda koju je pratio nešto slabiji porast prihoda. Ukupni prihodi društva iznosili su 512,4 mln kuna i neznatno su porasli (0,7 posto) u odnosu na 2004. godinu, dok su ukupni rashodi porasli za 2 posto i iznosili su 487,7 mln kuna. Struktura ukupnih prihoda u 2005. godini ostala je nepromijenjena u usporedbi s 2004. godinom, dok prihoda od subvencija u 2005. godini nije bilo. Povećan je udio troškova osoblja u ukupnim rashodima s 14 na 16 posto kao posljedica uključivanja svih zaposlenih u treći mirovinski stup. Poslovanje Narodnih novina u 2005. godini, unatoč smanjenju neto dobiti društva, ima pozitivne trendove što znači da društvo posluje stabilno i ostvaruje dobre rezultate. Likvidnost društva je povećana u odnosu na prethodnu godinu uz istovremeni visoki stupanj samofinanciranja i nizak stupanj zaduženosti.

Plovput d.o.o.

Poslovnu 2005. godinu društvo je završilo s gubitkom u iznosu od 3,6 mln kuna što predstavlja smanjenje od 24 posto u odnosu na ostvareni gubitak u 2004. godini. Na negativan rezultat poslovanja u 2005. godini značajno je utjecalo smanjenje prihoda od jahti i brodica kao i povećanje rashoda proteklih godina, odnosno vrijednosno usklađenje zaliha na skladištu i povećanje izdataka za ostale usluge. U 2005. godini ukupni prihodi društva iznosili su 59,7 mln kuna, te su smanjeni za 6 posto u odnosu na 2004. godinu najvećim dijelom zbog pada poslovnih prihoda (6%) koji u ukupnim sudjeluju najvećim iznosom (98%). Udio subvencija i dotacija povećan je za 32 posto. Ukupni rashodi iznosili su 63,3 mln kuna i smanjeni su za 7 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupne obveze društva na dan 31. prosinca 2005. godine smanjile su se znatnih 15 posto u odnosu na 2004. godinu kao posljedica istovremenog smanjenja dugoročnih i kratkoročnih obveza. U svojem poslovanju društvo se oslanja na vlastite izvore sredstava, te u znatnoj mjeri na sredstva iz državnog proračuna, pri čemu je zaduženost kod kreditnih institucija neznatna. Veće smanjenje rashoda nad приходima, te

ostvarivanje manjeg iznosa gubitka u odnosu na 2004. godinu rezultiralo je pozitivnim pomacima u poslovanju društva koje se očituje i kroz bolje financijske pokazatelje za 2005. godinu.

Vjesnik d.d.

U okviru priprema za privatizaciju tijekom 2005. godine nastavljen je započet proces restrukturiranja društva Vjesnik d.d. prilagođavanjem organizacijske i kadrovske strukture neophodnoj tehnološkoj modernizaciji. Društvo je 2005. godine poslovalo s gubitkom od 19,5 mln kuna što je gotovo dvostruko više u odnosu na 2004. godinu kada je gubitak iznosio 10,8 mln kuna, kao rezultat poslovanju izdavačke djelatnosti i nedovoljnih efekata restrukturiranja društva. Osnovna tiskarska djelatnost posluje pozitivno, dok je gubitak ostvaren u poslovanju izdavačke djelatnosti. Ukupni prihodi iznosili su 281,0 mln kuna i povećani su za 3 posto, dok su ukupni rashodi povećani za 6 posto i iznosili su 300,5 mln kuna. Unatoč povećanju iznosa subvencija iz državnog proračuna (s 22,9 na 30 mln kuna) nije postignut pozitivan pomak. Troškovi osoblja povećani su za 9 posto, a istovremeno je povećan i broj radnika u odnosu na prethodnu godinu. Investicijska ulaganja u 2005. godini povećana su za 85 posto u odnosu na prethodnu godinu ali su daleko ispod potreba društva. Tehnološka neopremljenost postala je glavni limitirajući faktor povećanja proizvodnje, a društvo je suočeno s problemima koje nije moguće riješiti bez provođenja procesa poslovnog i financijskog restrukturiranja. Analiza financijskih pokazatelja poslovanja upućuje na zaključak da su isti pogoršani u 2005. godini, te da Vjesnik d.d. već duže vrijeme nalazi u financijskim problemima koji zahtijevaju kvalitetnije rješenje kroz proces restrukturiranja.

2. ACI d.d.

Adriatic Croatia Club International d.d. (ACI) je vodeća kompanija za nautički turizam u Hrvatskoj, osnovana 1983. godine, a u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske, odnosno Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka (DAB) koja drži 74,80 posto dionica. ACI posjeduje 21 marinu duž jadranske obale, a osnovna djelatnost je pružanje usluga u nautičkom turizmu kroz stalni, mjesečni i dnevni vez.

ACI d.d. je na kraju 2005. godine ostvario dobit u iznosu od 12,8 mln kuna, što predstavlja znatno bolji poslovni rezultat u odnosu na 2004. godinu kada je ostvaren gubitak od 1,5 mln kuna.

2. 1. Ukupni prihodi

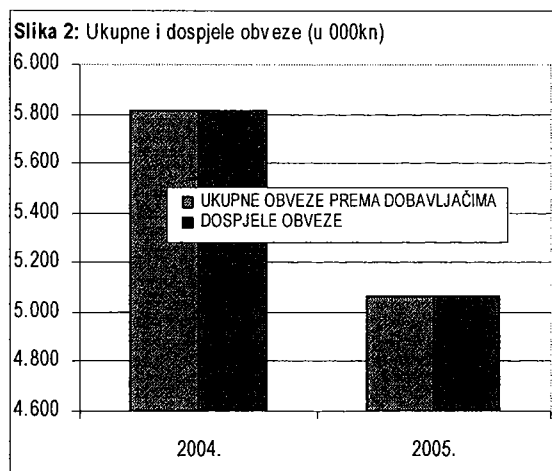
Tablica 1: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2004.	-1.509	115.063	116.572	0	0	35.420	30,38
2005.	12.756	126.768	114.012	0	0	36.365	31,90

Društvo je u promatranom razdoblju prihodovalo ukupno 126,8 mln kuna ili 10 posto više nego 2004. godine. Pored ukupnog rasta, primjetne su promjene u strukturi prihoda. Dok poslovni prihodi bilježe rast od 5 posto, i na kraju 2005. godine dosežu 114,4 mln kuna, ključni čimbenik porasta ukupne razine ostvarenih prihoda predstavlja ubrzani rast financijskih i izvanrednih prihoda. Društvo je iz izvanrednih aktivnosti ostvarilo prihod od 9,2 mln kuna (*refundacija šteta i prihodi iz prošlih godina*), ili 71 posto više nego u 2004. godini, dok financijski prihodi bilježe rast od 235 posto i na kraju promatranog razdoblja iznose 3,2 mln kuna (*prihodi od sudjelujućih interesa s nepovezanim poduzećima*). U strukturi ukupnih prihoda, ove dvije stavke zajedno čine 10 posto ukupnih prihoda. Promatrajući strukturu poslovnih prihoda, zamjećuje se rast prihoda od prodaje u inozemstvu za 9 posto (70% poslovnih prihoda), uz smanjenje prihoda od prodaje u zemlji za 5 posto. Društvo u 2005. godini, kao ni prethodne godine, nije ostvarilo nikakve prihode od subvencija i dotacija.

2. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi društva, u promatranom razdoblju, iznose 114 mln kuna, što predstavlja smanjenje istih od 2 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Spomenuto smanjenje rezultat je izrazito smanjenog iznosa rezervacija za troškove i rizike za preko 10 mln kuna ili 75 posto. U strukturi rashoda zamjetno je povećanje izvanrednih rashoda (56 posto), na 8,5 mln kuna, što se odnosi na nadoknade šteta (70% izvanrednih rashoda) i dotaciju Yaht klubu Croatia na otpis imovine, te na



naknadno utvrđene troškove poslovanja. Rashodi razdoblja, kao i 2004. godine, čine 90 posto ukupnih rashoda, te uz ukupno smanjenje od 5 posto na 101,8 mln kuna, u svojoj strukturi bilježe slijedeće promjene. Uz ranije spomenuto smanjenje rezervacija za troškove i rizike, bilježe nešto veće materijalne troškove (*povećanje s 23,6 mln kuna u 2004. godini na 26,8 mln kuna u narednoj godini*), dok su troškovi osoblja (36,4 mln kuna) i amortizacija (18,8 mln kuna) zadržani na razini 2004. godine. Neznatan utjecaj na smanjenje vrijednosti ukupnih rashoda imalo je smanjenje financijskih rashoda za 13 posto, koji na kraju 2005. godine iznose 3,7 mln kuna i čine tek 3 posto ukupnih.

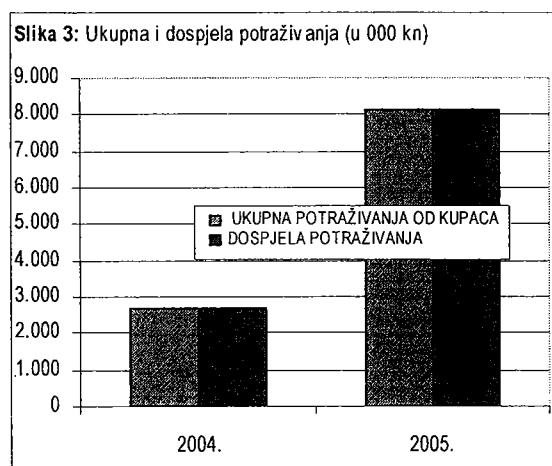
2. 3. Ukupne obveze

ACI d.d. je u promatranom, razdoblju akumulirao ukupno 89,1 mln kuna obveza, ili 8 posto manje nego prethodne godine. Ujedno je došlo i do promjena u njihovoj strukturi, u smislu smanjenja dugoročnih obveza za 12 posto, na 47,6 mln kuna, te kratkoročnih za 5 posto na 41,4 mln kuna. Promatrajući vjerovničku strukturu zaključuje se da se dugoročne obveze u potpunosti odnose na kreditne institucije (isključivo domaće banke), dok se kratkoročne obveze sastoje od obveza prema dobavljačima, mjenicama i čekovima, zaposlenima, te porezima i doprinosima (ukupno oko 12,3 mln kuna). Preostalih 29,2 mln kuna odnosi na ostale kratkoročne obveze.

Društvo ima ukupno 5,1 mln kuna obveza prema dobavljačima, što predstavlja smanjenje od 28 posto u odnosu na 2004. godinu. Ove se obveze gotovo u cijelosti odnose na domaće dobavljače, te su u punom iznosu dospjele na naplatu.

2. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva ACI d.d. iznose 9,2 mln kuna (3,2 mln kuna u 2004. godini), te se u većini odnose na potraživanja od kupaca. Od ostalih potraživanja treba spomenuti potraživanja od države i drugih institucija koja su na kraju 2005. godine iznosila 0,6 mln kuna (64.000 kuna u 2004. godini).



Brzi rast ukupnih potraživanja rezultat je značajnog povećanja potraživanja od kupaca u odnosu na 2004. godinu, s 2,7 mln kuna na 8,1 mln kuna (205 posto). Povećanje je proporcionalno kod domaćih (1,8 na 4,7 mln kuna) i stranih (0,8 na 3,4 mln kuna) kupaca, te su ova potraživanja u cijelosti dospjela na naplatu.

2. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital društva u 2005. godini bilježi povećanje od 27 posto u odnosu na prethodnu godinu, no još je uvijek negativan. Iako tekuća sredstva bilježe značajan rast od 122 posto, na 27,7 mln kuna, a tekuće obveze smanjenje od 13 posto,

njihova razlika u promatranom razdoblju iznosi -39,5 mln kuna. Isto proizlazi iz visoke razine ostalih kratkoročnih obveza (29,2 mln kuna) i odgođenih plaćanja troškova i prihoda budućih razdoblja (25,8 mln kuna), koji zajedno s drugim stavkama tekućih obveza iznose ukupno 67,2 mln kuna. Važno je naglasiti da je ukupno povećanje vrijednosti tekućih sredstava rezultiralo znatno većim iznosom novca u banci i blagajni od 15,4 mln kuna (12,5 mln kuna u 2004. godini), kao i povećanim potraživanjima od kupaca, što je opisano u prethodnom poglavlju.

2. 6. Investicije

ACI d.d. je u prošloj godini izdvojio 9,6 mln kuna za investicije, što predstavlja neznatno povećanje od 3 posto u odnosu na prethodnu godinu.

2. 7. Plaće

Troškovi osoblja društva ACI d.d. u promatranom razdoblju su iznosili 36,4 mln kuna, što predstavlja 3-postotno povećanje u odnosu na prethodnu godinu. Rezultat je to većeg broja stalno zaposlenih kojih sada ima 407 (370 u 2004. godini). Stavljajući u odnos prethodno spomenute stavke proizlazi da je jedinični trošak osoblja u 2005. godini iznosio 93.000 kuna za razliku od 89.000 kuna u 2004. godini.

Najviša isplaćena neto plaća je u 2005. godini iznosila 17.456 kuna (600 kuna više nego prethodne godine), dok je najniža dodatno smanjena za 334 kune, te iznosi 2.214 kuna.

2. 8. Ocjena poslovanja

ACI d.d. je poslovnu godinu 2005. zaključio s dobiti od 12,8 mln kuna, što s obzirom na ostvareni gubitak od 1,5 mln kuna prethodne godine ukazuje na pozitivan trend poslovanja. Pozitivan trend kretanja financijskih pokazatelja podržava prethodnu tvrdnju.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,25	0,60
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,15	1,11
3.	Stupanj samofinanciranja	0,72	0,74
4.	Stupanj zaduženosti	0,22	0,20
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,26	0,28
6.	Profitabilnost	-0,01	0,10
7.	Ekonomičnost	0,99	1,11
8.	Rentabilnost	0,00	0,03

Sposobnost poduzeća da podmiruje dospjele kratkoročne obveze je relativno niska. Koeficijent tekuće likvidnosti bilježi rast s 0,25 u 2004. godini na 0,60 u narednoj, te je još uvijek ispod minimalne optimalne razine od 2,0. Isto je rezultat povećanja vrijednosti kratkotrajne imovine, uz pozitivnu strukturu likvidnih sredstava, na što ukazuje visoki iznos gotovog novca u banci i blagajni (15,4 mln kuna). Struktura kratkoročnih obveza je znakovita utoliko što gotovo 71 posto ukupnih kratkoročnih čine ostale kratkoročne obveze koje se uglavnom sastoje od rezervacija za sudske sporove. Ključni element koji podržava pozitivan trend kretanja tekuće likvidnosti je smanjenje negativne vrijednosti neto radnog kapitala (sa -64,8 na -39,5 mln kuna). Poduzeće bi trebalo pospješiti

učinkovitost naplate s obzirom da su sva potraživanja od kupaca dospjela na naplatu, te je vrijednost istih povećana za preko 200 posto u odnosu na 2004. godinu. Koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti ukazuju na to da poduzeće ne uspijeva dio kratkotrajne imovine financirati iz dugoročnih izvora, a što je neophodno za održavanje likvidnosti. Koeficijent financijske stabilnosti je smanjen s 1,15 na 1,11, ali još uvijek nije ispod optimalnih 1,0. Trend kretanja koeficijenta financijske stabilnosti i tekuće likvidnosti ipak ukazuje na pozitivnu tendenciju smanjenja dijela glavnice i dugoročnih obveza koji se koriste za financiranje dugotrajne imovine.

Pokazatelji zaduženosti su u promatranom razdoblju zadržani na gotovo istoj razini. Stupanj samofinanciranja iznosi 0,74, i pokazuje trend povećanja, a što ukazuje na smanjenje zaduženosti pri čemu se 20 posto imovine financira iz tuđeg kapitala (obveza), i to podjednako iz dugoročnih i kratkoročnih izvora.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine je povećan s 0,26 na 0,28, što ukazuje na pozitivan trend smanjenja trajanja prosječnog vremena vezivanja ukupne i pojedinih dijelova imovine. Istovremeno je zabilježeno pozitivno kretanje koeficijenta profitabilnosti iz negativnih -0,01 na 0,10. Neto rentabilnost imovine je također povećana s 0,0 na 0,03, dok se povećanje ekonomičnosti ukupnog poslovanja očituje u tome da je poduzeće u 2005. godini na jedinicu rashoda ostvarivalo 1,11 kune prihoda (u 2004. godini 0,99).

Analiza poslovanja društva ukazuje na rast financijske i operativne stabilnosti poduzeća, ali uz donekle ograničenu efikasnu politiku upravljanja likvidnošću, koja ipak pokazuje trend poboljšanja. Ostvarena dobit i pozitivna ekonomičnost ukupnog poslovanja ipak su indikator uspješne poslovne godine, što bi se i u narednim godinama trebalo nastaviti, pod uvjetom poštivanja načela racionalnosti poslovne politike.

2. 9. Politika dividendi

Politika društva je da se ostvarena dobit isključivo raspoređuje za pokriće kumuliranih gubitaka iz prethodnih razdoblja, koji iznose 78,3 mln kuna.

3. AUTOCESTA RIJEKA – ZAGREB d.d.

U 2004. godini Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. ostvarila je dobit od 2 mln kuna, što predstavlja početak pozitivnog trenda poslovanja društva koji se nastavlja u 2005. godini pri čemu je ostvarena dobit 19 puta veća nego u prethodnoj godini. Na rast dobiti utjecalo je brže povećanje poslovnih kao i financijskih prihoda, od rasta ukupnih rashoda društva. Društvo je u 2005. godine ostvarilo dobit u iznosu od 37,5 mln kuna.

3. 1. Ukupni prihodi

Poslovanjem u 2005. godini društvo je ostvarilo ukupne prihode koji su porasli za znatnih 35% u odnosu na prethodnu 2004. godinu. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja su iznosili 466,6 mln kuna, od čega poslovni prihodi iznose 397,8 mln kuna (85%), a financijski prihodi 68,8 mln kuna (15%).

Tablica 1: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

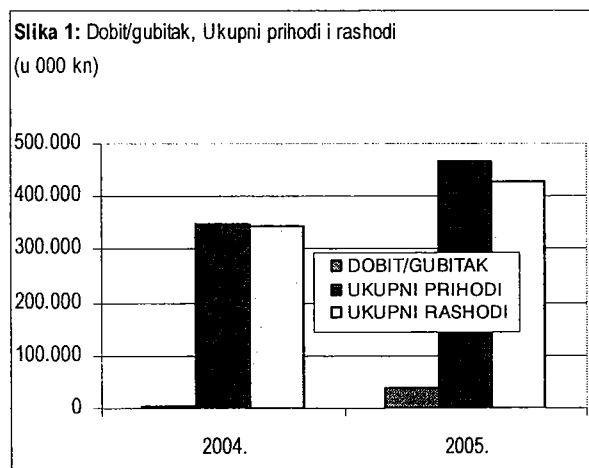
RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2004.	2.012	346.553	344.541	30.724	9	67.387	20
2005.	37.517	466.634	429.117	30.392	7	73.030	17

Ostvareni ukupni poslovni prihodi društva u 2005. godini porasli su za znatnih 18 posto u odnosu na 2004. godinu. Najveći udio u poslovnim prihodima (85%) imali su prihodi od naplate cestarina, koji su povećani u navedenom razdoblju za 15 posto u odnosu na 2004. godinu. Na rast prihoda od naplate cestarina utjecalo je povećanje broja vozila, te automatski sustav naplate cestarine koji je omogućio kvalitetnu kontrolu novčanih tokova, a upotrebljava se na cijeloj dionici od Zagreba do Rijeke.

Tijekom 2005. godine prihodi od naplate cestarina ostvareni su u iznosu od 340,1 mln kuna.

Financijski prihodi tijekom 2005. godine povećani su 8 puta u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, te iznose 68,8 mln kuna.

Prihodi po osnovi subvencija se odnose na odgođene prihode od otplate dugoročnih kredita preuzetih u javni dug. U 2005. godini prihodi po osnovi subvencija neznatno (1%) su smanjeni u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi po osnovi subvencija iznosili su u 2005. godini 30,4 mln kuna, a njihov udio u ukupnim prihodima iznosi 7 posto, što predstavlja blago smanjenje udjela subvencija u ukupnim prihodima u odnosu na



2004. godinu, kada je iznosio 9 posto.

3. 2. Ukupni rashodi

Tijekom 2005. godine ukupni rashodi iz redovnog poslovanja su porasli za 25 posto u odnosu na 2004. godinu. Ukupni rashodi iz redovnog poslovanja u 2005. godini iznosili su 429,1 mln kuna. U ukupnim rashodima najveći udio čine poslovni rashodi (91%), dok samo 9 posto čine financijski rashodi. Na rast ukupnih rashoda najviše je utjecalo povećanje poslovnih rashoda (20%) te financijskih rashoda

(113%). U strukturi poslovnih rashoda najveći udio imaju troškovi amortizacije (54%), te troškovi osoblja (19%), dok materijalni troškovi čine 14 posto kao i ostali troškovi koji ostvaruju udio od 14 posto. Tijekom 2005. godine povećani su troškovi amortizacije (17%), troškovi osoblja (8%), te blago (5%) materijalni troškovi (troškovi goriva i energije).

Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima poslovanja društva blago je smanjen s 20 posto u 2004. godini na 17 posto u 2005. godini. Smanjenje udjela je rezultat sporijeg rasta troškova osoblja u odnosu na ukupne rashode društva.

3. 3. Ukupne obveze

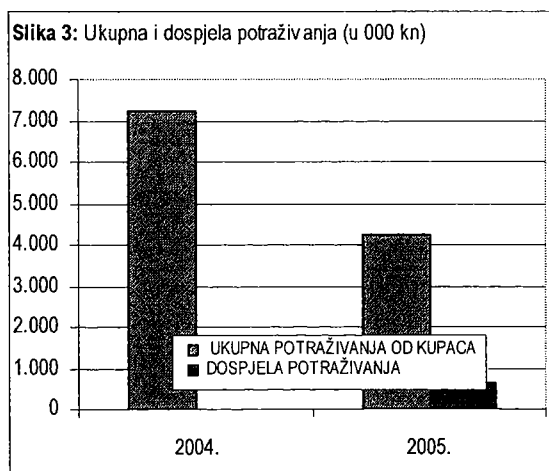
Ukupne (dugoročne i kratkoročne) obveze društva na dan 31. prosinca 2005. godine blago su povećane (3%) u odnosu na kraj 2004. godine. Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze su iznosile 1.824,4 mln kuna, od čega dugoročne obveze čine 89% svih obveza, a kratkoročne obveze čine svega 11% ukupnih obveza ili 205,6 mln kuna.

Dugoročne obveze na dan 31. prosinca 2005. godine su smanjene (6%) u usporedbi s istim danom 2004. godine, te iznose 1.618,8 mln kuna. U strukturi dugoročnih obveza zastupljene su obveze s osnovu zajmova, koje su iznosile 1.615,7 mln kuna i obveze prema vjerovnicima u iznosu 3,1 mln kuna.

Na dan 31. prosinca 2005. godine kratkoročne obveze društva su povećane (328%) u odnosu na isti dan 2004. godine. Povećanje kratkoročnih obveza posljedica je obveza po osnovi zajmova koje iznose 119,9 mln kuna i čine 58% kratkoročnih obveza. Povećanja obveza prema dobavljačima za 88 posto, također je utjecalo na porast kratkoročnih obveza. Ostale zastupljene vrste kratkoročnih obveza nisu znatnije promijenjene.

Ukupne obveze prema dobavljačima društva su u odnosu na 31. prosinac 2004. godine porasle za znatnih 95 posto. Na dan 31. prosinac 2005. godine obveze prema dobavljačima iznose 78 mln kuna. Ukupno dospjele obveze iznose 8 mln kuna na dan 31. prosinac 2005. godine, dok na isti dan prethodne godine niti jedna obveza nije dospjela. Na kraju godine udio dospjelih obveza u ukupnim obvezama prema dobavljačima iznosi 10%.

3. 4. Ukupna potraživanja



Na dan 31. prosinca 2005. godine društvo ima samo kratkotrajna potraživanja, koja su povećana za znatnih 47 posto u odnosu na 2004. godinu. Ukupna potraživanja Autoceste Rijeka – Zagreb su iznosila 139,7 mln kuna, od čega potraživanja od države i drugih institucija, najviše sudjeluju u strukturi potraživanja (97%) odnosno iznose 135,2 mln kuna. Potraživanja od države i drugih institucija odnose se na potraživanja za izvlaštenje zemljišta, isplaćene naknade za projektiranje, građenje te potraživanje za povrat PDV-a. Na dan 31. prosinca 2005. godine potraživanja od kupaca čine preostalih 3% u ukupnim potraživanjima društva ili 4,2 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca

Na dan 31. prosinca 2005. godine potraživanja od kupaca su znatno smanjena (59%) u usporedbi s istim danom 2004. godine. Dana 31. prosinca 2005. godine potraživanja od kupaca iznosila su 4,2 mln kuna. Dospjelo je 15% ukupnih potraživanja na kraju 2005. godine (*dospjela potraživanja iznose 0,6 mln kuna*). Budući da su dospjela potraživanja manja od dospjelih obveza društva na dan 31. prosinca 2005. godine, društvo ima novčani deficit u visini od 7,4 mln kuna.

3. 5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2005. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je pozitivan i iznosi 86,3 mln kuna, što u odnosu na isti dan 2004. godine predstavlja smanjenje za 26 posto. Smanjenje je rezultat značajnog porasta tekućih obveza. Tekuća sredstva su dodatno povećana (76 posto) i iznose 291,9 mln kuna na dan 31. prosinca 2005. godine. Istodobno su znatno povećane (325 posto) i tekuće obveze u odnosu na dan 31. prosinca 2004. godine te na dan 31. prosinca 2005. godine iznose 205,6 mln kuna.

3. 6. Investicije

U Izvješću o tijeku novca je vidljivo da su ulagateljske aktivnosti u 2005. godini za 12 posto veće nego tijekom 2004. godine. Prema Izvješću o tijeku novca društvo je investiralo 2.024,7 mln kuna od čega su 89 posto dani krediti, depoziti i kaucije, a preostalih 11% se odnosi na nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine.

3. 7. Plaće

Bruto plaće društva u 2005. godini blago su povećane (8%) u odnosu na 2004. godinu. Troškovi osoblja od siječnja do prosinca iznose 73 mln kuna. U društvu je ukupno zaposleno 548 djelatnika, što je znatno povećanje (33%) ili za 137 zaposlenika u usporedbi s 2004. godinom. Najviša isplaćena neto plaća je povećana za 12 posto ili 2.020 kuna i iznosi 18.820 kuna. Društvo je isplatilo najnižu plaću od 2.780 kuna koja je u odnosu na 2004. godinu povećana za 9 posto ili 229 kuna.

3. 8. Ocjena poslovanja

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	3,45	1,31
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,28	1,30
3.	Stupanj samofinanciranja	0,41	0,41
4.	Stupanj zaduženosti	0,35	0,36
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,07	0,09
6.	Profitabilnost	0,01	0,08
7.	Ekonomičnost	1,01	1,09
8.	Rentabilnost	0,00	0,01

Društvo je nakon ostvarenog pozitivnog rezultata poslovanja u 2004. godini, i u 2005. godini nastavilo s pozitivnim trendom te je ostvarena znatno veća dobit, što se uočava i u blagom poboljšanju pojedinih naturalnih i financijskih pokazatelja. Pozitivna strana u poslovanju Autoceste Rijeka – Zagreb je u tome, što su povećani poslovni prihodi, koji su rezultat uspostavljenog automatskog sustava naplate cestarina.

Znatno smanjenje pokazatelja tekuće likvidnosti (s 3,5 u 2004. godini na 1,3 u 2005. godini) uz istovremeno blago povećanje koeficijenta financijske stabilnosti (s 1,3 u 2004. godini na 1,3 u 2005. godini), i smanjenje iznosa neto radnog kapitala ukazuje na blago smanjenje likvidnosti i

financijske stabilnosti društva u promatranom razdoblju.

Stupanj zaduženosti je relativno nizak, i neznatno se povećao u 2005. godini u odnosu na 2004. godinu. Ukupna imovina poduzeća financirala se s 35 posto eksternih sredstava u 2004. godini, dok se ukupna imovina u 2005. godini financirala s 36 posto eksternih sredstava.

Posljedica znatnog povećanja neto dobit društva je i povećanje profitabilnosti, rentabilnosti te ekonomičnosti i aktivnosti poduzeća.

Budući da je ostvarena znatno veća dobit nego u 2004. godini pokazatelj profitabilnosti je povećan s 0,01 na 0,08. Također je blago povećana i rentabilnost (0,00 u 2004. godini na 0,01 u 2005. godini).

Pokazatelj ekonomičnosti je povećan s 1,01 u 2004. godini na 1,09 u 2005. godini. Pokazatelj ekonomičnosti u 2005. godini ukazuje da na 100 kuna rashoda poduzeće ostvaruje 109 kuna prihoda pa se može zaključiti da je poslovanje društva stabilno.

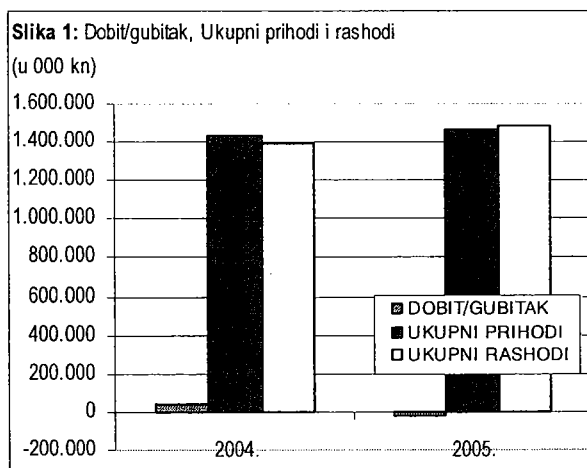
Koeficijent aktivnosti je blago povećan ali još uvijek vrlo nizak, te u 2005. godini iznosi 0,09 pa se može zaključiti da poduzeće uspješnije koristilo poslovna sredstava, ali vrijeme obrta sredstava je još uvijek iznimno dugo.

3. 9. Politika dividendi

Nakon prihvaćanja Financijskih izvješća za 2005. godinu od strane Nadzornog odbora i glavne Skupštine donijeta je odluka da se ostvarena dobit u iznosu od 37,5 mln kuna upotrijebi za pokriće gubitaka prenesenih iz ranijih godina.

4. CROATIA AIRLINES d.d.

Unatoč očekivanom nastavku globalne krize svjetskog zrakoplovstva, slijedom postavljenih tržišnih ciljeva i očekivanih prednosti strateškog udruživanja u članstvo najuglednije svjetske udruge zrakoplovnih prijevoznika Star Alliance, Croatia Airlines planirala je i tijekom 2005. godine nastaviti rast prometa, te zadržati pozitivno poslovanje (kroz zadržavanje razine dostignute operativne dobiti i rast neto dobiti iz poslovanja).



Vremenski period do ulaska u EU, Croatia Airlines planira iskoristiti za racionalizaciju u poslovanju, povećanje učinkovitosti, te jačanje tržišnih pozicija.

U poslovnoj 2005. godini društvo je ostvarilo brži rast rashoda nad prihodima, ali je unatoč planu poslovanja, poslovalo s gubitkom u iznosu

od 22,8 mln kuna što predstavlja zaokret u trendu poslovanja s obzirom da je prethodne godine ostvarilo dobit u iznosu od 37,7 mln kuna.

Negativno poslovanje rezultat je neostvarenja planiranog iznosa dobiti (ostvarena je u iznosu od 34,7 mln kuna, a bila je planirana od 118,6 mln kuna), a koja u konačnici nije bila dostatna za pokriće svih troškova financiranja (najveći udio odnosi se na rashode od kamata). Isti su porasli za 7 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog utjecaja tečajnih razlika koji se nisu u navedenom iznosu planirali, izradom plana poslovanja po stalnom tečaju.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	37.699	1.429.348	1.391.649	93.855	7	191.365	14
2005.	-22.776	1.465.003	1.487.779	59.000	4	205.165	14

Intenzivno radeći na podizanju kvalitete svojih usluga, društvo je u 2005. godini uvelo i nekoliko noviteta u poslovanju i to:

- On-line kupnja zrakoplovnih karata
- On-line rezervacije i plaćanje hotelskog smještaja
- Rezervacije i plaćanje putnih karata putem telefona
- Program Miles & More kao program nagrađivanja putnika
- Razne akcije kojima se nude povoljniji uvjeti kupnje na određenim letovima u određenim vremenskim periodima

Društvo je u prošloj godini dobilo i vrijednu međunarodnu nagradu ReBrand™ za redizajn zrakoplova u izboru najuglednijih svjetskih stručnjaka za poslovni dizajn.

4. 1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2005. godini iznosili su 1.465 mln kuna i neznatno su porasli (2%) u odnosu na 2004. godinu. U strukturi ukupnih prihoda porast su ostvarili poslovni prihodi (4%), te ukupni prihodi iz redovnog poslovanja (2%) dok su istovremeno financijski prihodi smanjeni (24%).

U strukturi poslovnih prihoda, koji ujedno čine najveći dio ukupnih prihoda (96%), uočljiv je pozitivan trend u dijelu prihoda po osnovi subvencija i dotacija države, pa su iste u promatranom razdoblju smanjile svoj udio od 37 posto i na kraju promatranog razdoblja iznosile 59 mln kuna.

Uz rast broja putnika, te rast broja tereta u promatranom razdoblju porast su ostvarili operativni prihodi od 4 posto pri čemu je putnički promet (*prevezeno je 2 posto više putnika nego u 2004. godini*) bio za 1% manji od ostvarenog u 2004. godini.

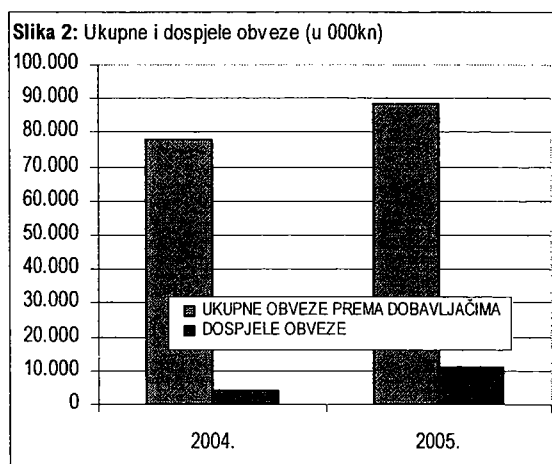
4. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2005. godini rasli su brže od ukupnih prihoda, te su ostvarili porast od 7 posto u odnosu na 2004. godinu i na kraju razdoblja iznosili su 1.487,8 mln kuna. Strukturno, poslovni rashodi (koji u ukupnim čine najveći udio od 92%) bilježe porast od 10 posto zbog značajnog rasta rashoda razdoblja (10%), troškova osoblja (7%), te troškova amortizacije (5%) uslijed zakonskog povećanja propisanih stopa amortizacije za određena sredstva početkom ove godine. Također je zamjetan porast u dijelu materijalnih troškova (13 %) uslijed znatnog porasta troškova za sirovine i materijal (33%).

Značajan rast zabilježili su i operativni troškovi koji su povećani za 10 posto, te su na kraju razdoblja iznosili 1.367,9 mln kuna. Ostvareni porast rezultat je rasta naleta i operacije, te rasta cijene goriva (troškovi goriva s 44 mlrd USD u 2003. porasli su na 100 USD u 2005. godini i čine četvrtinu ukupnih troškova aviokompanija). Negativni trend u poslovanju ostvaren je iz nekoliko razloga:

- Porasta troškova letenja u odnosu na prethodnu godinu zbog značajnog porasta cijena goriva uvjetovanog rastom cijena nafte,
- Najma dodatnog zrakoplova tijekom ljetne sezone,
- Školovanja letačkog osoblja (u 2005. godini školovano je 14 novih pilota),
- Porasta troškova održavanja zbog porasta naleta zrakoplova,
- Porasta troškova usluga na zračnim lukama uslijed povećanja naleta,
- Porasta ostalih rashoda uslijed rashoda prodane dugotrajne imovine.

4. 3. Ukupne obveze



Ukupne obveze na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 1.354,8 mln kuna i smanjile su se za blagih 2 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Posljedica je to znatnog smanjenja dugoročnih obveza uz istovremeni porast kratkoročnih. Dugoročne obveze iznosile su 946,8 mln kuna, te su zabilježile pad od 13 posto zbog redovitih otplata preuzetih kredita dok su kratkoročne obveze iznosile 408,1 mln kuna i zabilježile porast od 41 posto zbog povećanja razine obveza prema dobavljačima i ostalih kratkoročnih obveza (obveza po zajmovima i leasingu).

Obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 88,5 mln kuna i bilježe

porast (13%) u odnosu na 2004. godinu. Porast obveza prema dobavljačima rezultat je povećanja obveza kod dobavljača u zemlji (24%), dok su obveze prema dobavljačima iz inozemstva neznatno porasle (1%). Dospjele obveze iznosile su 10,9 mln kuna što predstavlja porast od 178 posto u odnosu na 2004. godinu

4. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 113,1 mln kuna što predstavlja porast od 13 posto u odnosu na 2004. godinu kada su iste iznosile 100,2 mln kuna.

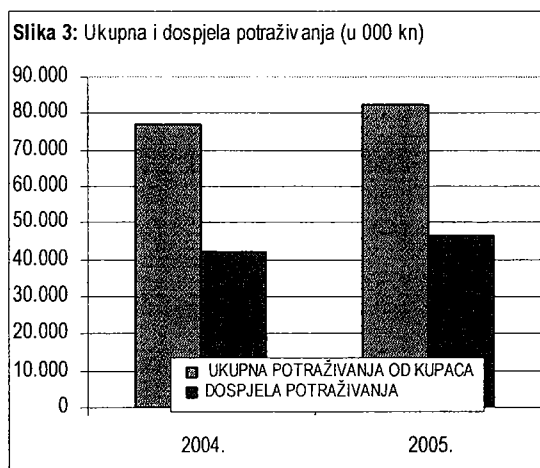
Ukupna potraživanja od kupaca, koja u ukupnim čine najveći udio (73%) na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 82,3 mln kuna što predstavlja porast od 7 posto u odnosu na 2004. godinu. Dospjela potraživanja su istovremeno iznosila 46,5 mln kuna što predstavlja porast u odnosu na prethodnu godinu od 11 posto uslijed povećanja dospjelih potraživanja kupaca u inozemstvu od 40 posto.

4. 5. Neto radni kapital

Ukupna tekuća sredstva na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 231,2 mln kuna i smanjena su za 9 posto u odnosu na 2004. godinu, dok su istovremeno tekuće obveze povećane za znatnih 27 posto zbog porasta obveza prema dobavljačima (14%); prema kreditnim institucijama (56%), te obveza prema povezanim poduzećima (73%). Navedena kretanja utoliko su utjecala na stanje neto radnog kapitala koji je na dan 31. prosinca 2005. godine bio negativan i iznosio je 214,3 mln kuna, što predstavlja porast od 120 posto u odnosu na prethodnu godinu. Stanje kapitala i rezervi na dan 31. prosinca 2005. godine iznosilo je 755,8 mln kuna što predstavlja pad od 14 posto zbog ostvarenja gubitka tekuće godine. Isto je rezultiralo smanjenjem revalorizacijskih rezervi za dio revalorizirane imovine, te smanjenja zaštitnih (hedging) rezervi za otplaćeni dio imovine u zrakoplovima.

4. 6. Investicije

Ukupna vrijednost investicija u materijalnu i nematerijalnu imovinu u 2005. godini iznosila je 29,5 mln kuna.



Najvećim dijelom realizirane su:

- overhauil i radovi na motorima u visini od 16,4 mln kuna,
- modifikacije na zrakoplovima u visini od 0,8 mln kuna,
- rezervni dijelovi, alati i GSE oprema u visini od 5,1 mln kuna,
- informatička oprema u iznosu od 1,2 mln kuna.

Investicije u građevinske objekte od 1,3 mln kuna ostvarene su u većem iznosu od planiranih i najvećim dijelom su se odnosile na započete pripreme za izgradnju poslovnog objekta na ZL Zagreb, te komunalne naknade i doprojektiranje.

4. 7. Plaće

Troškovi osoblja u 2005. godini iznosili su 205,2 mln kuna što predstavlja povećanje od 7 posto u odnosu na prethodnu godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika na kraju 2005. godine iznosio je 984 što je smanjenje od 4 posto u odnosu na 2004. godinu. Najviša isplaćena neto plaća na kraju promatranog razdoblja iznosila je 41.000 kuna čime je zadržala razinu prethodne godine dok je najniža neto plaća u istom razdoblju iznosila 3.000 kuna (porast od 50%).

4. 8. Ocjena poslovanja

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,86	0,54
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,05	1,13
3.	Stupanj samofinanciranja	0,38	0,35
4.	Stupanj zaduženosti	0,59	0,63
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,62	0,68
6.	Profitabilnost	0,03	-0,02
7.	Ekonomičnost	1,03	0,98
8.	Rentabilnost	0,02	-0,01

Negativna poslovna 2005. godina za Croatia Airlines rezultat je nekoliko važnih čimbenika. Na prvom mjestu ističe se stalni porast cijena usluga zračnih luka od kojih mnoge još uvijek imaju monopolistički položaj na tržištu. Istovremeno, naglašava se nepoduzimanje potrebnih mjera od strane državnih institucija u dijelu zaštite tržišta na kojem aviokompanije plaćaju veći dio „ceha“ u uvjetima sve jače konkurencije i sve većeg pritiska na snižavanje tarifa. Poslovnu 2005. također je obilježilo znatno povećanje konkurencije tijekom godine zbog uvođenja novih prijevoznika na hrvatsko tržište, uvođenjem novih direktnih letova, te povećanja frekvencija postojećih letova od strane već prisutnih zrakoplovnih prijevoznika. Kao jedan od čimbenika navodi se i jačanje kopnenog

prijevoza unutar zemlje kroz nove cestovne i suvremenije željezničke pravce.

Ostvaren je i manji broj prevezenih putnika od planiranih za 8 posto. Iako generalno gledajući kompanija ostvaruje tržišni rast može se konstatirati da je još uvijek nedovoljan u odnosu na očekivanja i globalne zahtjeve tržišta.

Navedene tvrdnje potkrepljuju financijski pokazatelji za promatrano razdoblje. Pri tome je koeficijent tekuće likvidnosti zabilježio smanjenje s 0,86 u 2004. na 0,54 u 2005. što ukazuje na brži rast tekućih obveza od tekućih sredstava i evidentne probleme s likvidnošću društva. Koeficijent financijske stabilnosti također je obilježio negativan trend s obzirom da je ostvario porast s 1,05 na 1,13. Koeficijent zaduženosti blago je porastao s 0,59 na 0,63 što znači da je društvo 63 posto svojih obveza financiralo putem vanjskih izvora sredstava (pretežno kreditima inozemnih banaka). U promatranom razdoblju rashodi društva rasli su brže od prihoda na što ukazuje blagi pad ekonomičnosti s 1,03 na 0,98. Temeljem pokazatelja profitabilnosti i rentabilnosti društvo nije poslovalo ni rentabilno ni profitabilno.

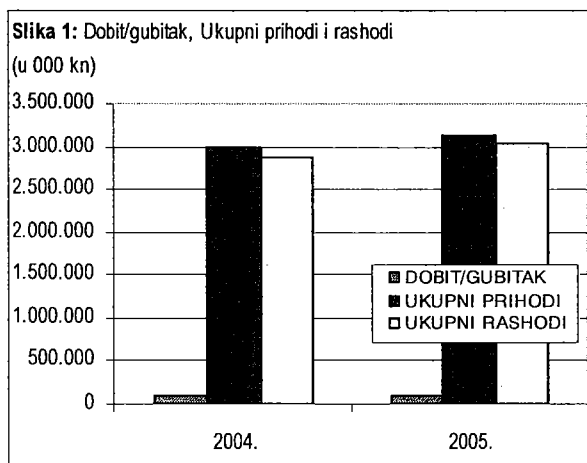
4. 9. Politika dividendi

Društvo ne planira isplatiti dividendu za poslovnu 2005. godinu iz razloga jer je istu završila s gubitkom, te zbog činjenice da postoje kumulirani gubici iz prethodnih poslovnih godina.

5. CROATIA OSIGURANJE d.d.

Croatia osiguranje d.d. uspješno je završilo 2005. godinu pri čemu je zadržan trend pozitivnog poslovanja prisutan u proteklim razdobljima.

Poslovna 2005. godina za Croatia osiguranje d.d. protekla je u znaku zakonskih promjena. Donesen je novi Zakon o osiguranju (*uvodi se liberalizacija na tržištu osiguranja*), Zakon o obveznim osiguranjima u prometu, te propis koji će definirati objedinjavanje nadzora nebankarskih financijskih institucija. Smatra se da bi se navedenim propisom potaknuo razvoj hrvatskog osiguravajućeg tržišta,



te uveo red u još uvijek prilično neuređeno tržište. Novim zakonom društvo namjerava iskoristiti stratešku prednost u liberalnoj tržišnoj utakmici s obzirom na razvijenu infrastrukturu i transparentno poslovanje, te činjenicu da je jedino uvršteno na najvišu burzovnu kotaciju.

Tijekom 2005. godine prihodi društva ostvarili su brži rast od rashoda što je imalo pozitivan utjecaj na razinu ostvarene neto dobiti od 98,2 mln kuna što predstavlja porast od 11 posto u odnosu na 2004. godinu.

5. 1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2005. godini iznosili su 3.140,2 mln kuna što predstavlja povećanje od 5 posto u odnosu na 2004. godinu kada su iznosili 2.983 mln kuna. Najveći doprinos ostvarenom rastu prihoda proizlazi iz rasta zaračunate bruto premije u iznosu od 2.825,1 mln kuna, od čega je u neživotnim osiguranjima ostvarena premija 2.551,4 mln kuna, a životnim osiguranjima u iznosu od 0,2 mln kuna.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	88.474	2.983.063	2.877.623	0	0	477.459	17
2005.	98.220	3.140.252	3.026.755	0	0	510.882	17

Zaračunata premija je u 2005. godini porasla za 3 posto, pri čemu su neživotna osiguranja porasla za 2 posto, a životna osiguranja za 13 posto. Zaračunata premija značajno je porasla i u zdravstvenom osiguranju (22%), te osiguranju prijevoza i kredita (14%). Najveći udio u zaračunatoj premiji ima osiguranje od auto- odgovornosti koje sudjeluje s 29 posto, odnosno osiguranje motornih vozila s 43 posto.

Naplaćena premija u 2005. godini iznosila je 2.766,7 mln kuna što predstavlja povećanje od 3% u odnosu na 2004. godinu.

Dužna premija na dan 31. prosinca 2005. godini iznosila je 479,8 mln kuna, te je veća za 2 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine što je posljedica rasta zaračunate premije.

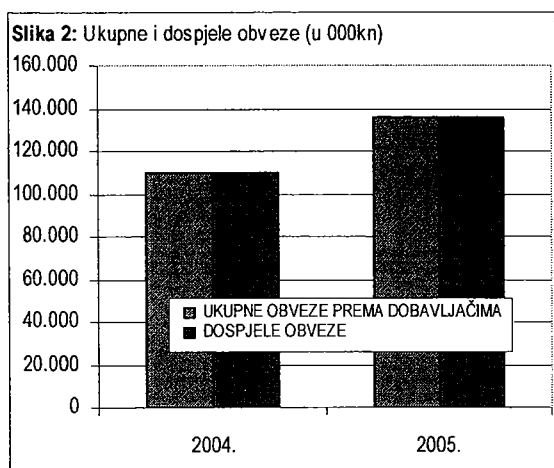
5. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2005. godini iznosili su 3.026,8 mln kuna, te su 5 posto veći nego u istom razdoblju prošle godine kada su iznosili 2.877,6 mln kuna.

U strukturi ukupnih rashoda najvećim iznosom sudjeluju izdaci za štete (59%) koji su iznosili 1.786,9 mln kuna, te su veći 3 posto u odnosu na prethodnu godinu.

U 2005. godini prijavljeno je 220.508 šteta što je za 0,4 posto manje nego u 2004. godini. Zbog kontinuiranog aktivnog pristupa likvidaciji šteta, broj šteta iz pričuve smanjio se za 7 posto.

5. 3. Ukupne obveze



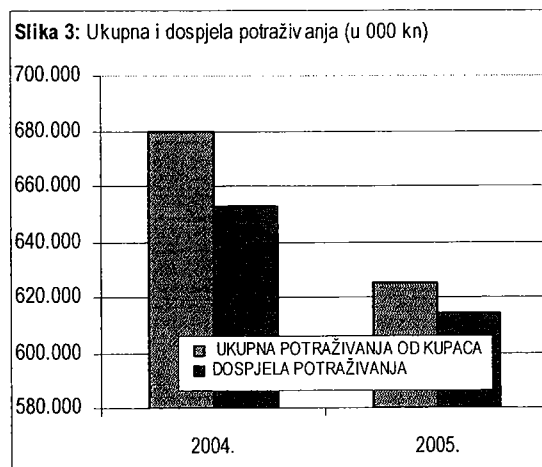
Croatia osiguranje nema dugoročnih obveza, dok su ostale obveze iznosile 271,4 mln kuna čime su zabilježile porast od 19 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 136 mln kuna što predstavlja rast od 24 posto uslijed povećanja obveza prema dobavljačima u zemlji od 24 posto. Istovremeno obveze prema dobavljačima iz inozemstva smanjene su za neznatnih 1 posto.

5. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 727,1 mln kuna što predstavlja porast od 8 posto u odnosu na 2004. godinu.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 624,9 mln kuna (pad od 8%), pri čemu su dospjela iznosila 614,2 mln kuna. Smanjenje navedenih potraživanja rezultat je pada istih kod potraživanja u zemlji (8%), te inozemstvu (10%). Dospjela potraživanja manja su za 6 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog pada potraživanja od kupaca u zemlji (6%), te kupaca u inozemstvu (10%).



5. 5. Neto radni kapital

Ukupna tekuća sredstva na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 4.452,8 mln kuna i povećana su za 13 posto u odnosu na isto razdoblje 2004. godine ponajprije uslijed povećanja potraživanja (8%) i financijske imovine (15%). Istovremeno, tekuće obveze iznosile su 2.769,9 mln kuna i veće su za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu. Isto je rezultat porasta obveza prema dobavljačima (7%), obveza za predujmove, depozite i jamstva (470%), obveza prema povezanim poduzećima (11%), te odgođenog plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja (70%).

Navedena kretanja utjecala su na stanje neto radnog kapitala koji je na dan 31. prosinca 2005. godine bio pozitivan i iznosio je 1.683 mln kuna, te je za 35 posto povećan u odnosu na prethodnu godinu. Iz navedenog slijedi da društvo nema problema s likvidnošću i redovitog podmirivanja svojih obveza.

5. 6. Investicije

Croatia osiguranje d.d. raspolaže s velikim iznosom sredstva koja ulaže sukladno Zakonu o osiguranju. Ukupna ulaganja društva, koja uključuju raspoloživa sredstva za ulaganje i matematičke pričuve osiguranja života, na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 4.746,7 mln kuna i porasla su 10 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

U strukturi ukupnih ulaganja najzastupljenija su ulaganja u državne vrijednosnice (obveznice i trezorske zapise) s 28 posto, ulaganja u nekretnine (24%) depozite u bankama (23%), dionice i udjele u trgovačkim društvima (13%), zajmove osiguranicima (8%), te ulaganja u investicije fondove (3%).

Kao najznačajnija ulaganja društvo je u 2005. godini realiziralo kroz kupnju dvaju državnih obveznica s dospijecom 2015. godine, ulaganje u investicijske fondove, osnivanje Croatia Sigurimi sh.a. Priština, dokapitalizacija Croatia zdravstvenog osiguranja d.d. Zagreb, Milenijum osiguranja a.d. Beograd i Croatia tehničkih pregleda d.o.o. Zagreb. Tendencija i orijentacija društva je da postane regionalni lider na području osiguranja.

S obzirom da Zakon o osiguranju posebnu pažnju posvećuje ulaganju sredstava matematičke pričuve osiguranja života, društvo je po istome imalo ukupnih ulaganja u iznosu od 1.084,6 mln kuna što je porast od 14 posto u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ulaganja MPOŽ-a najzastupljenije su državne obveznice (63%), depoziti u bankama (30%), te trezorski zapisi (4%).

5. 7. Plaće

Troškovi osoblja u 2005. godini iznosili su 510,9 mln kuna i ostvarili su porast od 7 posto u odnosu na isto razdoblje 2004. godine. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 2.211 (3% više nego za isto razdoblje prethodne godine). Najviša neto plaća u promatranom razdoblju iznosila je 41.865 kuna, dok je najniža neto plaća iznosila 2.396 kuna. Ostvarena razina plaća zadržala se na razini 2004. godine.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,11	0,08
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	5,76	5,10
3.	Stupanj samofinanciranja	0,16	0,19
4.	Stupanj zaduženosti	0,43	0,53
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,64	0,63
6.	Profitabilnost	0,03	0,03
7.	Ekonomičnost	1,04	1,04
8.	Rentabilnost	0,02	0,02

prethodne godine i iznosila je 1,04.

5. 8. Ocjena poslovanja

Poslovnu 2005. godinu Croatia osiguranje d.d. tradicionalno završava s pozitivnim rezultatom što je utjecalo i na kretanje financijskih pokazatelja tijekom promatrane godine.

Društvo je u 2005. godini poslovalo s visokim udjelom vlastitih sredstava i obrtnog kapitala što je bilo dostatno za podmirivanje tekućih obveza, te rentabilno i profitabilno na što ukazuju financijski pokazatelji zadržavši razinu prethodne godine (0,02 i 0,03). Stupanj zaduženosti u porastu je u odnosu na 2004. godinu i iznosio je 0,53 što znači da se društvo financiralo u iznosu od 53 posto tuđih sredstava dok je ekonomičnost zadržala razinu

Ostvareni rezultati u 2005. godini pokazuju je da je društvo uložnim naporima ostvarilo zacrtane ciljeve kroz trajno stabilno poslovanje, povećanu efikasnost i postojan rast utemeljen na strategiji razvoja prodajne mreže i ponude novih produkata životnih osiguranja.

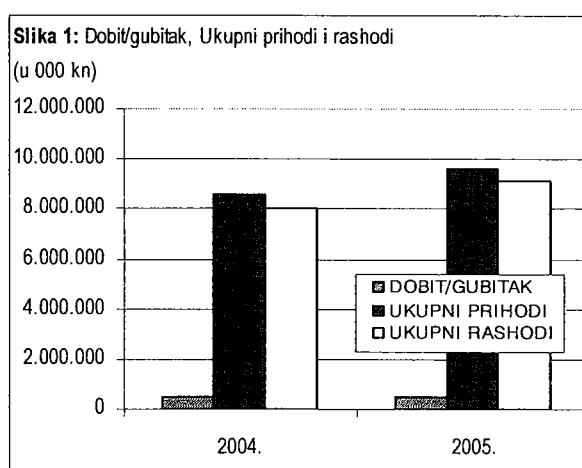
Kako bi zadržalo leadersku poziciju društvo će na kompetitivnom tržištu nastojati se još više približiti krajnjem korisniku putem modifikacije postojećih i uvođenjem novih proizvoda, te nastaviti oplemenjivati postojeće sukladno zahtjevima tržišta.

5. 9. Politika dividendi

Odlukom o upotrebi ostvarene dobiti u 2005. godini, Croatia osiguranje d.d. za isplatu dividende izdvojilo je 35,4 mln kuna što znači da je dividenda za 2005. godinu po svakoj dionici iznosila 112 kuna, odnosno 8% na nominalnu vrijednost dionice.

6. HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA GRUPA

Tijekom 2005. godine Hrvatska elektroprivreda d.d. ostvarila je dobit koja je za 2,1 mln kuna veća od dobiti ostvarene u 2004. godini. Ostvarena dobiti rezultat je bržeg povećanja ukupnih prihoda iako je zabilježen porast ukupnih rashoda društva i to zbog značajnog rasta troškova nabave električne energije i troška goriva kao i dodatnog povećanja iznosa amortizacije od povećanja prihoda. Društvo je u 2005. godini ostvarilo dobit nakon oporezivanja u iznosu od 441,3 mln kuna.



6. 1. Ukupni prihodi

Tijekom 2005. godine ukupni prihodi porasli su za 12 posto u odnosu na 2004. godinu. Ukupni prihodi iznosili su 9.653,3 mln kuna, od čega prihod od prodaje električne energije čine 84 posto ukupno ostvarenih prihoda (8.156 mln kuna). Prihodi od prodaje porasli su za 1.005,2 mln kuna ili za 13% zbog uvođenja povećanih kontrola za nelegalne korisnike kao i znatnog povećanja (161%) izvoza električne energije, te rasta potrošnje električne energije za 3,8% i porasta prodajnih cijena električne energije od 1. rujna 2005. godine.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	439.195	8.616.371	8.006.059	0	0	1.449.306	18
2005.	441.315	9.653.326	9.108.896	0	0	1.494.359	16

6. 2. Ukupni rashodi

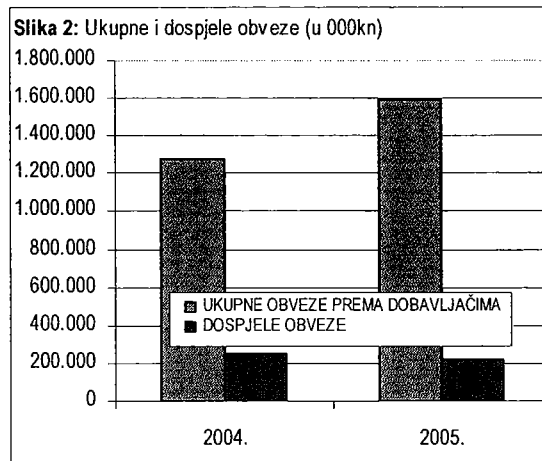
Ukupni rashodi tijekom 2005. godine porasli su za 13 posto u usporedbi s 2004. godinom. U 2005. godini ukupni rashodi iznosili su 9.108,9 mln kuna. Troškovi sirovina veći su za 972,3 mln kuna. Na porast troškova, utjecalo je povećanje cijena energentskog goriva i to loživog ulja 34%, plina 14% i ugljena 19%, a također je INA isporučila manje količine plina od ugovorenih (za 173 mln m³ odnosno 25% manje). Zato je u kogeneracijskim elektranama za vrijeme ogrjevne sezone moralo biti korišteno lož ulje koje daje veće troškove po jedinici proizvedene energije.

U strukturi ukupnih rashoda najveći udio imaju materijalni troškovi (56%) u što pripadaju troškovi održavanja, administrativni troškovi, troškovi plina i trošak nabave električne energije. Zatim slijedi trošak amortizacije koji u ukupnim rashodima predstavlja udjel od 19%. Troškovi osoblja ostvaruju

udio od 16 posto u ukupnim rashodima. Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima blago je smanjen s 18 posto u 2004. godini na 16 posto u 2005. godine. Ostali troškovi poslovanja zatim vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine, kao i rezervnih troškova i rizika imaju udjel od 9% u ukupnim rashodima.

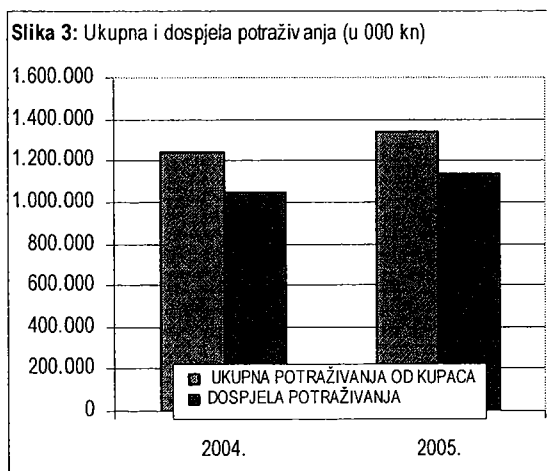
6. 3. Ukupne obveze

Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) na dan 31. prosinca 2005. godine su blago smanjenje (3%) u usporedbi s istim danom 2004. godine. Na kraju 2005. godine ukupne obveze su iznosile 6.581,5 mln kuna što je manje za 219,8 mln kuna nego 2004. godine. Pritom dugoročne obveze iznose 4.302,4 mln kuna i manje su za 10% i to prvenstveno zbog smanjenja obveza prema kreditnim institucijama za 407 mln kuna. U strukturi dugoročnih obveza najviše su zastupljene obveze po dugoročnim kreditima, čiji je udio u dugoročnim obvezama 91 posto, te ostale dugoročne obveze 9%. Na dan 31. prosinca 2005. godine kratkoročne obveze su blago povećane (11%) u odnosu na isti dan prethodne godine, te iznose 2.279,2 mln kuna. Povećanje je rezultat povećanja obveza prema dobavljačima te povećanja obveza za kratkoročne kredite, dok su znatno (za 101 mln kuna ili 39%) smanjene obveze prema zaposlenima. Najveći udio u kratkoročnim obvezama društva imaju obveze prema dobavljačima (70%), koje su znatno porasle (25%) u usporedbi s krajem 2004. godine.



Ukupne obveze prema dobavljačima

U odnosu na 31. prosinac 2004. godine primjetan je rast ukupnih obveza prema dobavljačima (25%). Ukupne obveze društva prema dobavljačima dana 31. prosinca 2005. godine iznose 1.594,9 mln kuna. Dospjele obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 220,4 mln kuna, što je manje za 14% u odnosu na isti dan 2004. godine.



6. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva su na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila 1.656,5 mln kuna, što u odnosu na isti dan 2004. godine predstavlja povećanje 197,2 mln kuna ili za 12%. Pritom najveći dio ukupnih potraživanja čine potraživanja od kupaca, koja sudjeluju u strukturi ukupnih potraživanja s 80 posto.

Ukupna potraživanja od kupaca

Krajem prosinca 2005. godine potraživanja od kupaca blago su povećana (8%) u usporedbi s krajem 2004. godine, te iznose 1.339,9 mln kuna.

Istovremeno su i dospjela potraživanja povećana za 9% u odnosu na 31. prosinca 2004. godine i iznose 1.138,9 mln kuna. Dospjela potraživanja predstavljaju 85 posto ukupnih potraživanja od kupaca. Budući da su dospjele obveze (220,4 mln kuna) znatno manje od dospjelih potraživanja (1.138,9 mln kuna), društvo ima novčani suficit koji iznosi 918,4 mln kuna.

6. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital bio je negativan i iznosio je -3.387 mln kuna što u odnosu na 2004. godinu predstavlja povećanje negativnog trenda za 25 posto. Važno je istaknuti povećanje tekućih sredstava prvenstveno novca za 72% i potraživanja za 15%, uz istovremeno povećanje tekućih obveza, od čega najviše odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja za 672,2 mln kuna ili za 26%, a povećane su obveze prema dobavljačima za 320,2 mln kuna ili za 25%.

6. 6. Bruto plaće

Troškovi osoblja u 2005. godini blago su povećani (3%) u odnosu na prethodnu 2004. godinu. Bruto plaće u 2005. godini iznosile su 1.494,4 mln kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 14.791 zaposlenika što je u odnosu na 2004. godinu manje za 142 zaposlenik. Najviša neto plaća isplaćena je u visini od 12.418 kuna i veća je u odnosu na 2004. godinu za 865 kuna ili 7%. Najniža neto plaća u 2005. godini iznosila je 2.738 kuna i blago je povećana (5%) u odnosu na 2004. godinu za 142 kune.

6. 7. Investicije

Investicije iznose 2.425 mln kuna od čega 1.812 mln kuna u elektroenergetske objekte (312,7 mln kuna u objekte za proizvodnju električne energije, 389,2 mln kuna u prijenosnu mrežu, 1.109,3 mln kuna u distribucijsku mrežu). Preostali dio se odnosi na toplinarstvo (75,3 mln kuna), plin (9 mln kuna), informatičku i telekomunikacijsku infrastrukturu 179 mln kuna, 95 mln kuna u poslovne prostore inventar i opremu, 120 mln kuna u sustave daljinskog upravljanja i mjerenja, 10,8 mln kuna su kapitalizirane kamate i 67,8 mln kuna kapitalizirani opći troškovi poslovanja.

6. 8. Ocjena poslovanja

Iako je društvo poslovnu 2005. godinu završilo s ostvarenom dobiti od 441,3 mln kuna, što je neznatno više nego prethodne 2004. godine, većina pokazatelja je ostala na razini prethodne 2004. godine.

Koeficijent tekuće likvidnosti je neznatno povećan s 0,91 u 2004. na 0,92 u 2005. godini, što ukazuje na blago povećanje tekućih sredstva u odnosu na tekuće obveze.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,91	0,92
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,02	1,02
3.	Stupanj samofinanciranja	0,64	0,63
4.	Stupanj zaduženosti	0,35	0,36
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,32	0,34
6.	Profitabilnost	0,05	0,05
7.	Ekonomičnost	1,08	1,06
8.	Rentabilnost	0,02	0,02

Koeficijent financijske stabilnosti zadržao je vrijednost na razini iz prethodne 2004. godine. Međutim, njegova vrijednost od 1,02 ukazuje da se nalazi na graničnoj veličini od 1.

Stupanj zaduženosti društva je neznatno povećan u odnosu na 2004. godinu. To ukazuje na činjenicu da se ukupna imovina HEP d.d. financirala s 36% iz tuđih izvora, za razliku od prethodne 2004. godine, kada se imovina financirala s 35% tuđih izvora.

Povećanje dobiti nije znatno utjecalo na povećanje pokazatelja profitabilnosti, rentabilnosti i ekonomičnosti u odnosu na vrijednosti iz 2004. godine, koji su ostali na približno istoj razini.

Smanjena ekonomičnost ipak ukazuje da na 100 kuna rashoda društvo ostvaruje 106 kuna prihoda pa se može zaključiti da je poslovanje društva stabilno i zadovoljavajuće.

Neznatno je povećan koeficijent aktivnosti u 2005. godini te iznosi 0,34 iz čega se može zaključiti da društvo uspješno koristi poslovna sredstva te da je vrijeme obrta sredstava skraćeno.

6. 9. Politika dividendi

Nadzorni odbor Hrvatske elektorprivrede d.d. donio je Odluku o upotrebi ostvarene dobiti za HEP d.d. (Broj:20-10/2006) od 20. srpnja 2006. godine prema kojoj se ostvarena dobit za 2005. godinu u iznosu od 376,3 mln kuna raspodjeljuje na slijedeći način:

- za pokriće prenesenog gubitka iz 2004. godine izdvaja se iznos od 90,4 mln kuna,
- za zakonske rezerve u visini od 5% na iznos dobiti nakon pokrića gubitka izdvaja se iznos od 14, mln kuna,
- za ostale rezerve u visini odgođene porezne imovine tekuće godine izdvaja se iznos od 32,9 mln kuna,
- za zadržanu dobit izdvaja se iznos od 238,8 mln kuna.

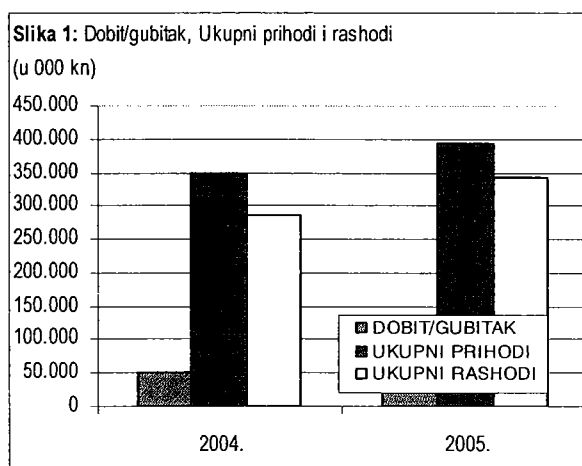
Odgođena porezna imovina prethodnih godina rasporedit će se u ostale rezerve u iznosu od 1.8 mln kuna.

7. HRVATSKA LUTRIJA D.O.O.

Tijekom 2005. godine Hrvatska Lutrija d.o.o. priređivala je lutrijske igre na sreću, klađenja, igre u casinima i igre na sreću na automatima. Ostvarena dobit u 2005. godini iznosila je 42,5 mln kuna i manja je za 7 mln kuna (14%) u odnosu na 2004. godinu. Rezultat je to većeg porasta ostvarenih rashoda nad ostvarenim prihodima u odnosu na prethodnu godinu kao i činjenice da su ostvareni prihodi i rashodi manji od planiranih.

7. 1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi Hrvatske Lutrije d.o.o. iznosili su 394,8 mln kuna i povećani su za 13 posto (45,7 mln kuna) u odnosu na 2004. godinu.



Tablica 1: 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 (%)
2004.	49.475	349.160	286.757	0	0	101.310	35
2005.	42.520	394.849	341.247	0	0	129.400	38

U strukturi poslovnih prihoda koji čine 97 posto ukupnog prihoda porast bilježe prihodi od igara na sreću na automatima 27 posto, prihodi od igara u casinima 10 posto, dok su istovremeno smanjeni prihodi od lutrijskih igara na sreću 3 posto i prihodi od ulaznica za casina 5 posto. Prihodi od klađenja porasli su za 626 posto, zbog činjenice da je Hrvatska Lutrija počela priređivati igru klađenja tek u lipnju mjesecu 2004. godine.

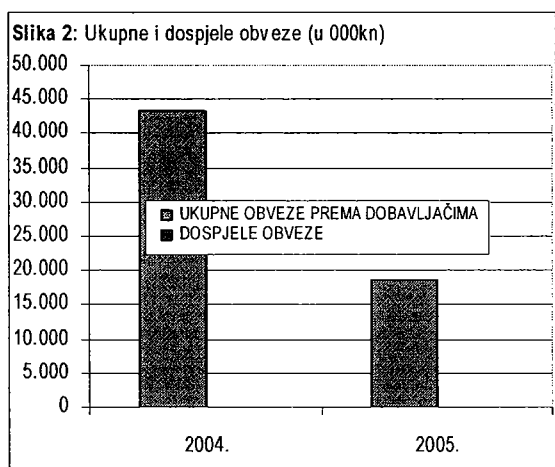
Financijski prihodi iznosili su 6,2 mln kuna, (2% ukupnog prihoda) i manji su za 21 posto u odnosu na 2004. godinu, a odnose se na kamate i pozitivne tečajne razlike.

7. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi Hrvatske Lutrije iznosili su 341,2 mln kuna ili 86 posto ukupnog prihoda i veći su za 19 posto u odnosu na 2004. godinu.

U strukturi poslovnih rashoda koji čine 99,8 posto ukupnih rashoda, rashodi po osnovi zakonskih obveza od automata i casina, te kladjenja bilježe značajan porast od 52 posto, dok su rashodi nastali poslovanjem porasli 23 posto. Unutar rashoda poslovanja materijalni troškovi i amortizacija porasli su za 21 posto, a nematerijalni troškovi za 29 posto u odnosu na 2004. godinu.

Financijski rashodi sudjeluju u ukupno ostvarenim s 0,1 posto ili 0,5 mln kuna, dok izvanredni rashodi u iznosu od 0,2 mln kuna čine 0,07 posto ukupnih rashoda.



7. 3. Ukupne obveze

Ukupne obveze Hrvatske Lutrije d.o.o. na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 133,1 mln kuna i smanjene su za 3 posto u odnosu na 2004. godinu.

Dugoročne obveze iznosile su 8,9 mln kuna i neznatno su smanjene (1%), dok su kratkoročne obveze smanjene 3 posto ponajprije zbog smanjenja iznosa obveza prema dobavljačima za 57 posto, uz istovremeno povećanje iznosa ostalih kratkoročnih obveza za 39 posto.

Ukupne obveze prema dobavljačima iznosile su 18,7 mln kuna i bilježe značajno smanjenje od 57 posto (24,8 mln kuna) u odnosu na 2004. godinu. Na dan 31. prosinca 2005. godine društvo nije imalo iskazane dospjele ukupne obveze prema dobavljačima. Ukupne obveze prema dobavljačima veće su od ukupnih potraživanja od kupaca za 17,3 mln kuna.

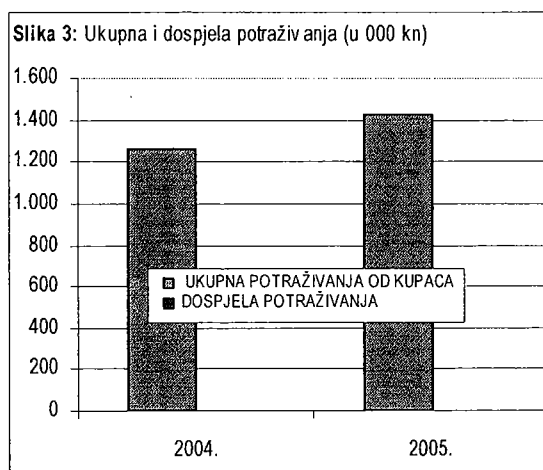
7. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 6,9 mln kuna i povećana su za 27 posto u odnosu na 2004. godinu kao rezultat povećanja iznosa potraživanja od države i drugih institucija, te potraživanja od kupaca.

Ukupna potraživanja od kupaca iznosila su 1,4 mln kuna i povećana su 12 posto u odnosu na 2004. godinu. Na dan 31. prosinca 2005. godine društvo nije imalo iskazana dospjela ukupna potraživanja od kupaca.

7. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza pozitivan je i iznosio je 26,2 mln kuna, a u odnosu na 2004. godinu smanjen je za 48 posto (24,3 mln kuna). Razlog tog negativnog trenda je smanjenje tekućih sredstava za 16 posto (27,8 mln kuna) uz istovremeno smanjenje tekućih obveza za svega 3 posto (3,5 mln kuna). Smanjenje tekućih sredstava posljedica je smanjenja raspoloživog novca (21%) i financijske imovine (33%), dok su povećane zalihe (74%) i potraživanja (45%). Tekuće obveze su smanjene ponajprije uslijed



značajnog smanjenja iznosa obveza prema dobavljačima (57%), dok su ostale kratkoročne obveze porasle (39%).

7. 6. Investicije

Investicijska ulaganja Hrvatske Lutrije d.o.o. u 2005. godini ostvarena su u iznosu od 21,8 mln kuna što predstavlja značajno smanjenje (60%) u odnosu na 2004. godinu. Ukupne ostvarene investicije financirane su vlastitim sredstvima bez kreditnog zaduženja. Najviše se investiralo za nabavu opreme za zaštitu od provale i požara (7,2 mln kuna), građevinske objekte (3,8 mln kuna), te ostalu opremu (3,8 mln kuna).

7. 7. Plaće

Trošak osoblja u 2005. godini povećan je u odnosu na 2004. godinu 28 posto kao rezultat povećanje broja zaposlenih u Hrvatskoj Lutriji. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 1086, što je u odnosu na 2004. godinu za 105 zaposlenika više. Najviša isplaćena plaća iznosila je 21.120 kuna i veća je u odnosu na 2004. godinu za 152 kune, dok je najniža plaća iznosila je 2.475 kuna i veća je za 235 kuna u odnosu na 2004. godinu.

7. 8. Ocjena poslovanja

Ostvareni rezultati poslovanja Hrvatske Lutrije d.o.o. za poslovnu 2005. godinu lošiji su u usporedbi s 2004. godinom, a što se negativno odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,32	1,13
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,80	0,82
3.	Stupanj samofinanciranja	0,50	0,51
4.	Stupanj zaduženosti	0,44	0,49
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,13	1,44
6.	Profitabilnost	0,14	0,11
7.	Ekonomičnost	1,22	1,16
8.	Rentabilnost	0,16	0,16

Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen s 1,32 na 1,13 što ukazuje na brži rast tekućih obveza u odnosu na tekuća sredstva.

Koeficijent financijske stabilnosti neznatno je porastao, a neto radni kapital je smanjen (*društvo je smanjilo raspoloživi novac i financijsku imovinu*).

Stupanj samofinanciranja ostao je na istoj razini. Stupanj zaduženosti je povećan u odnosu na 2004. godinu kada se ukupna imovina financirala s 44 posto tuđih izvora, a u 2005. godini ovaj koeficijent je iznosio 49 posto.

Iako je ekonomičnost smanjena u odnosu na prethodnu godinu, društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 116 kuna prihoda, te se može zaključiti da je poslovanje društva stabilno. Koeficijent aktivnosti je znatno povećan što ukazuje da društvo uspješno koristi poslovna sredstva, te da je vrijeme obrta sredstava skraćeno.

Veći rast rashoda u odnosu na rast prihoda, te ostvarena manja dobit u odnosu na 2004. godinu utjecali su na blago smanjenje profitabilnosti i ekonomičnosti, uz zadržavanje rentabilnost na istoj razini.

7. 9. Politika dividendi

Od ukupnog iznosa ostvarene dobiti od 42,5 mln kuna Hrvatska Lutrija je u korist državnog proračuna uplatila iznos od 22 mln kuna, dok se razlika od 20,5 mln kuna raspoređuje kao zadržana dobit od čega se: 5 mln kuna izdvaja u sredstva za donacije i sponzorstva i to za sport, kulturu i projekte od posebnog državnog i lokalnog značaja, 12,5 mln kuna izdvaja se u sredstva za financiranje novih investicijskih projekata Hrvatske Lutrije, te 3 mln kuna ostaje u zadržanoj dobiti.

8. HP – HRVATSKA POŠTA d.d.

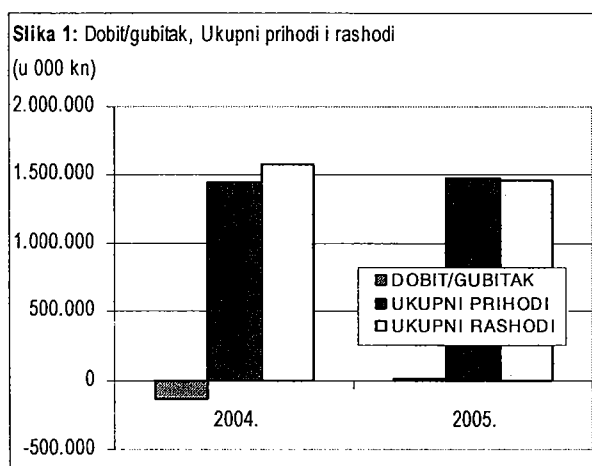
Hrvatska pošta d.d. obavlja poštanske usluge (pismovne, EMS pošiljke, paketi, doznačnice, Hpekspres pošiljke), platni promet, usluge poslovne banke, brzopjavne usluge, posredovanje u telefonskim razgovorima. Društvo je u stopostotnom vlasništvu države.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	-134.722	1.445.790	1.580.512	7.939	1	1.104.028	70
2005.	6.148	1.472.342	1.466.194	16.934	1	1.030.712	70

Poslovanje Hrvatske pošte d.d. u 2005. godini obilježili su pozitivni pomaci u odnosu na 2004. godinu. Nakon poslovanja s gubitkom u 2004. godini (-134,7 mln kuna), u 2005. godini ostvarena je dobit u iznosu od 6,1 mln kuna.

U 2005. godini ukupan broj usluga Hrvatske pošte povećan je za 4 posto u odnosu na 2004. godinu. U kategoriji poštanskih usluga koje čine 79 posto ukupnih usluga ostvareno je povećanje od 7 posto, dok su ostale usluge ostvarene 7 posto manje u odnosu na 2004. godinu.



8. 1. Ukupni prihodi

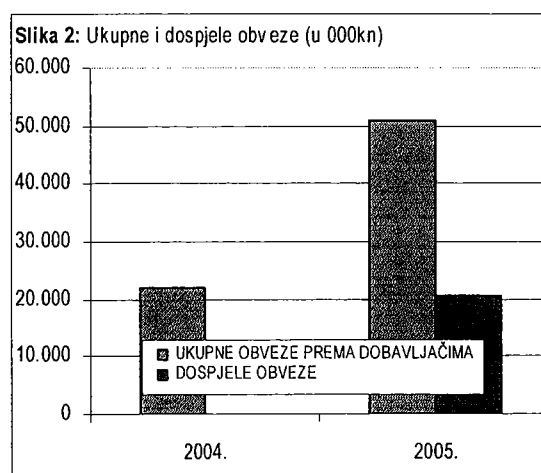
Ukupni prihodi Hrvatske pošte d.d. za 2005. godinu povećani su 2 posto u odnosu na 2004. godinu i iznosili su 1.472,3 mln kuna. U kategoriji poslovnih prihoda koji čine 99 posto ukupnih prihoda ostvareno je povećanje poštanskih prihoda za 7 posto, te ostalih poslovnih prihoda za 20 posto, dok su prihodi od ostalih usluga manji za 4 posto.

Subvencije u 2005. godini iznosile su 16,9 mln kuna i bilježe rast od 113 posto u odnosu na 2004. godinu i kao takve nemaju značajniji udio u strukturi ukupnih prihoda (1%). Subvencije se

odnose na troškove održavanja poštanskih usluga na otocima.

8. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi iznosili su 1.466,2 mln kuna i smanjeni su 7 posto u odnosu na 2004. godinu na što je najznačajnije utjecalo smanjenje troškova osoblja 6 posto i ostalih troškova poslovanja za 10 posto. Materijalni troškovi povećani su za 3%, troškovi usluga su istovremeno smanjeni za 3% a troškovi amortizacije i vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine ostvareni su na prošlogodišnjoj razini. Troškovi osoblja iznosili su 1.030,7 mln kuna i sudjeluju u strukturi ukupnih troškova s visokih 70 posto. Na smanjenje troškova osoblja ponajprije je utjecalo smanjenje troškova sudskih presuda i nagodbi s radnicima koji su u odnosu na prethodnu godinu manji za 81 posto.



8. 3. Ukupne obveze

Ukupne obveze Hrvatskih pošta na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 228,1 mln kuna i porasle su za 14 posto u odnosu na 2004. godinu.

Dugoročne obveze iznosile su 25,1 mln kuna i smanjenje su za 34 posto kao rezultat smanjenja iznosa obveze prema kreditnim institucijama za 100 posto.

Istovremeno kratkoročne obveze su porasle za 24 posto i iznosile su 202,9 mln kuna, uslijed povećanja obveze prema dobavljačima i obveze prema zaposlenima.

Ukupne obveze prema dobavljačima iznosile su 51 mln kuna i bilježe znatno povećanje od 71 posto u odnosu na 2004. godinu. Od toga su ukupno dospjele obveze iznosile 20,6 mln kuna (40%).

8. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 234 mln kuna i povećana su za 4 posto u odnosu na 2004. godinu kao rezultat povećanja potraživanja od kupaca i potraživanja za više plaćene svote po osnovi dobiti.

Ukupna potraživanja prema kupcima iznosila su 171,2 mln kuna i povećana su za 10 posto u odnosu na 2004. godinu. Od toga su dospjela potraživanja u iznosu od 59,4 mln kuna (35%).

Dospjela potraživanja od kupaca veća su za 38,8 mln kuna od dospjelih obveza prema dobavljačima što znači da poduzeće raspolaže znatnim novčanim suficitom.

8. 5. Neto radni kapital

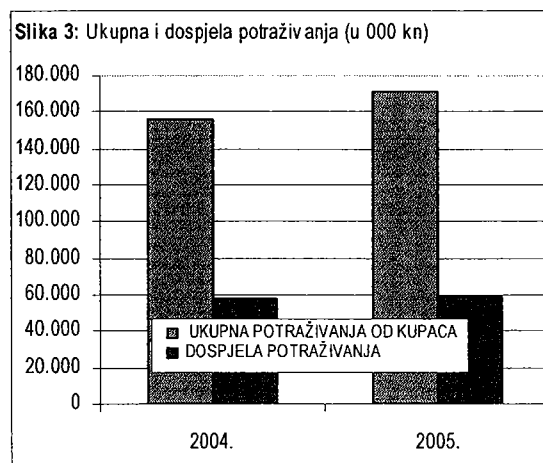
Neto radni kapital kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza je pozitivan i iznosio je 130 mln kuna, te je u odnosu na 2004. godinu porastao značajnih 125 posto (72,1 mln kuna). Povećanje neto radnog kapitala rezultat je povećanja tekućih sredstava za 12 posto (43,2 mln kuna), uz istovremeno smanjenje tekućih obveza za 11 posto (29 mln kuna). Povećanje tekućih sredstava posljedica je znatnog povećanje raspoloživog novca (194%), te potraživanja od kupaca (10%). Tekuće obveze su smanjene ponajviše iz razloga smanjenja iznosa odgođenog plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja (51%), uz istodobno povećanje obveza prema dobavljačima (72%) i obveza prema zaposlenima (18%).

8. 6. Investicije

Investicije u trajna sredstva u 2005. godini iznosila su 18,9 mln kuna, što predstavlja smanjenje za 51 posto u odnosu na ulaganja u 2004. godini. Realizacija planiranih sredstava u 2005. godini iznosila je svega 17 posto.

8. 7. Plaće

Troškovi bruto plaća zaposlenih u 2005. godini smanjeni su u odnosu na 2004. godinu na što je utjecalo i smanjenje broja zaposlenih u Hrvatskoj pošti d.d. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 11.878, što je 71 zaposlenik manje u odnosu na 2004. godinu.



Najviša isplaćena neto plaća iznosi 15.460 kuna, te je povećana za 439 kuna (6%) u odnosu na 2004. godinu, dok je najniže isplaćena plaća iznosila 3.204 kune i povećana je za 152 kune (5%). Prosječna neto plaća po zaposlenom u 2005. godini iznosila je 4.458 kuna.

8. 8. Ocjena poslovanja

Ostvareni rezultati u 2005. godini poboljšani su u odnosu na 2004. godinu i pokazuju pozitivne trendove kretanja. Efikasnost ukupnog poslovanja je povećana (0,91 na 1,00), te je za razliku od 2004. godine društvo poslovalo pozitivno.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,16	1,96
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,94	0,89
3.	Stupanj samofinanciranja	0,74	0,75
4.	Stupanj zaduženosti	0,16	0,18
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,13	1,16
6.	Profitabilnost	-0,09	0,00
7.	Ekonomičnost	0,91	1,00
8.	Rentabilnost	-0,11	0,00

Iako je koeficijent tekuće likvidnosti zabilježio pad u 2005. godini s 2,16 na 1,96 (kratkoročne obveze su znatno više porasle od kratkotrajne imovine) društvo na vrijeme podmiruje svoje kratkoročne obveze, te ukazuje da je raspoloživi novac u odnosu na 2004. godinu ulagan u aktivnosti društva.

Istovremeno, koeficijent financijske stabilnosti je smanjen (s 0,94 na 0,89), što znači da je društvo povećalo likvidnost i financijsku stabilnost za 5 posto (jer se sve maji dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugotrajne imovine, a sve veći dio koristi se za financiranje kratkotrajne imovine), a što pokazuje i neto radni kapital koji je znatno povećan u odnosu na 2004. godinu. Stupanj zaduženosti iznosio je 0,18, što ukazuje da se

društvo u vrlo malim iznosima koristi vanjskim izvorima sredstava. Koeficijent aktivnosti iznosi 1,16 i povećan je u odnosu na 2004. godinu, što znači da je vrijeme obrta sredstava skraćeno, te da društvo uspješnije koristi poslovna sredstva. Smanjenje rashoda uz istovremeno povećanje prihoda, te iskazana dobit povoljno se odrazilo na profitabilnost i rentabilnost, te uspješnije upravljanje resursima.

8. 9. Politika dividendi

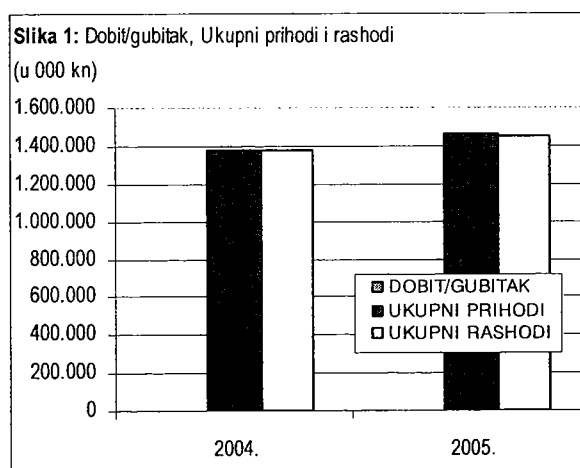
Temeljem Odluke o upotrebi dobiti društva ostvarene u 2005. godini iznos dobiti od 6,2 mln kuna raspoređuje se na slijedeći način: za pokriće prenesenog gubitka iz prethodnih godina, knjiženog u 2005. godini, u iznosu od 3,6 mln kuna i za ostale rezerve u iznosu od 2,6 mln kuna.

9. HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA

Tijekom 2005. godine HRT je ostvarila minimalan pozitivan rezultat poslovanja uz značajniji rast prihoda od pristojbe te je ukupnim prihodima pokrila ukupne rashode poslovanja, ostvarivši pri tom dobit nakon oporezivanja od 1,4 mln kuna.

9. 1. Ukupni prihod

Ukupan prihod HRT-a u analiziranom razdoblju od 1.459,8 mln kuna povećan je za 83,5 mln kuna ili 6% u usporedbi s ostvarenim 2004. godine, u odnosu na planirani prihod za 2005. ostvareno je povećanje od 9 posto.



Prihod od pristojbe kao temeljni prihod HRT-a (61% ukupnog prihoda) iznosio je 894 mln kuna, s porastom od 9%.

Mjesečni iznos pristojbe povećan je 1. ožujka 2005. godine (sukladno Zakonu o HRT-u temeljem kojeg se usklađivanje visine pristojbe vrši u skladu s godišnjim kretanjem plaća prethodne godine) s 59 na 63 kuna (7%). Nešto niži rast prihoda od pristojbe ostvaren je u odnosu na planirani za 2005. godinu od 3 posto.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	2.678	1.376.241	1.372.734	15.279	1	440.371	32
2005.	1.397	1.459.764	1.454.210	98.914	7	447.669	31

Prihod od promidžbenih poruka čini 27% ukupnog prihoda izvještajnog razdoblja, iznosio je 381,4 mln kuna i smanjen je 17% u usporedbi s ostvarenim 2004. godine, od toga je prihod od promidžbenih poruka HR ostvaren u iznosu od 40 mln kuna, od HTV 341,4 mln kuna.

Prihod od dotacija i subvencija u iznosu od 98,9 mln kuna pretežnim dijelom čine prihodi od ukidanja dugoročnih rezerviranja u iznosu od 71,3 mln kuna po Zapisniku PU Ministarstva financija po zaduženja PDV-a, međutim, ne utječu na financijski rezultat obzirom da su u istom iznosu knjiženi i troškovi.

Dotirana sredstva od strane Matice iseljenika za projekt «Glas Hrvatske» iznose 12,0 mln kuna.

Ostali poslovni prihodi ostvareni su u iznosu od 42,4 mln kuna s povećanjem od 11 posto. Izvršena je naplata spornih potraživanja od 21,3 mln kuna od čega se 14,2 mln kuna odnosi na pristojbu, a 7,1 mln kuna na ostale kupce.

Financijski prihodi su smanjeni 43 posto, s 20,5 mln kuna koliko su iznosili u 2004. godini na 11,7 mln kuna, a čine ih pozitivne tečajne razlike od 3,3 mln kuna, prihodi od kamata 3,3 mln kuna te prihodi od kamata po ovrhama RTV pristojbe od 1,1 mln kuna. Razlozi smanjenja financijskih prihoda rezultat su smanjenja prihoda od zateznih kamata od kupaca, marketinških usluga koje nisu na vrijeme podmirene, zateznih kamata za nepravovremeno podmirenu pristojbu te prihod od kamata po osnovi prodaje stanova.

Izvanredni prihodi gotovo su na istoj razini 2004. godine od 30,8 mln kuna, a sastoje se od prihoda iz prethodnih godina, naplate otpisane i utužene RTV pristojbe, prihoda od troškova po opomenama i ovrhama RTV pristojbe, te prihoda iz prethodnih godina.

9. 2. Ukupni rashodi

Kretanje rashoda HRT u razdoblju 2005. godine u odnosu na 2004. godinu karakterizira nešto niži porast u odnosu na ostvareni rast prihoda. Ukupni rashodi iznosili su 1.454,2 mln kuna i povećani su u odnosu na 2004. godinu za 6% ili za 81,5 mln kuna.

Struktura rashoda se nije znatnije mijenjala, najveće učešće u ukupnim rashodima i dalje se odnosi na troškove usluga (40%) u iznosu 583,5 mln kuna, slijede troškovi osoblja s materijalnim pravima iz kolektivnog ugovora (33%) u iznosu od 474,4 mln kuna te ostali poslovni rashodi u iznosu od 223,8 mln kuna s učešćem od 15%.

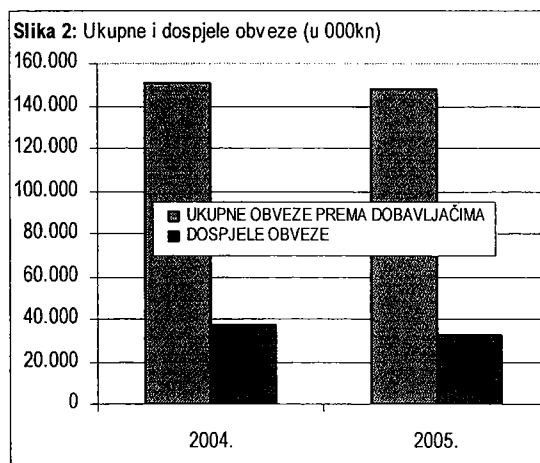
Najznačajnija stavka unutar troškova usluga su troškovi vanjske suradnje u ukupnom iznosu od 151,2 mln kuna. Troškovi otkupa prava prijenosa i prikazivanja programa iznosili su 114,7 mln kuna, te su time drugi po redu u strukturi ostalih troškova usluga s povećanjem od 23%.

Izdvajanjem Odašiljača i veza u zasebno trgovačko društvo poslovanje HRT-a tereti trošak emitiranja radio i TV programa koji je u promatranom razdoblju iznosio 109,3 mln kuna s učešćem u ukupnim troškovima od 8%.

9. 3. Ukupne obveze

Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze iznosile su 512,1 mln kuna, i znatno su porasle od 61% ili za 193,7 mln kuna. Dugoročne obveze u iznosu od 205,8 mln kuna, porasle su gotovo tri i pol puta (indeks 435,3), zbog povećanja kreditnih obveza na 195,7 mln kuna (kredit Privredne banke od 150 mln kuna). Kratkoročne obveze u iznosu od 306,3 mln kuna ostvarile su sporiji rast (13%) u odnosu na stanje 31. prosinca 2004. godine.

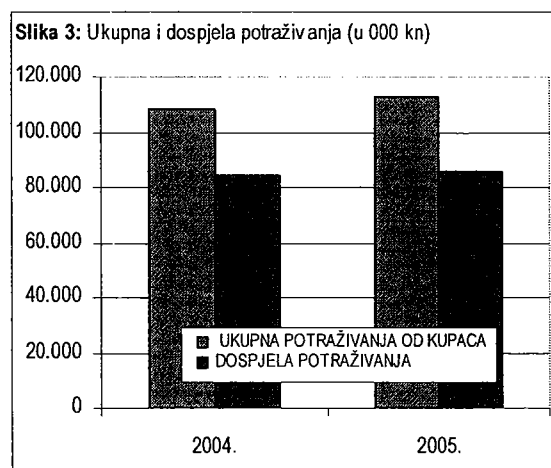
Struktura ukupnih obveza je još uvijek nepovoljna, iako je došlo do smanjenja učešća kratkoročnih obveza s 85% na razinu od 60%, te povećanja učešća dugoročnih s 15 na 40 posto, prevladava kratkoročna zaduženost. **Obveze prema dobavljačima** od 148,1 mln kuna gotovo su na razini prethodne 2004. godine (1% su niže), od toga su dospjele obveze prema dobavljačima u iznosu od 32,8 mln kuna niže za 12%.



Obveze prema dobavljačima od 148,1 mln kuna gotovo su na razini prethodne 2004. godine (1% su niže), od toga su dospjele obveze prema dobavljačima u iznosu od 32,8 mln kuna niže za 12%.

9. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja u iznosu od 166,8 mln kuna nalaze se na razini iz 2004. godine kada su iznosila 169,4 mln kuna.



Potraživanja od kupaca u iznosu od 113 mln kuna čine 67% ukupnih potraživanja, blago su porasla (4%). Od toga dospjela potraživanja koja čine 76% potraživanja od kupaca iznose 85,7 mln kuna s porastom od 3%. Ostala potraživanja u iznosu od 53,4 mln kuna niža su za 11% u usporedbi sa stanjem 31. prosinca 2004. godine.

9. 5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2005. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza od 8,3 mln kuna je poboljššan. Naime, na dan 31. prosinca 2004. godine neto radni kapital HRT bio je negativan od 0,9 mln kuna.

Društvo je kroz novčane primitke ostvarilo 1.639 mln kuna od čega je 1.432 mln kuna realizirano kroz poslovne aktivnosti, a 168 mln kuna iz financijskih aktivnosti. Istovremeno su novčani izdaci bili 1.664 mln kuna, što upućuje na nedostatak sredstava od 25 mln kuna koji se nadoknađivao iz tekućeg poslovanja i kreditnih sredstava. Na početku 2005. godine HRT je raspolagao s 50 mln kuna novčanih sredstava, saldo sredstava na dan 31. prosinca 2005. godine smanjen je na 25,1 mln kuna.

9. 6. Investicije

Planirane investicije za 2005. godinu iznosile su 81,5 mln kuna. Tijekom 2005. godine ostvareno je 152,6 mln kuna što je za 87% više od planiranog. U usporedbi s ostvarenim investicijama za 2004.

godinu kada je realizirano 243,7 mln kuna primjetan je trend zaostajanja investicijskih aktivnosti u 2005. godini za 37%.

U situaciji otpisane vrijednost dugotrajne materijalne imovine HRT-a od cca 65%, ovakav trend zaostajanja investicija u 2005. godini ukazuje na potrebu hitnog poduzimanje potrebnih aktivnosti da se ovakav trend zaustavi i osiguraju potrebna ulaganja s ciljem modernizacije tehnike. Stoga je potrebno Planom u narednim razdobljima realno planirati investicijska ulaganja što planom investicija za 2005. godinu nije učinjeno, pa je realizacija godišnje planiranih investicija premašena već u polugodištu 2005. godine.

9. 7. Plaće

Trošak zaposlenih u iznosu od 447,7 mln kuna blago je povećan od 2% u usporedbi s ostvarenim 2004. godine. Promatrajuću ukupne troškove rada HRT-a u koje spadaju osim troškova osoblja i materijalnih prava zaposlenika od 474,4 mln kuna, troškovi rada vanjske suradnje koji su iznosili 88,5 mln kuna te troškovi inkasatora od 59,3 mln kuna. Slijedom rečenog ukupni troškovi rada HRT-a za 2005. godinu iznosili su 622,2 mln kuna te su zabilježili povećanje za 6% uspoređujući ih s ostvarenim 2004. godine s učešćem u ukupnim rashodima od 43%.

Broj radnika na bazi sati rada od 3.594 zaposlena smanjen je za 2%, prosječna mjesečna neto plaća po zaposlenom iznosila je 5.635 kuna i povećana je za 7% u odnosu na ostvarenu 2004. godine. Na ime regresa i božićnice isplaćeno je neto 20,3 mln kuna (26,7 mln kuna bruto) ili 5.638 kuna po zaposlenom na bazi sati rada. Najviša plaća HRT od 22.464 kune porasla je za 26%, dok je najniža iznosila 2.381 kuna ostala je približno na istoj razini (1% niža).

9. 8. Ocjena poslovanja

Poslovanje HRT-a tijekom 2005. godine nije zadovoljavajuće. Rast prihoda približno je praćen rastom troškova poslovanja uz ostvarenje minimalne dobiti. Zabilježeni porast prihoda od pristojbe od 9% uz istovremeni pad prihoda od marketinga od 17%, porast plaća po zaposlenom od 7% zaostajanje investicijskih aktivnosti za 37% uz zabilježeni rast troškova usluga od 4% glavna su obilježja poslovanja HRT-a.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,97	0,95
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,47	1,21
3.	Stupanj samofinanciranja	0,45	0,40
4.	Stupanj zaduženosti	0,32	0,46
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,39	1,30
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Troškovi vanjske suradnje, koji su iznosili 151,2 mln kuna dodatno opterećuju poslovanje društva, stoga je potrebno inzistirati na racionalizaciji poslovanja, posebno na njihovom smanjenju kako bi se poboljšali poslovni rezultati.

Tekuća likvidnost s koeficijentom od 0,95 je ispod zadovoljavajuće razine i ima blagi trend pada kao rezultat povećanja kratkoročnih obveza za 13%. Koeficijent financijske stabilnosti od 1,21 (koeficijent uvijek mora biti manji od 1) znači da se veći dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugotrajne imovine, a manji dio za financiranje kratkotrajne imovine. Istovremeno se zaduženost povećala s 32 na 46%, porastom kreditne zaduženosti po dugoročnim kreditima od

165 mln kuna, kod Privredne banke od 150 mln kuna i Zagrebačke banke od 20 mln kuna.

Profitabilnost i rentabilnost iskazane kao nulte veličine rezultat su minimalne dobiti u odnosu na ukupan prihod i imovinu. Ekonomičnost je na razini koeficijenta 1 obzirom na ostvareno približno iste veličine ukupnog prihoda i troškova poslovanja.

Zaduženost društva je znatno povećana, sposobnost podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza je niska i dodatno pogoršana niskom razinom neto radnog kapitala, nedovoljna investiranoš uz otpisanost dugotrajne materijalne imovine (cca 65%) su razlozi da društvo poduzme potrebne mjere poboljšanja poslovanja posebno na području racionalizacije troškova vanjske suradnje.

9.9. Politika dividendi

HRT nije dioničko društvo već pravna osoba sa statusom javne ustanove čiji je osnivač Republika Hrvatska (Zakon o Hrvatskoj radioteleviziji, NN br. 63/2003), te nema politiku isplate dividendi temeljem ostvarene dobiti. Zakonom o HRT utvrđeno je da se ostvarena dobit u obavljanju djelatnosti može koristiti isključivo za obavljanje i razvoj djelatnosti. Nadzor nad zakonitošću rada HRT-a obavlja nadležno ministarstvo i osnivač Hrvatski sabor.

10. HRVATSKE AUTOCESTE d.o.o.

Društvo je osnovano prvenstveno sa svrhom izgradnje, održavanja i upravljanja autocestama, a sukladno članku 57. Zakona o javnim cestama višak prihoda nad rashodima usmjerava za građenje i održavanje autocesta. Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja društvo primjenjuje kapitalni pristup pri iskazivanju pozicija financijskog izvještaja. Primjena kapitalnog pristupa određuje način evidentiranja, povećanja i smanjenja vrijednosti javnih cesta.

Društvo, sukladno članku 67. Zakona o javnim cestama, priljevima 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 cestarine i drugo) terete rashodi poslovanja društva. Razlika nepokrivenog dijela amortizacije pokriva se na teret javnog kapitala. Slijedom navedenog društvo ne iskazuje dobit.

U studenom 2004. godine Hrvatski sabor dao je suglasnost na Financijski plan Hrvatskih autocesta za 2005. godinu (NN 171/04). Plan građenja, sanacije i održavanja autocesta za 2005. godinu, koji se u dijelu investicijskih ulaganja temelji na Vladinom Programu građenja i održavanja javnih cesta za razdoblje od 2005. do 2008. godine (NN 03/05), donijet je uz suglasnost Vlade Republike Hrvatske u prosincu 2004. godine.

Zbog odstupanja pojedinih planskih vrijednosti od ostvarenja u poslovanju tijekom 2005. godine Hrvatske autoceste podnijele su zahtjev Ministarstvu financija za preraspodjelu sredstava planiranih u Financijskom planu. Na prijedlog Ministarstva financija Vlada je donijela Odluku o preraspodjeli sredstava unutar Financijskog plana Hrvatskih autocesta d.o.o. za 2005. godinu (NN 151/05).

Preraspodjelom sredstava u ukupnom iznosu od 169,4 mln kuna povećana su sredstva za investicijska ulaganja u autoceste, upravljanje i redovno održavanje, a smanjena sredstva za kamate po kreditima, zbog ostvarenja povoljnijih kamata od planiranih i promjene u dinamici korištenja kredita. Prihodi od cestarine, naknade u cijeni goriva i ostalih izvora realizirani su u iznosu od 2.516,9 mln kuna ili 6% više od planiranog.

Rashodi za investicijska ulaganja, održavanje i upravljanje autocestama te za podmirenje financijskih obveza ostvareni su u iznosu od 5.112,1 mln kuna ili 3% više od planiranog.

Puštanje u promet novih 50,3 km autoceste Bosiljevo - Split i autoceste Rupa - Rijeka kao i sve druge poslovne aktivnosti društva realizirane su u zadanim rokovima, u okviru planiranog deficita i dozvoljenog kreditnog zaduživanja. Na dan 31. prosinca 2005. Hrvatske autoceste imale su pod upravljanjem 705,1 km autocesta od čega pod naplatom 681,5 km.

10. 1. Ukupni prihodi

U 2005. godini ukupni prihodi su znatno porasli (21%), te su na kraju godine iznosili 1.059 mln kuna.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	0	873.217	873.217	0	0	237.298	27
2005.	0	1.059.088	1.059.088	0	0	257.003	24

Ostvarenim prihodom iz cestarine i ostalim vlastitim prihodima društva pokrivaju se u cijelosti troškovi poslovanja društva, a sav preostali višak prihoda koristi se za pokriće dijela troškova amortizacije imovine javnog dobra.

U 2005. godini društvo je ostvarilo ukupni prihod	1.059.088.056 kn
- naplatom cestarine.....	974.776.005 kn
- iz ostalih prihoda	84.312.051 kn

Prihodi su ujednačeni s rashodima pa je iskazana dobit društva za 2005. godinu nula.

Iz ostvarenih prihoda pokriveni su u istom iznosu od	1.059.088.056 kn
- svi troškovi poslovanja društva.....	598.112.355 kn
- dio (40,5%) amortizacije javnog dobra.....	460.975.701 kn

Pored prihoda društva realizirani su i prihodi (primici) javnog dobra u ukupnom iznosu od....	1.872.763.402 kn
- od naftnih derivata.....	1.376.960.480 kn
- ostali primici javnog dobra.....	495.802.922 kn

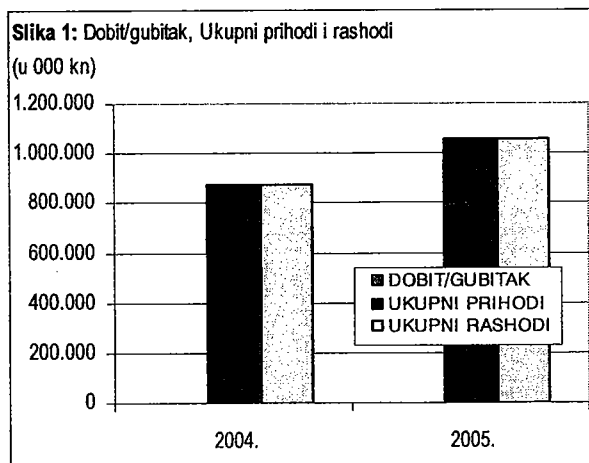
Prihod (primitak) javnog dobra u iznosu od..... 1.872.763.402 kn
raspoređen je na:

a) troškove javnog dobra.....	1.583.158.445 kn
- kamate i naknade po kreditima, tečajne razlike i sufinanciranje objekata vodoprivrede ŽUC-a i sl. 905.181.566 kn	
- nepokriveni dio (59,5%) amortizacije javnog dobra 677.976.879 kn	

b) povećanje kapitala.....	289.604.957 kn
(višak prihoda nakon pokrića troškova)	

Višak prihoda u iznosu od 289.604.957 kuna zajedno s 1.138.952.580 kuna amortizacije javnog dobra ili ukupno 1.428.557.537 kuna investirano je u izgradnju autocesta.

U 2005. godini ostvareni su prihodi u ukupnom iznosu od 2.516,9 mln kuna. Prihod od cestarine ostvaren je u iznosu od 974,8 mln kuna, što je za 26% više nego u 2004. godini. Prihod od cestarine povećan je zbog stavljanja pod naplatu novoizgrađenih 50,3 km autocesta i zbog većeg prometa vozila na autocestama u odnosu na 2004. godinu.



Prema obračunima proizvođača i uvoznika naftnih derivata u 2005. godini isporučeno je i uvezeno 2,3 milijardi litara derivata na koje se sukladno članku 64. Zakona o javnim cestama plaća naknada za financiranje građenja i održavanja javnih cesta. Po tom osnovu Hrvatske autoceste su ostvarile 1.377 mln kuna prihoda što je 3% više od realiziranog u 2004. godini.

Bechtel-u je iz sredstava državnog proračuna 1998. godine plaćen avans za ugovorene radove na izgradnji autocesta.

Avans je u cijelosti pravdan situacijama za izvedene radove te je zaključno s 2004.

potraživanje prema Bechtel-u za dani avans svedeno na nulu.

Ugovor o kreditu s Chase Manhattan Bank, iz kojeg je financiran dio radova Bechtela, sklopilo je Ministarstvo financija 1999. godine. Sporazumom između Ministarstva financija i Hrvatskih autocesta Ministarstvo je preuzelo obvezu povrata kredita. Zaključno s 2004. godinom sredstva po ovom kreditu u cijelosti su iskorištena.

Prihod od pratećih uslužnih objekata, koji čine naknade za korištenje cestovnog zemljišta i naknade za obavljanje pratećih i uslužnih djelatnosti, ostvaren je 2005. godini u iznosu od 19,1 mln kuna odnosno 54% više nego u 2004. godini.

Prihod od dividende u 2005. godini u ukupnom iznosu od 25,5 mln kuna društvo je ostvarilo kao dioničar koncesijskog društva Bina Istra d.o.o. (8,6 mln kuna) i društva Bina Fincom d.o.o. (16,9 mln kuna). Ostale prihode u iznosu od 120,6 mln kuna čine prihodi od naplate bankovnih garancija, financijski prihodi, naplate šteta, ostali prihodi iz poslovanja (tenderi, zakupnine, izvanredni prijevoz, dotacije i dr.) te izvanredni prihodi (naplaćena otpisana potraživanja, penali, utuženja i dr.). Naplaćene bankovne garancije u iznosu od 72,1 mln kuna čine 60% ostalih prihoda ostvarenih u 2005. godini. Na financijske prihode odnosi se 17%, na naplaćene štete 8%, na ostale prihode iz poslovanja 7% te 9% na izvanredne prihode.

10. 2. Ukupni rashodi

U 2005. godini ukupni rashodi za izgradnju autocesta, održavanje i upravljanje iznose 5.112,1 mln kuna od čega su investicijska ulaganja u autoceste 78%, rashodi za upravljanje i redovno održavanje 12%, a financijski rashodi za javno dobro te sufinanciranje objekata vodoprivrede, ŽUC-a i sl. 10%. U izgradnju i investicijsko održavanje autocesta uloženo je 4.002,8 mln kuna ili 105% u odnosu na plan.

Investicijska ulaganja u izgradnju autocesta realizirana su u iznosu od 3.661,2 mln kuna ili 5% više od planiranog i to za aktivnosti: građenja, otkupa zemljišta, projektiranja, izmještanja instalacija, nadzora i prava korištenja na tuđoj imovini (polaganje kablova, izgradnja dalekovoda). Investicijska ulaganja u sanaciju i održavanje autocesta realizirana su u iznosu od 341,6 mln kuna ili 99% od planiranog.

U 2005. godini ukupni rashodi za upravljanje i redovno održavanje iznose 590,7 mln kuna, od čega su materijalni rashodi i usluge drugih za redovno održavanje autocesta 20%, a rashodi za upravljanje 80%. Ovi rashodi u cijelosti su financirani iz prihoda od naplate cestarine. Rashodi za redovno održavanje autocesta ostvareni su u ukupnom iznosu od 116,4 mln kuna.

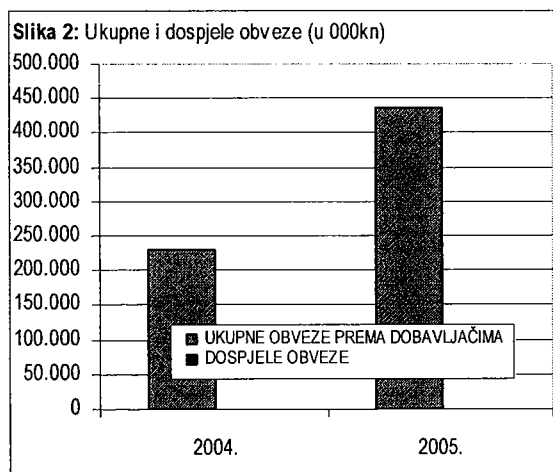
U navedene rashode uključeni su energija, gorivo, rezervni dijelovi i sitni inventar, potrebni materijali te usluge vanjskih izvođača za održavanje zelenih površina, strojno čišćenje kolnika i zimski služba, redovna sanacija cestovnih objekata i kolnika, održavanje opreme i strojeva i sl.

Ukupni rashodi za upravljanje u 2005. godini iznose 474,3 mln kuna, a čine ih sljedeći rashodi:

- Rashodi za zaposlene (neto plaće, porezi, doprinosi iz i na plaću) ostvareni su u iznosu od 257 mln kuna ili 99,8% od planiranog. U 2005. godini korigirana je osnovica plaće, u skladu s Kolektivnim ugovorom, za 3% rasta troškova života.
- Materijalna prava radnika ostvarena su u iznosu od 21,9 mln kuna, a obuhvaćaju troškove prijevoza na posao, regres, božićnicu, pomoći i potpore radnicima, jubilarne nagrade, neoporezive otpremnine te darove djeci radnika.
- Materijalni i ostali troškovi te troškovi usluga za potrebe poslovanja društva realizirani su u ukupnom iznosu od 147,7 mln kuna. Od navedenog iznosa 68% odnosi se na troškove redovnog poslovanja (energija, održavanje imovine društva, prijevozne usluge, komunalne naknade, premije osiguranja i sl.), 16% na izvanredne rashode (sudske presude, porezno priznate donacije, vrijednosno usklađivanje potraživanja i sl.), 13% na kamate te 3% na negativne tečajne razlike.

Rashodi za nabavu osnovnih sredstava društva za redovno održavanje i upravljanje iznosili su 41,3 mln kuna.

Ulaganja u povezana poduzeća iznose 5,9 mln kuna i to u poduzeća Bina Istra d.o.o. 2 mln kuna i Bina Fincom d.o.o. 3,9 mln kuna.



Od ukupno obračunatih financijskih rashoda za 2005. godinu u iznosu od 488,8 mln kuna, 439,9 mln kuna su kamate, a 48,9 mln kuna su naknade bankama i naknade po izdanim državnim jamstvima.

Sufinanciranje objekata vodoprivrede, županijskih cesta i sl. tereti troškove javnog kapitala.

U 2005. godini Hrvatske autoceste sufinancirale su objekte komunalne infrastrukture te županijske i lokalne ceste u ukupnom iznosu od 29,9 mln kuna.

Odobreni deficit za 2005. godinu iznosio je 2.600 mln kuna, a ostvareni deficit iznosi 2.595,2 mln

kuna, što je za 4,8 mln kuna manje od odobrenog.

10. 3. Ukupne obveze

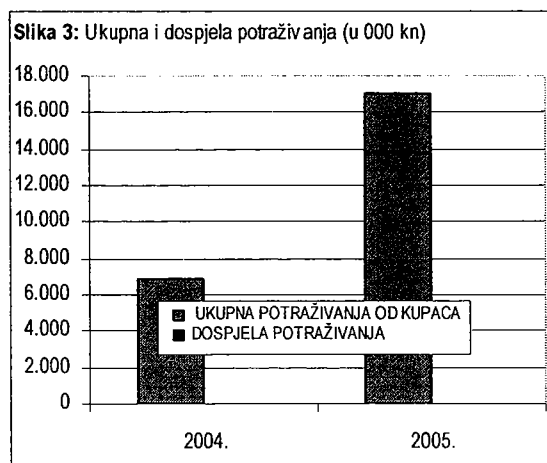
Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) u 2005. godini iznosile su 12.393,1 mln kuna što je za 2.666,5 mln kuna ili 27% više u odnosu na 2004. godinu.

Dugoročne obveze su porasle 28 posto, te su na kraju 2004. godine iznosile 11.881,4 mln kuna (povećanje od 2.582 mln kuna). Rezultat je to prije svega povećane razine zaduživanja zbog izgradnje novih dionica autoceste.

Kratkoročne obveze iznosile su 512 mln kuna i povećane su za 85 mln kuna ili za 20% i to zbog povećanja obveza prema dobavljačima za 206 mln kuna ili za 89%. Kratkoročnih obveza prema kreditnim institucijama društvo nije imalo.

Ukupne obveze prema dobavljačima iznosile su 435,5 mln kuna i manje su za 206 mln kuna ili 89 posto.

10. 4. Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja iznosila su 263 mln kuna i veća su za 70,8 mln kuna ili za 37% u odnosu na 2004. godinu. Potraživanja od države i drugih institucija iznosila su 194 mln kuna, te su za 35% veća u odnosu na 2004. godinu.

Potraživanja od kupaca iznosila su 17 mln kuna i veća su za 150% u odnosu na 2004. godinu.

10. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital u 2005. godini bio je negativan i iznosio je -249,1 mln kuna što u odnosu na 2004. godinu predstavlja povećanje za 13,9 mln kuna. To je u najvećoj mjeri rezultat povećanja obveza prema

dobavljačima za 206 mln kuna.

10. 6. Investicije

Investicijska ulaganja u izgradnju autocesta realizirana su u iznosu od 3.661,2 mln kuna ili 5% više od planiranog i to za aktivnosti građenja, otkupa zemljišta, projektiranja, izmještanja instalacija, nadzora i prava korištenja na tuđoj imovini (polaganje kablova, izgradnja dalekovoda). Investicijska ulaganja u sanaciju i održavanje autocesta realizirana su u iznosu od 341,6 mln kuna ili 99% od planiranog.

Tablica 2: Ostvarenje plana građenja po aktivnostima (u 000 kuna)

Red. br.	Vrsta aktivnosti	Plan 2005.	Ostvarenje 2005.	Indeks (3/2)
0	1	2	3	4
1.	Zemljište	117.788	140.602	119,4
2.	Izmještanje instalacija	56.038	23.941	42,7
3.	Projektiranje	187.105	176.176	94,2
4.	Građenje	3.005.298	3.195.924	106,3
5.	Nadzor	119.121	123.278	103,5
6.	Pravo korištenja na tuđoj imovini	0	1.239	-
Ukupno		3.485.350	3.661.160	105,0

U 2005. godini dovršeno je i pušteno u promet novih 50,3 km autocesta.

Na autocesti Bosiljevo – Split dovršeno je i pušteno u promet 39,3 km i to dijelovi pravca:

- Tunel Mala Kapela 5,8 km
- od čvora Pirovac do čvora Vrpolje 33,5 km

Na autocesti Rupa – Rijeka dovršeno je i pušteno u promet u 2005. godini 11 km i to dijelovi pravca:

- Jurdani – Permani 4,5 km
- Permani – Čvor Rupa 4,8 km
- Čvor Rupa – granica Republike Slovenije 1,7 km.

10. 7. Politika plaća

Na dan 31. prosinca 2005. godine Hrvatske autoceste su zapošljavale 2485 radnika ili 245 radnika više u odnosu na stanje 31. prosinca 2004. godine. Od ukupnog broja 52% ili 1298 radnika zaposleno je u Sektoru za održavanje, 33% ili 820 radnika zaposleno je u Sektoru za naplatu cestarine, dok ih je 15% ili 367 radnika zaposleno u ostalim sektorima društva.

U sektorima naplate i održavanja 88% zaposlenih su kvalificirani radnici i radnici sa srednjom stručnom spremom, a u ostalim sektorima visoku i višu stručnu spremu ima 70% zaposlenih. Zapošljavanja u sektorima naplate i održavanja vezana su za puštanje u promet izgrađenih dionica autocesta, dok su se u ostalim sektorima zapošljavali neophodno potrebni stručni kadrovi za upravljanje izgradnjom autocesta i obavljanje zajedničkih poslova društva.

Izgradnjom novih dionica autocesta i njihovim puštanjem u promet, s naplatnim postajama i tehničkim jedinicama, otvara se potreba za novim radnicima, neophodnim za obavljanje poslova naplate i održavanja autocesta. Prioritet u zapošljavanju, uz zadovoljavanje stručnih uvjeta, daje se nezaposlenoj lokalnoj radnoj snazi, prvenstveno braniteljima.

U 2005. godini Hrvatske autoceste d.o.o. su u okviru obuke i školovanja kadrova znatan broj zaposlenika uputile na dodatnu izobrazbu za obavljanje pojedinih kategorija poslova, kao i na poslijediplomske studije. Zaposlenici su sa svojim stručnim radovima sudjelovali na seminarima i savjetovanjima koji su se održavali na područjima građevinske, pravne i ekonomske struke.

Prosječna mjesečna neto plaća Hrvatskih autocesta d.o.o. isplaćena u 2005. godini iznosi 5.479 kuna.

10. 8. Ocjena poslovanja

Prihodi društva su ujednačeni s rashodima pa je iskazana dobit društva za 2005. godinu nula.

Koeficijent tekuće likvidnosti je u blagom porastu (0,78).

Tablica 3: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,71	0,78
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,01	1,01
3.	Stupanj samofinanciranja	0,70	0,65
4.	Stupanj zaduženosti	0,30	0,35
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

Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je 1,01 te se nalazi na razini iz 2004. godine.

S obzirom da se on kreće oko granice 1 nema prostora za povećanje likvidnosti odnosno financiranje kratkotrajne imovine iz vlasničke glavnice i dugoročnih obveza, jer se skoro čitava vrijednost koristi za financiranje dugotrajne imovine.

Koeficijent zaduženosti je povećan u 2005. godini, te ukazuje na činjenicu da se ukupna imovina društva financira s 35% tuđeg kapitala. Pokazatelj aktivnosti zadržan je na istoj razini u odnosu na 2004. godinu.

10. 9. Politika dividendi

Na temelju Odluke Skupštine društva održanoj 29. lipnja 2006. godine usvojena je Odluka o rasporedu dobiti ostvarenoj u poslovnoj 2005. godini prema kojoj se utvrđuje da je društvo Hrvatske autoceste

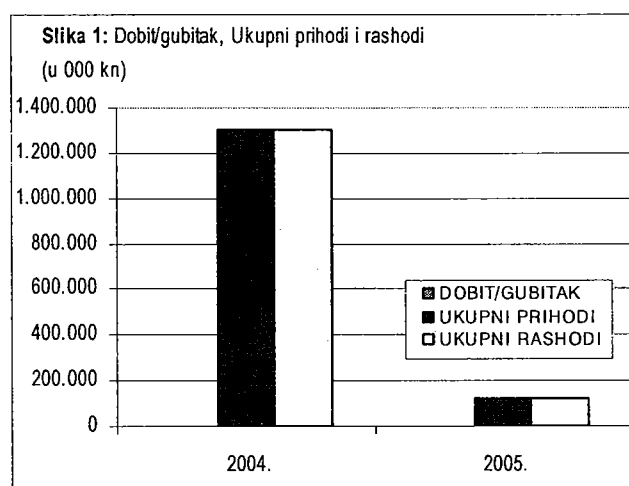
d.o.o. u poslovnoj godini 2005. poslovalo bez iskazane dobiti odnosno bez iskaznog gubitka, a prema Računu dobiti i gubitka.

11. HRVATSKE CESTE d.o.o.

Društvo Hrvatske ceste d.o.o. su u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske. Poslovanje Hrvatskih cesta d.o.o. određeno je Zakonom o javnim cestama (NN 180/04) i Odlukama Vlade Republike Hrvatske o davanju suglasnosti na Plan građenja i održavanja državnih cesta za svaku poslovnu godinu na prijedlog Uprave Hrvatskih cesta. Osnovna djelatnost društva je građenje, rekonstrukcija i održavanje državnih cesta. Predmetnim zakonom regulirano je financiranje javnih cesta, a izvori sredstava predstavljaju javni kapital kojim republika Hrvatska financira građenje i održavanje javnih cesta i iz kojeg se nadoknađuje razlika prihoda i rashoda ostvarenih u poslovnoj godini. Javni kapital obuhvaća kapital na upravljanju, javni kapital iz naknade za gorivo i javni kapital iz drugih izvora financiranja.

Zbog primjene kapitalnog pristupa, iskazani rezultat (dobit/gubitak) za 2005. godinu je nula.

11. 1. Ukupni prihodi



Hrvatske ceste su prilikom sastavljanja financijskih izvješća za 2005. godinu primijenile kapitalni pristup sukladno odredbama Zakona o javnim cestama (NN 180/04). Sukladno čl. 67 predmetnog zakona javni kapital se izravno teretio s troškovima održavanja državnih cesta i troškom amortizacije državnih cesta i objekata u ukupnom iznosu od 1.127,4 mln kuna (što znači da su rashodi u 2005. godini bili iskazani kao u 2004. godini, ukupni prihodi i rashodi iznosili bi 1.252,9 milijuna kuna).

Ukupni prihodi ostvareni su u iznosu od 125,5 mln kuna. Poslovne prihode u iznosu od 114,4 mln kuna čine prihodi od prodaje u zemlji (prihodi od izdanih dozvola i suglasnosti i prihodi od naknade za korištenje zemljišta i pratećih uslužnih djelatnosti) u iznosu od 24,5 mln kuna (veći su 13 posto u odnosu na 2004. godinu), te prihodi od kompenzacija, subvencija i dotacija (prihodi od prijenosa dijela javnog kapitala za pokriće troškova, prihodi od vozila registriranih izvan Republike Hrvatske, prihodi iz proračuna za održavanje ceste) u iznosu od 90 mln kuna.

Tablica 1: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2004.	0	1.300.852	1.300.852	0	0	50.439	4
2005.	0	125.539	125.539	10	0	60.011	48

Prihodi od izdanih dozvola i suglasnosti predstavljaju vlastite prihode društva prema čl. 62. predmetnog zakona i ostvareni su u iznosu od 14,6 mln kuna (22% više u odnosu na 2004. godinu), a nastali su obračunom naknada za izvanredni prijevoz i prekomjernu uporabu javne ceste.

Prihodi od naknada za korištenje zemljišta i pratećih uslužnih djelatnosti nastali su ustupanjem prava korištenja zemljišta uz javne ceste i ostvareni su u iznosu od 7,7 mln kuna (11% više u odnosu na 2004. godinu).

Prihode od kompenzacija, subvencija i dotacija čine prihodi od prijenosa dijela javnog kapitala za pokriće troškova, prihodi od vozila registriranih izvan Republike Hrvatske i prihodi iz proračuna za održavanje cesta. Prihodi dijela javnog kapitala za pokriće troškova u iznosu od 58,7 mln kuna predstavljaju prihode koje društvo sukladno čl. 67. st. 2. Zakona o javnim cestama ostvaruje prijenosom dijela javnog kapitala za pokriće troškova jer se razlika između vlastitih prihoda i rashoda ostvarenih u poslovnoj godini nadoknađuje na teret javnog kapitala u skladu s odobrenim planom poslovanja. Prihodi od vozila registriranih izvan Republike Hrvatske iznosili su 31 mln kuna (21% više u odnosu na 2004. godinu) i odnose se na prihode od naplate za uporabu javnih cesta motornim i priključnim vozilima registriranim izvan Republike Hrvatske sukladno čl. 62. predmetnog Zakona i Pravilniku o naknadi za ceste za strano vozilo.

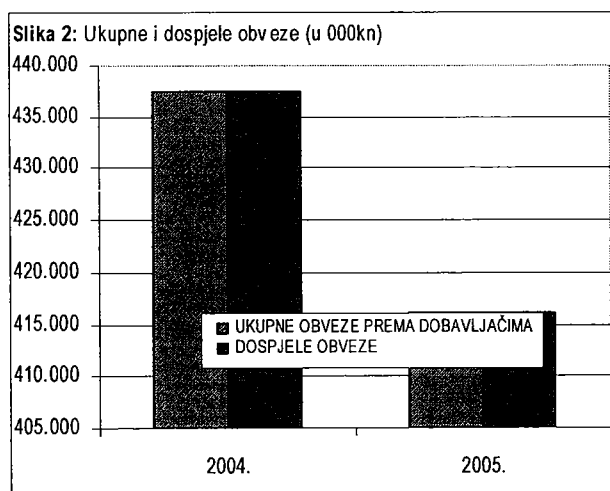
Financijski prihodi ostvareni su u iznosu od 1,4 mln kuna i manji su u odnosu na 2004. godinu za 11 posto, dok su izvanredni prihodi manji za 5 posto i iznosili su 9,8 mln kuna.

11. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi ostvareni su u iznosu od 125,5 mln kuna i jednaki su ukupno ostvarenom prihodu zbog primjene kapitalnog pristupa. U strukturi ukupnih rashoda poslovni rashodi sudjeluju s 85 posto, a iznosili su 106,8 mln kuna.

U 2005. godini Hrvatske ceste d.o.o., sukladno čl. 67 Zakona o javnim cestama primijenile su kapitalni pristup tj. izravno teretile javni kapital za iznos od 1.127,4 mln kuna za troškove održavanja državnih cesta u iznosu od 677,1 mln kuna i amortizacije državnih cesta i objekata u iznosu od 450,3 mln kuna, čime je nastala i razlika između vlastitih prihoda i rashoda koje se nadoknađuje na teret javnog kapitala.

Amortizacija za 2005. godinu iskazana je u Računu dobiti i gubitka u iznosu od 19,3 mln kuna, a rashodi održavanja 16 mln kuna. Pokriće amortizacije iz javnog kapitala obavlja se jer je u trenutku osnivanja društva i evidentiranja javnih cesta u poslovnim knjigama društva, vrijednost javnih cesta, koja je predstavljala neamortiziranu vrijednost tih javnih cesta, iskazana u okviru javnog kapitala.



Troškovi održavanja javnih cesta obuhvaćaju tekuće, investicijsko i pojačano održavanje (betterment).

Troškovi osoblja povećani su 19% u odnosu na 2004. godinu zbog potrebe novog zapošljavanja i iznosili su 60 mln kuna. Financijski rashodi iznosili su 5,3 mln kuna i manji su za 35 posto u odnosu na 2004. godinu, dok su izvanredni rashodi manji za 22 posto i iznosili su 13,5 mln kuna.

11. 3. Ukupne obveze

Na dan 31. prosinca 2005. godine dugoročne obveze Hrvatskih cesta iznosile su 956,5 mln kuna što predstavlja porast od 561,2 mln kuna u odnosu na 2004. godinu. Razlog tome je porast obveza prema kreditnim institucijama za 142 posto. Istovremeno, kratkoročne obveze su smanjene za 26,5 mln kuna (5%), te su iznosile 491,6 mln kuna.

U strukturi kratkoročnih obveza, obveze prema dobavljačima iznosile su 416 mln kuna i smanjene su 5 posto, a ostale kratkoročne obveze su smanjene za 18,8 mln kuna (25%), dok su obveze prema kreditnim institucijama porasle za 7,3 mln kuna (100%), obveze za poreze i doprinose za 5,6 mln kuna (187%)

Ukupne obveze prema dobavljačima

Hrvatske ceste su u cijelosti ispunjavale svoje ugovorne obveze prema izvođačima radova u roku od 15 dana od ovjere situacije. Posebno se vodila briga o proporciji ulaganja po pojedinim namjenama sukladno Odluci Hrvatskog sabora. Obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 416 mln kuna i sve su dospjele.

11. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 139,2 mln kuna i manja su za 74,2 mln kuna (35%) u odnosu na 2004. godinu. Najveći udjel imaju potraživanja od povezanih poduzeće koja iznose 90,7 mln kuna, te potraživanja od povezanih poduzeća koja iznose 34,3 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca iznosila su

4,4 mln kuna i sva su dospjela, a veća su za 0,3 mln kuna (8%) u odnosu na prethodnu godinu. Tijekom 2005. godine društvo je obavilo analizu kvalitete potraživanja od kupaca te obavilo ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja u iznosu od 0,8 mln kuna.

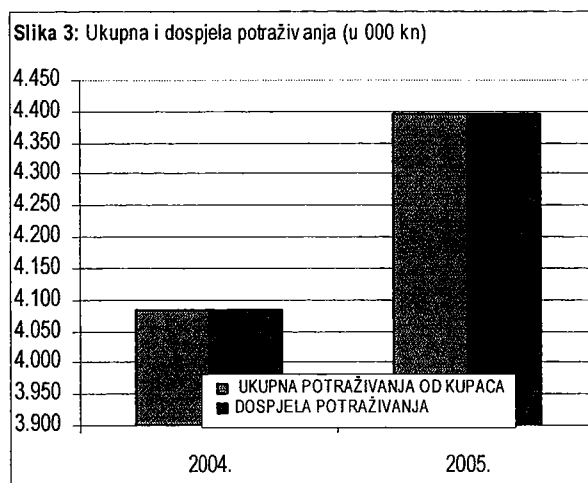
11. 5. Realizacija Plana građenja i održavanja državnih cesta u 2005. godini

Planom građenja i održavanja državnih cesta u 2005. godini (*usvojen od strane Vlade Republike Hrvatske na sjednici u prosincu 2004. godine*) utvrđeni su ukupni primici od 2.149,8 mln kuna i to 1.549,8 mln kuna iz naknada i drugi prihoda, a 600 mln kuna iz kredita.

Osim javnog kapitala iz naknade za gorivo društvo se financira i iz drugih izvora financiranja kao što su dotacije iz državnog proračuna, donacije pravnih i fizičkih osoba, kamate na depozite i predujmove, pozitivne tečajne razlike i ostalih izvora financiranja koji se iskazuju u okviru javnog kapitala. Struktura izvora sredstava iznosi: 73 posto vlastitih sredstava, iz naknade i naplate ostalih vlastitih prihoda Hrvatskih cesta i 27 posto vanjskih sredstava iz dva dugoročna ino kredita (IBRD i EIB) i kredita domaćih poslovnih banaka, PBZ i ZABE. Kreditom IBRD (190,9 mln kuna) financiraju se radovi na jadranskoj cesti kroz riječku aglomeraciju, dok se iz kredita EIB (67,9 mln kuna) financiraju radovi bettermenta-obnova cesta. Prema visini planiranih prihoda i primitaka planirani su radovi u iznosu od 2.149,8 mln kuna i to prema strukturi ulaganja ovisno o programima i ulaganjima: strateške studije i razvoj, investicije u ceste, nabavu osnovnih sredstava održavanje javnih cesta, sufinanciranje županijskih i lokalnih cesta i troškove upravljanja.

Zbog više izvršenih radova od priliva u 2004. godini Nadzorni odbor Hrvatskih cesta donio je Odluku o smanjenju planiranog obima radova u 2005. godini za 138 mln kuna. Uprava je poslovanje prilagodila Odluci, te se strogo vodilo računa da se realizacija korigiranih programa provodi u zacrtanim okvirima. Osim smanjenja obima radova, ni primici iz redovnih izvora nisu se realizirali u planiranim veličinama. Zbog poštivanja Odluke o smanjenju priliva sredstava, Nadzorni odbor je (uz suglasnost Vlade Republike Hrvatske iz prosinca 2005. godine) donio Izmjene Plana građenja i održavanja državnih cesta u 2005. godini prema kojima su ukupna ulaganja i troškovi planirani u iznosu od 2.011,8 mln kuna (za 138 mln kuna manje od Plana) dok su očekivani prilivi sredstava, uz raspoloživa sredstva iz prethodne godine manji za 32,1 mln kuna. Realizacija programa prati se prema strukturi i planiranoj dinamici, a analiza ostvarenja programa podloga su za zatvaranje financijske konstrukcije.

Ukupni izvori sredstava ostvareni su 100% u planiranoj veličini, ali se u strukturi razlikuju od planiranih. Hrvatske ceste su uspjele uskladiti realizaciju programa s prilivom sredstava. Ispoštovana



je Odluka Nadzornog odbora o umanjenju planiranog obima radova u 2005. godini i oni su izvršeni s 2.013,1 mln kuna, ili neznatno više od Plana.

11. 6. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2005. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza negativan je i iznosio je -225 mln kuna, te je u odnosu na dan 31. prosinca 2004. godine kada je iznosio – 256,7 mln kuna, poboljšan za 31,8 mln kuna (12%). Razlog tome je smanjenje tekućih obveza za 26,5 mln kuna (5%), uz istovremeno povećanje tekućih sredstava za 5,3 mln kuna (2%).

11. 7. Investicije

Izmjenom ulaganja u investicije, koje se djelomično financiraju iz kredita, te povećanjem troškova bettermenta, Izmjenama Plana za 2005. godinu realnije je planirana struktura korištenja kreditnih sredstava. Neizvršeni programi, imati će prioritet u narednom planskom razdoblju, s dinamikom realizacije koja će prvenstveno ovisiti o prilivu sredstava i odobrenom deficitu.

Realizacija planiranih programa u 2005. godini:

- studije i razvojne pripreme 93% (8,4 mln kuna realizirano/ 9 mln kuna planirano),
- investicije u ceste 102% (928,9 mln kuna realizirano/ 911,3 mln kuna planirano),
- izgradnja poslovnih objekata i nabava osnovnih sredstava 95% (34,7 mln kuna realizirano/ 36,7 mln kuna planirano),
- redovno održavanje državnih cesta 95% (349,9 mln kuna realizirano/ 370 mln kuna planirano),
- izvanredno održavanje 103% (112,9 mln kuna realizirano/ 110 mln kuna planirano),
- program betterment – obnova cesta 100% (199,1 mln kuna realizirano/ 200 mln kuna planirano),
- sufinanciranje županijskih i lokalnih cesta 100% (240 mln kuna).

11. 8. Plaće

Troškovi bruto plaća zaposlenih u 2005. godini bilježe porast u odnosu na 2004. godinu na što je utjecalo i povećanje broja zaposlenih. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 382 (2004. godine 345 zaposlenika).

Trošak osoblja iznosio je 60 mln kuna što predstavlja povećanje od 19 posto u odnosu na 2004. godinu. Prosječna neto plaća zaposlenika iznosila je 7.683 kuna po djelatniku. Najviša pojedinačna isplaćena neto plaća iznosila je 17.444 kuna i veća je za 758 kuna, dok je najniža pojedinačno isplaćena neto plaća iznosila 3.059 kuna i porasla je za 306 kuna.

11. 9. Ocjena poslovanja

Prikaz poslovnih promjena i rezultat poslovanja društva određen je primjenom Zakona o javnim cestama, a slijedom već navedenog u Računu dobiti i gubitka ne planira se poslovanje s rezultatom (bilo pozitivnim ili negativnim).

Rezultat društva mjeri se fizičkim izvršenjem programa, rokovima u kojima je program izvršen, kvalitetom radova i osiguranjem kontinuirane likvidnosti i solventnosti. Pri ugovaranju dugoročnih zaduženja pozornost je usmjerena na ostvarivanje zacrtanih programa uz minimalno opterećenje kreditima, kako se otplatom istih ne bi ugrozila likvidnost društva.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,50	0,54
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,00	1,00
3.	Stupanj samofinanciranja	0,99	0,98
4.	Stupanj zaduženosti	0,01	0,02
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,02	0,00
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Hrvatske ceste d.o.o. uspjele su uskladiti realizaciju programa s prilivom sredstava, a korištenjem kreditnih sredstava osigurati tekuću likvidnost. Naime, kod Hrvatskih cesta d.o.o. rizik likvidnosti je minimalan obzirom da su ukupne obveze društva pokrivene prilivom javnog kapitala po Zakonu o javnim cestama. Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je 1. Sva dugotrajna imovina financirala se iz vlastitog kapitala i dugoročnih obveza. Stupanj samofinanciranja pokazuje isto da se ukupna imovina financirala iz vlastitog kapitala. Zaduženost je minimalna. Realizacija godišnjeg programa provodila se u zadanim okvirima i nije se prekoračio odobreni deficit.

11. 10. Politika dividendi

Temeljem Zakona o javnim cestama (Narodne novine broj: 180/04), Hrvatske ceste d.o.o. primljena sredstva namjenski se troše na realizaciju utvrđenog programa građenja i održavanja državnih cesta i svojim poslovanjem ne ostvaruju dobit.

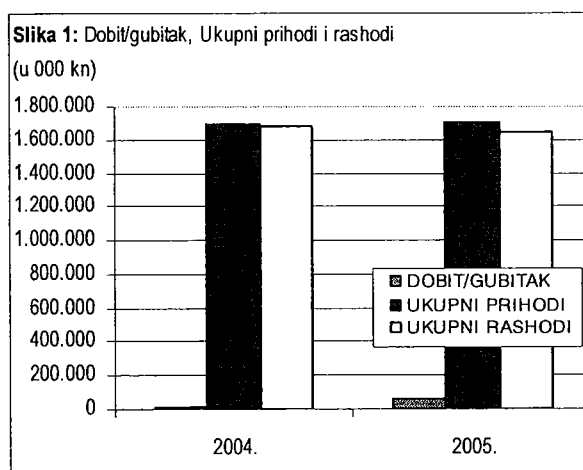
12. HRVATSKE VODE

Sukladno Zakonu o vodama, Hrvatske vode ustrojene su i registrirane kao ustanova čiji je osnivač i vlasnik Republika Hrvatska, te posluju kao neprofitna organizacija.

Osnovno obilježje poslovanja Hrvatskih voda u 2005. godini je zadržavanje ukupnih prihoda na prošlogodišnjoj razini uz istovremeno smanjenje izdataka za 3 posto u odnosu na 2004. godinu.

12. 1. Ukupni prihodi

Hrvatske vode su u 2005. godini ostvarile ukupne prihode u iznosu od 1.703,4 mln kuna.

**Tablica 1: 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 (%)
2004.	13.917	1.690.852	1.676.935	495.316	29	88.612	5
2005.	59.572	1.703.395	1.643.823	503.187	30	94.975	6

Temeljni izvor financiranja Hrvatskih voda su izvorni prihodi od naknada koje se obračunavaju na temelju Zakona o financiranju vodnog gospodarstva. Ostvareni su u iznosu od 1.085,4 mln kuna i čine 64 posto ukupno ostvarenih prihoda, a zadržani su na razini ostvarenih izvornih prihoda u prethodnoj godini. U strukturi izvornih prihoda, najveći je iznos prihoda ostvaren s osnova slivne vode naknade 475,1 mln kuna, zatim prihoda od naknada za korištenja voda 301 mln kuna, prihoda od naknade za

zaštitu voda 286,4 mln kuna i naknade za vađenje šljunka i pijeska 22,9 mln kuna. Najznačajniji je porast od 6 posto u odnosu na 2004. godinu ostvaren s osnova slivne vodne naknade.

Prihodi iz proračuna učestvuju s 30 posto u strukturi ukupnih prihoda i neznatno su porasli (1%) u odnosu na 2004. godinu, a ostvareni su u iznosu 503,2 mln kuna (461,6 mln kuna iz proračuna RH i 41,6 mln kuna iz proračuna lokalne samouprave).

Ostali prihodi ostvareni su u iznosu od 114,8 mln kuna i odnose se na prihode od refundacija za otplate kredita i sufinanciranja od trgovačkih društava i jedinica lokalne uprave. U strukturi ostvarenih prihoda čine 7 posto, a ostvareni su 2 posto više u odnosu na 2004. godinu.

12. 2. Ukupni izdaci

Ukupni izdaci u 2005. godini ostvareni su u iznosu 1.643,8 mln kuna i manji su 3 posto u odnosu na 2004. godinu.

Izdaci za redovne djelatnosti iznosili su 889,7 mln kuna i veći su za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu. Najveće stavke izdataka za redovnu djelatnost su izdaci za uređenje i održavanje lokalnih voda i hidromelioracijskih sustava na slivnim područjima 337,7 mln kuna i izdaci za redovno održavanje i obnavljanje zaštitnih vodnogospodarskih objekata na državnim vodama 221,5 mln kuna, dok su izdaci poslovanja iznosili 183,4 mln kuna.

Izdaci za kapitalna ulaganja manji za 6 posto i iznosili su 761,2 mln kuna. U okviru kapitalnih izdataka najveći su izdaci za objekte zaštite voda i mora od zagađivanja (339,4 mln kuna) i izdaci za obnovu i razvitak vodoopskrbe (321,8 mln kuna)

Ostvareni višak prihoda u odnosu na izdatke (suficit) iznosio je 59,6 mln kuna. Višak prihoda prenosi se u slijedeće obračunsko razdoblje i realizira se kroz Plan upravljanja vodama za 2006. godinu.

12. 3. Zaduživanje i otplata

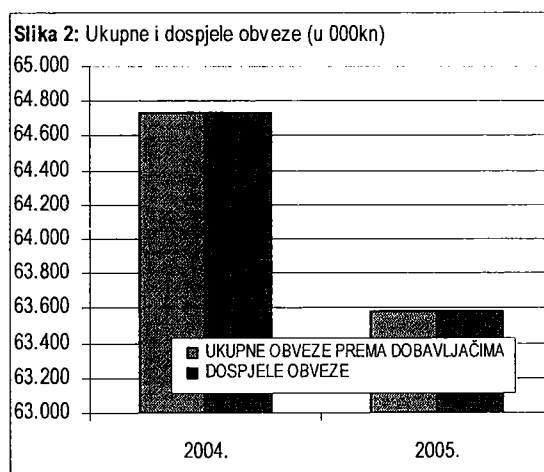
Prema planu Hrvatske vode su se mogle zadužiti u 2005. godini 163 mln kuna, a iskorišteno je 159,5 mln kuna i to s osnova Zajma IBRD (26,3 mln kuna), Privredne banke (65,2 mln kuna) i Zagrebačke banke (51,1 mln kuna).

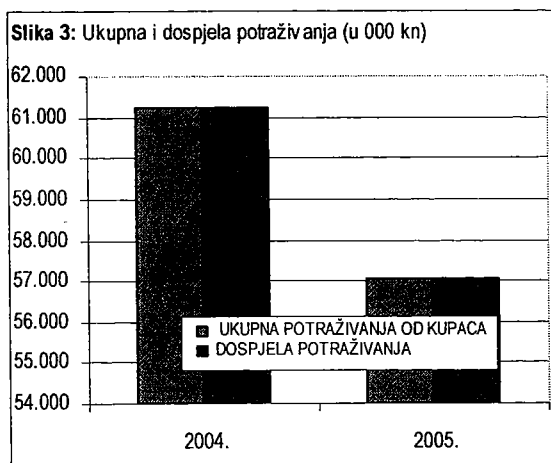
Otplate kreditnih obveza izvršene su u 2005. godini u rokovima dospjeća u iznosu od 160,7 mln kuna.

12. 4. Ukupne obveze

Ukupne obveze Hrvatskih voda smanjene su za 9 posto u odnosu na 2004. godinu i na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 1.043,7 mln kuna. Dugoročne obveze (867,4 mln kuna) smanjene su za 8 posto i predstavljaju iznose neotplaćenih glavnica po iskorištenim kreditima (HBOR 345,5 mln kuna, Zagrebačka banka i INO krediti 307,8 mln kuna i IBDR 214,1 mln kuna) za obnovu, razvoj i izgradnju vodnih građevina. Kratkoročne obveze (176,3 mln kuna) smanjene su za 13 posto od čega su ostale kratkoročne obveze nastale po osnovi transfera-sufinanciranja investitora za programe vodoopskrbe smanjene za 15 posto, dok su obveze prema dobavljačima neznatno smanjene.

Ukupne obveze prema dobavljačima iznosile su na dan 31. prosinca 2005. godine 63,6 mln kuna, što je za 2 posto manje u odnosu na 31. prosinca 2004. godine. Sve su obveze dospjele i plaćene.





12. 5. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Hrvatskih voda (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 82 mln kuna i povećana su za 21 posto. Dugotrajna potraživanja iznosila su svega 60.000 kuna i zadržana su na prošlogodišnjoj razini. Kratkotrajna potraživanja iznosila su 82 mln kuna i smanjena su za 21 posto i to ponajprije zbog smanjenja iznosa potraživanja od države i drugih institucija za 81 posto (26,7 mln kuna), dok su ostala potraživanja povećana za 112 posto (8,6 mln kuna).

Ukupna potraživanja od kupaca i potraživanja za dane predujmove na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 59,5 mln kuna i manja su za 6 posto u odnosu na 31. prosinca 2004. godine. Sva potraživanja su dospjela i naplaćena.

12. 6. Imovina

Hrvatske vode imaju značajnu dugotrajnu imovinu u vrijednosti od 8.604,2 mln kuna koja je u odnosu na 2004. godinu smanjena za 18 posto, a što je u najvećoj mjeri rezultat smanjenja financijske imovine za 64 posto (dani zajmovi i krediti - krediti s osnova čl. 2. Zakona o financiranju vodnog gospodarstva). Stupanjem na snagu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o financiranju vodnog gospodarstva otpuštaju se sve kreditne obveze (1.852 mln kuna) i ulaganja (640,3 mln kuna). Kratkotrajna imovina (185,1 mln kuna) smanjena je 8 posto i nema veliki udjel u ukupnoj imovini.

12. 7. Investicije

U strukturi ukupnih izdataka, transferi i izdaci za investicijske aktivnosti (755,6 mln kuna) čine 46 posto i manji su 4 posto u odnosu na 2004. godinu.

Transferi za investicije veći su za 7 posto u odnosu na 2004. godinu i iznosili su 659,2 mln kuna. Izdaci za ulaganja u zaštitu voda porasli su za 11 posto dok su izdaci za ulaganja u vodoopskrbu smanjeni za 20 posto što je u skladu s europskim smjernicama. Realizacija projekata navodnjavanja kroz transfere i investicije u okviru je planiranih i vodi se kao posebna pozicija.

Od izdataka za investicije u iznosu od 96,3 mln kuna najviše je utrošeno za sustav i objekte zaštite od štetnog djelovanja voda i osposobljavanje plovnih putova na rijeci Savi i Dravi (50,7 mln kuna) i za opremu za provođenje obrane od poplava (26,3 mln kuna).

12. 8. Plaća

Troškovi za zaposlene (*bruto plaće*) bilježe rast od 7 posto, te su na kraju 2005. godine dosegle iznos od 95 mln kuna, a u strukturi ukupnih izdataka čine 6 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 769, te je u odnosu na 2004. godinu povećan za 24 zaposlenika.

Najviša isplaćena plaća u 2005. godini iznosila je 15.792 kuna, a najniža isplaćena plaća 2.468 kuna. Prosječno isplaćena neto plaća po zaposlenom veća je za 5 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznosila je 6.256 kuna.

12. 9. Ocjena poslovanja

Cilj poslovanja Hrvatskih voda nije ostvarivanje dobiti već obavljanje društveno neophodne djelatnosti. Prema iskazanim podacima u temeljnim financijskim izvještajima za 2005. godinu može se zaključiti da je poslovanje Hrvatskih voda u 2005. godini vođeno racionalno i uravnoteženo. Za plan upravljanja Hrvatskih voda za 2005. godinu može se reći da je u najvećem dijelu ostvaren. Prihodi i izdaci ostvareni su u okviru planiranih veličina, a pri tome su dugoročne obveze smanjene za 78 mln kuna.

Iako se Hrvatske vode u 2005 godini nisu znatno zadužile na što ukazuje koeficijent zaduživanja koji iznosi 0,12, ulaganja u razvitak vodoopskrbe, zaštitu voda i mora od zagađivanja bila su značajna i financirala su se iz vlastitih sredstava. To pokazuje i visoki stupanj samofinanciranja 0,87, jer se ukupna imovina većim dijelom financirala iz vlastitog kapitala. Koeficijent financijske stabilnosti je jedan. Koeficijent tekuće likvidnosti je povećan u 2005. godini (sa 1,00 na 1,05), što upućuje na povećanje likvidnosti u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu. Koeficijent aktivnosti je blago povećan, što znači da su Hrvatske vode u 2005. godini uspješnije koristile poslovna sredstva tj. da je vrijeme obrta sredstava skraćeno. Ekonomičnost poduzeća u promatranom razdoblju je također povećana (i veća od 1), pa se može zaključiti da je poslovanje Hrvatskih voda stabilno.

12. 10. Politika dividendi

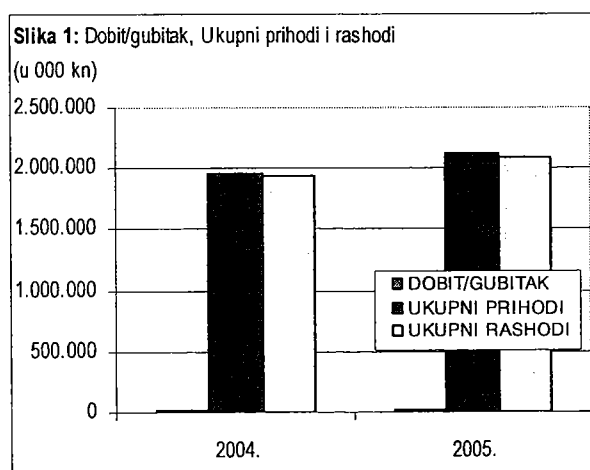
Člankom 156. Zakona o vodama (Narodne novine broj: 107/95) uređeno je da su Hrvatske vode, pravna osoba za upravljanje vodama neprofitna organizacija. Višak prihoda nad rashodima u iznosu od 59,6 mln kuna po Odluci Upravnog vijeća prenesen je u naredno razdoblje, odnosno Plan upravljanja vodama za 2006. godinu.

13. HRVATSKE ŠUME d.o.o.

Hrvatske šume, društvo s ograničenom odgovornošću u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske, jedino je poduzeće koje gospodari državnim šumama i kao takvo ima u svojoj nadležnosti gotovo 88% drvene zalihe procijenjene na 324.256.000 metara kubnih.

Promatrano društvo poslovnu godinu 2005. zaključilo je s dobitkom od 23,3 mln kuna, što predstavlja za 48 posto bolji poslovni rezultat u odnosu na 2004. godinu i tada ostvarenih 15,8 mln kuna dobiti.

Spomenuti rast dobiti posljedica je nešto bržeg rasta ukupnih prihoda od ukupnih rashoda, kao i njihova iznimno visoka nominalna vrijednost.



13. 1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi društva, u 2005. godini, iznosili su 2.112,3 mln kuna što je sukladno planu poslovanja za to razdoblje, a predstavlja povećanje od 8 posto u odnosu na 2004. godinu. Jedan od razloga povećanja ukupnih prihoda su povećana ulaganja u biološku reprodukciju šuma.

Najznačajniji u strukturi ukupnih prihoda, s 96 posto udjela, su poslovni prihodi koji ujedno bilježe rast od 7 posto u odnosu na 2004. godinu čime dosežu iznos od 2.019,3 mln kuna u narednoj godini. Poslovni prihodi uglavnom su ostvareni od prodaje u zemlji, te isti bilježe rast od 2 posto na 1.236,3 mln kuna. Prodajom u inozemstvu se ostvaruje tek 6 posto (122,3 mln kuna) poslovnih prihoda. Prihodi od ostalih djelatnosti, te financijski i izvanredni prihodi također bilježe rast od 17 posto i iznose 277,1 mln kuna, a što je posljedica prodaje

stanova i naplate vrijednosno usklađenih potraživanja iz prethodnih godina. Subvencije čine tek 0,03% ukupnih prihoda i iznose 0,7 mln kuna.

Tablica 1: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

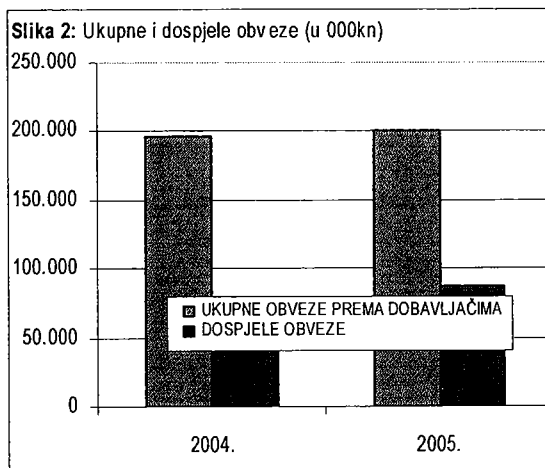
RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2004.	15.768	1.947.518	1.931.750	41	0,0021	756.370	39
2005.	23.333	2.112.320	2.088.987	661	0,0313	781.775	37

13. 2. Ukupni rashodi

Društvo je u 2005. godini imalo ukupno 2.089 mln kuna rashoda, što predstavlja povećanje od 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. Rashodi razdoblja bilježe povećanje od 6 posto i na kraju 2005. godine iznose 2.013,3 mln kuna. Troškovi osoblja iznose 781,8 mln kuna, i rastom od 3 posto u odnosu na 2004. godinu, čine najveći dio ukupnih rashoda. Amortizacija i vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine smanjeni su za 2 posto iz razloga što su sumnjiva i sporna potraživanja usklađena još 2004. godine, pa je u 2005. godini takvih troškova bilo znatno manje. Financijski rashodi su smanjeni za 29 posto, na 16,3 mln kuna, uzgred smanjenih rashoda za kamate. Izvanredni rashodi bilježe povećanje od 53 posto, na 41,1 mln kuna. Na povećanje troškova utjecalo je i rezerviranje troškova za rizike od gubitka započetih sudskih sporova u kojima radnici traže naknadu štete od društva, u iznosu od 9,1 mln kuna.

13. 3. Ukupne obveze

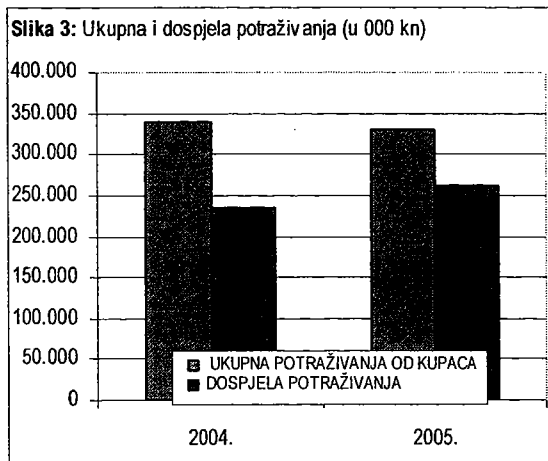
Društvo Hrvatske šume d.o.o. je u promatranom razdoblju akumuliralo 550,6 mln kuna obveza, što predstavlja smanjenje od gotovo 68 mln kuna ili 11 posto u odnosu na 2004. godinu. Smanjenje je proporcionalno kod kratkoročnih i dugoročnih obveza. Dugoročne obveze u promatranom razdoblju iznose 86,2 mln kuna i gotovo se u cijelosti sastoje od odobrenih međunarodnih robnih kredita banaka namijenjenih investiranju. Ove su obveze smanjene za 28 posto, te iznose 85,5 mln kuna (Svjetska banka – 32,5 mln kuna, PBZ – 51,7 mln kuna). Ostalih 84% ukupnih obveza odnosi se na kratkoročne obveze koje iznose 464,4 mln kuna, 7 posto manje nego 2004. godine. Kratkoročna dugovanja se sastoje od dugovanja dobavljačima, ugovorenih kratkoročnih zajmova i pozajmica. Posljednje se odnose na kratkoročne kredite, isključivo od domaćih banaka, u visini od 68,3 mln kuna, uz smanjenje u odnosu na 2004. godinu od 39 posto.



Obveze prema dobavljačima su povećane 2 posto, na 200,7 mln kuna, i isključivo se odnose na dobavljače u zemlji. Od toga 86,9 mln kuna ili 43% je dospjelo na naplatu.

13. 4. Ukupna potraživanja

Društvo ukupno po svim osnovama potražuje 433,8 mln kuna, ili 4 posto više nego prethodne godine. Od toga, 76% se odnosi na potraživanja od kupaca. Od ostalih potraživanja u strukturi ukupnih, 18,3 mln kuna se odnosi na potraživanja od države i ostalih institucija, dok se 78,4 mln kuna odnosi na ostala potraživanja.



Društvo uglavnom posluje s kupcima u zemlji, te od istih u 2005. godini potražuje ukupno 330,3 mln kuna, ili 3 posto manje nego prethodne godine. Sličan trend uočava se i kod potraživanja od kupaca u inozemstvu koja su smanjena za 19 posto i na kraju 2005. godine iznose 12,8 mln kuna. Čak 261,1 mln kuna ili 79% ukupnih potraživanja je dospjelo na naplatu, što se proporcionalno odnosi na kupce u zemlji (252,2 mln kuna) i inozemstvu (8,9 mln kuna).

13. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital društva povećan je za 25,7 mln kuna ili 19 posto i iznosi 176,3 mln kuna. Ukupna tekuća sredstva iznose 655,7 mln kuna što predstavlja povećanje od tek 1 posto. Ista se uglavnom sastoji od potraživanja (od kupaca i ostalih potraživanja) u visini od 432,9 mln kuna, te gotovo dvostruko većeg iznosa novca u banci i blagajni (24,3 mln kuna) nego 2004. godine. Istovremeno su tekuće obveze smanjene za 5 posto i iznose u 2005. godini 479,4 mln kuna. Isto je posljedica značajno smanjenih obveza prema kreditnim institucijama.

13. 6. Investicije

Hrvatske šume d.o.o. su u 2005. godini za ulagateljske aktivnosti izdvojile 49,8 mln kuna, što predstavlja povećanje od 34 posto u odnosu na prethodnu godinu. Najviše se investiralo u prometnice, objekte visokogradnje, strojeve i opremu.

13. 7. Bruto plaće

Troškovi osoblja su u promatranom razdoblju sudjelovali s 37% u ukupnim rashodima. Ujedno bilježe i povećanje u odnosu na 2004. godinu za 3 posto i na kraju godine iznose 781,8 mln kuna. Najveći dio povećanja troškova plaća je posljedica povećanja vrijednosti boda u drugoj polovici 2005. godine za 6 posto, te rezerviranja za otpremnine u iznosu od 2,2 mln kuna i isplatu stimulativnog dijela plaće od 10.000 kuna. Prosječni broj zaposlenih na bazi sati rada je istovremeno smanjen za 72 i broji 9.720 radnika. Ukupan broj stalno zaposlenih je također smanjen za gotovo 10 posto, na 9.093. Najviša neto plaća je smanjena s 18.216 kuna na 17.198 kuna, dok je najniža povećana s 1.592 kune na 1.668 kuna.

13. 8. Ocjena poslovanja

Poduzeće Hrvatske šume d.o.o. je poslovnu godinu 2005. zaključilo s dobiti od 23,3 mln kuna, gotovo 50 posto većom nego 2004. godine, a što se očituje i u pozitivnom trendu kretanja svih analiziranih financijskih pokazatelja.

Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti društva s 1,31 na 1,41, rezultat je blagog rasta kratkoročne imovine uz 6-postotno smanjenje kratkoročnih obveza.

Istovremeno je smanjen koeficijent financijske stabilnosti s 0,98 na 0,96, što ukazuje na pozitivan trend sve većeg financiranja kratkotrajne imovine iz glavnice i dugoročnih obveza. Ovaj se trend očituje i u povećanju vrijednosti neto radnog kapitala za 19% na 176,3 mln kuna, što u konačnici ukazuje na solidnu sposobnost podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,31	1,41
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,98	0,96
3.	Stupanj samofinanciranja	0,61	0,63
4.	Stupanj zaduženosti	0,33	0,29
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,03	1,13
6.	Profitabilnost	0,01	0,01
7.	Ekonomičnost	1,01	1,01
8.	Rentabilnost	0,01	0,01

Sudeći po pokazateljima zaduženosti poduzeća ono je nešto manje nego prethodne godine. Koeficijent vlastitog financiranja povećan je s 0,61 na 0,63, dok je stupanj zaduženosti smanjen pa se, za razliku od prošlogodišnjih 33%, samo 29% imovine financira iz tuđih sredstava, i to uglavnom iz kratkoročnih obveza. Prosječno trajanje obrtaja ukupne imovine je smanjeno zahvaljujući 8 posto većim ukupnim prihodima, dok je imovina smanjena za tek 1 posto.

Positivan trend poslovanja nije u većoj mjeri utjecao na profitabilnost i rentabilnost čiji su koeficijenti zadržani na istoj razini (0,01 i 0,01). Ukupan pozitivan dojam o poduzeću, razvidan je prije svega kao posljedica ostvarene dobiti, a koji izravno utječe i

na koeficijent ekonomičnosti poslovanja koji ukazuje da se na jedinicu rashoda ostvaruje 1,01 kuna prihoda. Spomenuta opažanja kao i subjektivan dojam daju dobru sliku stanja društva i optimističnu perspektivu daljnjeg razvoja i poslovanja.

13. 9. Politika dividendi

Skupština društva Hrvatske šume d.o.o. je dana 22. svibnja usvojila prijedlog Uprave društva i time svojom Odlukom o upotrebi dobiti, 23,3 mln kuna dobiti raspodijelila kako slijedi:

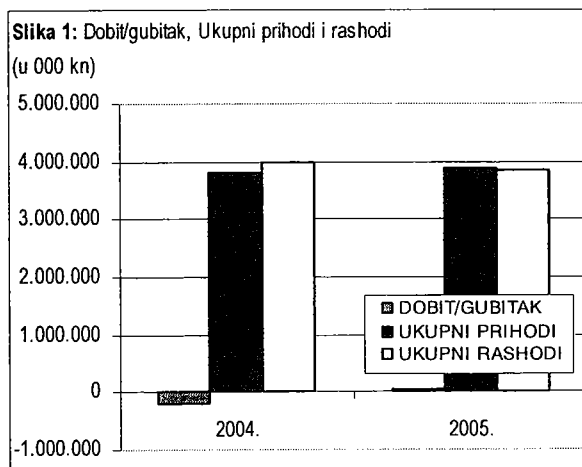
- za pokriće gubitka iz 2003. godine u iznosu od 0,99 mln kuna,
- za pokriće upisanog, a nedostajućeg kapitala u iznosu od 19,9 mln kuna,
- za zadržanu dobit u iznosu od 2,4 mln kuna.

14. HŽ – HRVATSKE ŽELJEZNICE d.o.o.

U 2005. godini kao i posljednjih nekoliko godina Hrvatske željeznice povećavale su udio na tržištu prijevoza putnika i roba. Porast obujma prijevoza praćen je porastom prihoda od prijevoza. Naturalno i financijski iskazana proizvodnost rada je u porastu. Karakteristika kretanje rashoda HŽ-a izražena je u njihovom smanjenju za 4% u odnosu na ostvarene 2004. godine. Uz povećanje vlastitih prihoda i sredstava iz Državnog proračuna za tekuće poslovanje i razvoj željeznice došlo je do postupnog smanjivanja gubitaka u 2004. godini, te ostvarene dobiti u 2005. godini u iznosu od 50,2 mln kuna, koje je pratilo smanjenje investicija u odnosu na prethodne dvije godine.

14. 1. Ukupni prihod

U 2005. ostvaren je ukupan prihod HŽ u iznosu od 3.895 mln kuna čime je povećan u odnosu na 2004. godinu za 2%. Prihodi od prijevoza (putnika, robe i ostali prihodi od prijevoza) zabilježili su porast od 13% (1.146,8 mln kuna). Prihodi od prijevoza putnika i robe povećani su za 10% (od putnika za 7%, od robe za 12%), a ostali prihodi od prijevoza bilježe povećanje od 28%.



Prihodi iz Državnog proračuna u iznosu od 2.330,8 mln kuna povećani su za 9 posto u odnosu na ostvarene 2004. godine, približno na razini plana 2005. godine. Unutar toga sredstva za održavanje željezničke infrastrukture u iznosu od 1.185,7 mln kuna smanjena su za 3%, ali su značajno povećane ostale vrste sredstava državnog proračuna (otpremnine i ostale subvencije, za 120%). Za poticanje putničkog i kombiniranog prijevoza utrošeno je 498,3 mln kuna, sredstva za otplatu kredita (kamata i glavica) 524,6 mln kuna te za otpremnine i ostale subvencije 122,6 mln kuna.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	-180.652	3.806.559	3.987.211	2.130.592	56	1.342.393	34
2005.	50.215	3.895.014	3.844.799	2.330.859	60	1.390.134	36

Udio sredstava državnog proračuna u ukupnim приходima povećan je s 56% koliko su iznosili 2004. godine na 60% u 2005. godini. Za potrebe kapitalnih ulaganja (investicija) iz Državnog proračuna utrošeno je 730,3 mln kuna, od toga u prijevoz 156,5 mln kuna, u infrastrukturu 573,8 mln kuna.

Pored navedenog, iz Državnog proračuna za otplatu zajmova HŽ-a (IBRD; ERBD KFW) utrošeno je 315,6 mln kuna, za otplatu dugoročnih kredita utrošeno je 51,4 mln kuna, te kratkoročnih 179 mln kuna. Slijedom rečenog sveukupna sredstva iz Državnog proračuna za 2005. godinu iznosila su 3.607,2 mln kuna i niža su za 12% u odnosu na ostvarene u 2004. godini.

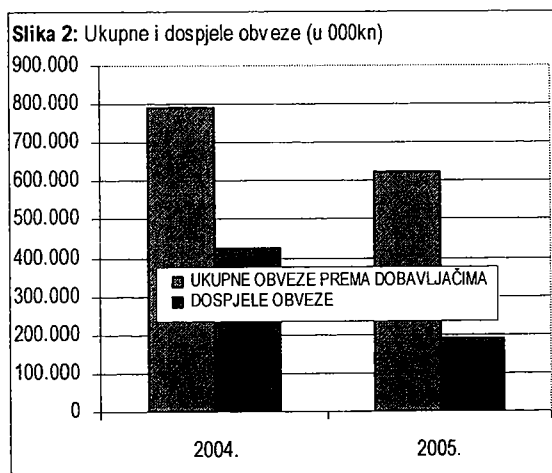
Ostali prihodi iznosili su 417,4 mln kuna a sadrže prihode od drugih djelatnosti (pomoćna, sporedna i neindustrijska), prihode od prodaje materijala i robe, te financijske i izvanredni prihode.

U usporedbi s 2004. godinom primjetan je pad ostalih prihoda za 37 posto, kao rezultat pada prihoda od tečajnih razlika koji su u 2004. godini iznosili 290,4 mln kuna dok su 2005. godini iznosili svega 13,2 mln kuna.

14. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi 2005. godine u iznosu 3.844,8 mln kuna u odnosu na 2004. godinu manji su za 237,9 mln kuna ili za 4% (u odnosu na plan 2005. godine manji su za 3%).

Kretanja troškova ukazuju da je smanjenje troškova materijala i rezervnih dijelova ostvareno uz razmjerno manje povećanje troškova usluga na održavanju kapaciteta i drugih usluga. Ovo posljednje samo je dijelom nastalo zbog izdvajanja društava s ograničenom odgovornošću koja su preuzela poslove iz svog djelokruga rada. O visini troškova, a posebno po jedinici prijevoza mora se voditi računa u znatno većoj mjeri. Pojava konkurentnih stranih operatera na nacionalnom tržištu zahtijevat će da Hrvatske željeznice racionalizacijom poslovanja u nizu segmenata utječu na smanjenje troškova.

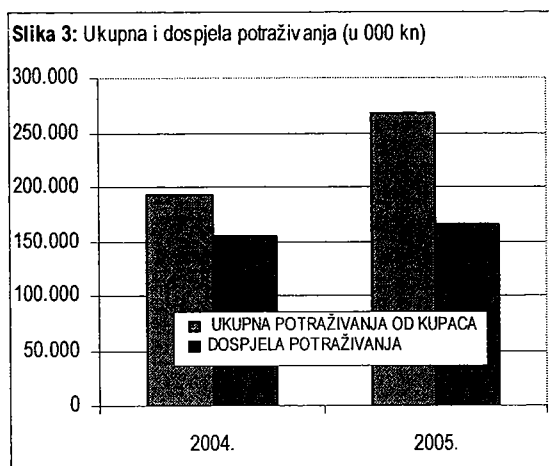


14. 3. Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31. prosinca 2005. godine u iznosu od 5.274,3 mln kuna smanjene su za 6%. Dugoročne obveze od 4.008,2 mln kuna približno su na razini 2004. godine (2% niže), najvećim dijelom čine obveze prema kreditnim institucijama u iznosu od 3.905,7 mln kuna, ili 97%. Kratkoročne obveze u iznosu od 1.266,1 mln kuna smanjene za 18 posto ili za (271,8 mln kuna). U kratkoročnim obvezama prevladavaju obveze prema dobavljačima u iznosu od 624,6 mln kuna, koje su smanjene za 21%, te obveze po osnovi zajmova (283,8 mln kuna). Dospjele obveze prema dobavljačima

smanjene su sa 422,2 mln kuna koliko su iznosile na dan 31. prosinca 2004. godine na 189,2 mln kuna (55%).

Odgođena plaćanja troškova i prihodi budućih razdoblja u iznosu od 2.903,1 mln kuna povećani su za 45% (za 894,4 mln kuna). U povećanju prevladavaju državne potpore za modernizaciju HŽ-a, te udjeli u kreditima Međunarodne banke za obnovu i razvoj (Svjetske banke) i Europske banke za obnovu i razvoj i krediti preuzeti od RH za investicije.



14. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine u iznosu od 599 mln kuna povećana za 11 posto u odnosu na 2004. godinu. Potraživanja od kupaca koja su iznosila 267,9 mln kuna povećana su za 39%. Dospjela potraživanja koja čine 62% potraživanja od kupaca iznose 164,8 mln kuna s porastom od 7%.

Dugotrajna imovina veća je za 6% (za 571,2 mln kuna). U tome je povećanje nematerijalne imovine za 20% (za 2,6 mln kuna), materijalne imovine za 6% (za 573,1 mln kuna) i financijske imovine za 1% (za 4,9 mln kuna), a smanjena su potraživanja

za 8% (za 9,3 mln kuna). Kratkotrajna imovina veća je za 2% (za 29,7 mln kuna). U njoj sadržane zalihe materijala manje su za 8% (za 78,8 mln kuna). Zalihe materijala smanjene su najvećim dijelom zbog prethodno već utrošenog materijala za investicije u 2004. godini, a s druge strane znatnim smanjenjem ulaganja u 2005. godini.

Financijska imovina je povećana za 18 posto (2,2 mln kuna). Novac na računu i u blagajni veći je za 67 posto (39,3 mln kuna). Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda kao aktivna vremenska razgraničenja veći su za 31 posto (1,1 mln kuna).

Povećani su izvanbilančni zapisi za 481% a iznose 5.380 mln kuna (4.453,3 mln kuna). U zapisima do kraja 2004. godine bila su obuhvaćena sredstva na nedostupnom teritoriju RH u smislu postojanja prepreka poput miniranog terena, te vagoni i lokomotive u drugim dijelovima bivše SFRJ, kao i sredstva uništena u ratu, potraživanja od bivše JŽ i drugo. Krajem 2005. godine prevladavajući udio (80%) čine primljena jamstva RH za osiguranje otplate kredita u iznosu od 4.310,9 mln kuna, a koja su i dovela do takvog povećanja izvanbilančnih zapisa.

U pasivi povećani su kapital i rezerve za 1% (za 43 mln kuna), a u čemu je glavni čimbenik prijenos gubitka iz 2004. godine od 180,7 mln kuna, a uz manji utjecaj dobiti u 2005. godini od 50,2 mln kuna.

14. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je negativan (-3.369,5 mln kuna), a rezultat je rasta tekućih obveza u odnosu na tekuća sredstva. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja (odgođena plaćanja kreditnih obveza i potpora za modernizaciju željeznica) su porasla od 2.008,8 mln kuna koliko su iznosila 2004. godine na 2.903,1 mln kuna (45 posto). Istovremeno, primjetan je blagi porast ukupnih tekućih sredstava za 2% na čiju razinu su utjecali porast potraživanja za 16%, te porast financijske imovine za 18%.

14. 6. Investicije

Planom investicija za 2005. godinu predviđena su ulaganja Hrvatskih željeznica u ukupnom iznosu od 1.774,6 mln kuna. U 2005. godini realizirano je 1.049,4 mln kuna, ili 59%. Od ukupnog iznosa

ulaganja 694,2 mln kuna ili 66% odnosi se na područje željezničke infrastrukture, a 355,2 mln kuna ili 34% na područje željezničkog prijevoza.

Izvori financiranja na razini HŽ-a u 2005. godini od 1.209,5 mln kuna (utrošeno je 1.049,4 mln kuna) bili su sljedeći: 60% sredstava ili 730,3 mln kuna odnosi se na Državni proračun, 35% ili 426,6 mln kuna na zajmove za investicije i ostali izvori od 4% ili u iznosu od 52,6 mln kuna.

Zaostajanje investiranja HŽ, u situaciji otpisanosti mobilnih i stabilnih kapaciteta od gotovo 65% prouzrokovano višegodišnjom podinvestiranosti izražena kroz manja ulaganja u odnosu na amortizaciju. U razdoblju od 1992. do 2002. godine investicije su iznosile 3.576,4 mln kuna, a amortizacija 3.880,8 mln kuna (ukupne investicije su činile udio od 92% ukupne amortizacije). Od 2003. godine taj raskorak u obliku dezinvestiranja je prekinut, (amortizacija je iznosila 319 mln kuna i investicije 1.285,9 mln kuna), u 2004. amortizacija je iznosila 361,1 mln kuna, investicije 1.835 mln kuna te u 2005. amortizacija 400,9 mln kuna a investicije 1.049,4 mln kuna.

U narednom planskom razdoblju potrebno je nadoknaditi zaostajanje u investiranju i ubrzati investicijska ulaganja kako je to i predviđeno planom za 2006. godinu.

Projekt restrukturiranja HŽ bilježi pozitivne pomake iskazane kroz povećanje investicija (za 99% u 2003. u odnosu na 2002. i u 2004. za 43% u odnosu na 2003. godinu), ali u 2005. u odnosu na 2004. godinu dolazi do znatnog smanjenja za 43%.

Broj zaposlenih je u smanjenju (od 1991. do 2005. godine) za 20.071 zaposlenika (izdvajanjem d.o.o.-a, prirodnim odlivom, poticajnim mjerama i drugim oblicima).

14. 7. Plaće

Troškovi osoblja iznosili su 1.390,1 mln kuna i porasli su 4 posto u usporedbi s prošlom 2004. godinom. Na dan 31. prosinca 2005. godine broj zaposlenih radnika (na bazi sati rada) smanjen je za 363 radnika (2%) u usporedbi sa stanjem na dan 31. prosinca 2004. godine. Isplaćena je prosječna neto plaća u iznosu od 4.881 kuna, i povećana je za 7 posto u usporedbi s prošlom godinom kada je ostvareno 4.581 kuna.

Najviša plaća 2004. godine u iznosu od 25.179 kuna tijekom 2005. godine porasla je na 28.251 kuna ili za 12%, dok je najniža plaća od 1.817 kuna po zaposlenom ostala na razini 2004. godine.

14. 8. Ocjena poslovanja

Pokazatelji uspješnosti poslovanja HŽ-a ukazuju na poboljšanu proizvodnost rada, ekonomičnost i rentabilnost. Tekuća likvidnost društva iako daleko ispod granične vrijednosti počela se poboljšavati kao rezultat smanjenja kratkoročnih obveza za 18%. Zaduženost je poboljšana i smanjena je s 48% koliko je iznosila 31. prosinca 2004. godine na 43% imovine financirane iz tuđeg kapitala. Financijska stabilnost društva (odnos dugotrajne imovine i vlastitog kapitala uvećanog za dugoročne obveze) iznosi 1,32 što ukazuje na određene probleme u upravljanju likvidnošću te urednom podmirivanju obveza. Blago povećanje koeficijenta (s 1,25 na 1,32) pokazuje pogoršanje financijske stabilnosti što je vidljivo i kroz neto radni kapital koji je također u pogoršanju.

Kao rezultat ostvarene dobiti od negativnih predznaka profitabilnosti i rentabilnosti ostvarenih u prošloj 2004. godini primjetni su pozitivni pomaci.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,00	1,23
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,25	1,32
3.	Stupanj samofinanciranja	0,35	0,34
4.	Stupanj zaduženosti	0,48	0,43
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,32	0,32
6.	Profitabilnost	-0,05	0,01
7.	Ekonomičnost	0,95	1,01
8.	Rentabilnost	-0,02	0,00

Rentabilnost se poboljšala u odnosu na ostvarenu 2004. godine kada je uslijed ostvarenog gubitka u poslovanju koeficijent iskazan kao negativna veličina. Ekonomičnost je porasla s razine 0,95 na 1,01 što je rezultat ostvarenog većeg prihoda od troškova poslovanja.

Negativna strana u poslovanju Hrvatskih željeznica tijekom 2005. godine leži u činjenici da su ostvarena znatno niža investicijska ulaganja od ostvarenih 2004. godine kao i planiranih 2005. godine.

14. 9. Politika dividendi

Hrvatske željeznice su nakon dugogodišnjeg poslovanja s gubitkom tijekom 2005. godine ostvarile dobit u iznosu od 50,2 mln kuna. Ostvarena dobit sukladno Odluci o upotrebi ostvarene dobiti unosi se u pričuve društva.

15. INA d.d.

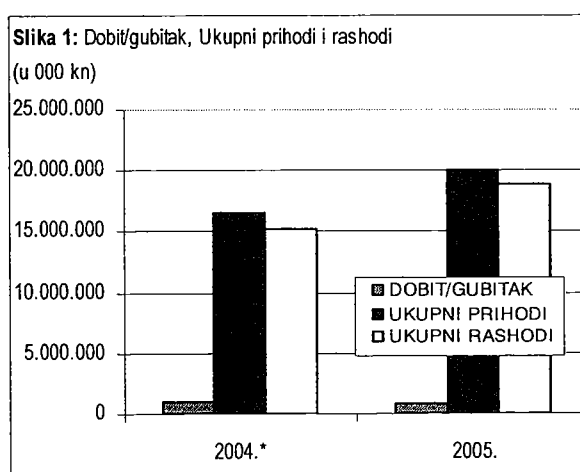
Poslovanjem u 2005. godini ostvarena neto dobit bila je niža od ostvarene neto dobiti prethodnoj 2004. godini za 9 posto. Smanjenje dobiti posljedica je bržeg rasta rashoda, uslijed znatnog povećanja materijalnih troškova, financijskih rashoda te povećanih troškova osoblja, od rasta prihoda. Društvo je u poslovnoj 2005. godini ostvarilo neto dobit u iznosu od 892,1 mln kuna.

15. 1. Ukupni prihodi

Tijekom 2005. godine ukupni prihodi društva značajno su povećani (21%) u odnosu na prethodnu 2004. godinu. Povećanje ukupnih prihoda rezultat je povećanja prihoda iz osnovne djelatnosti (20%) kao i financijskih prihoda (74%). Ukupni prihodi iznosili su 20.013,8 mln kuna, od čega prihodi iz osnovne djelatnosti iznose 19.636,6 mln kuna ili 98 posto ukupnih prihoda.

Prihodi od prodaje porasli su za znatnih 21 posto zbog povoljnih marži i aktivne politike određivanja cijena. Pritom su prihodi od prodaje u zemlji porasli za 20 posto u odnosu na 2004. godinu, te u 2005. godini iznose 13.485,2 mln kuna. Istovremeno, u usporedbi s prethodnom 2004. godinom znatno (24%) su porasli i ostvareni prihodi od prodaje u inozemstvu, te u 2005. godini iznose 5.748,8 mln kuna.

Ukupna prodaja derivata manja je za 24 tisuće tona u donosu na prošlu godinu (*domaća prodaja porasla je za 120 tisuća tona, ali se izvoz smanjio za 144 tisuća tona*). Ukupna količina prodanih derivata iznosila je 4.968 tisuća tona. Smanjene prodane količine proizlazi iz manje prodanih količina plinskih ulja (153 kt), primarnih benzina (52 kt), UNP-a (15 kt) i ostalih derivata (12 kt), uz istovremenu veću prodaju ulja za loženje (158 kt) i motornih benzina (50 kt). Porast prodaje lož ulja uz istovremeni pad prodaje plinskih ulja bio je vrlo nepovoljno za INU d.d. jer je negativna marža na loživom ulju dosegla



izuzetno visoku razinu (minus 190,53 USD/t u usporedbi s minus 147,98 USD/t u odnosu na prethodnu godinu prema Platts'ovim kotacijama).

Prodaja prirodnog plina manja je za 118 milijuna m³ i iznosi 2.751 milijun m³, a prihod (s uključenim prihodom od transporta plina, koji je gotovo na istoj razini kao i prošle godine) veći je za 62 mln kuna. Prihod je veći i zbog 7% viših prosječnih prodajnih cijena u odnosu na prošlu godinu, a dodatno je uvećan s 85 mln kuna prihoda od konačnog obračuna transporta plina za 2004. i 2005. godinu, ali bez utjecaja na dobit jer je isti iznos sadržan u troškovima.

Tablica 1: 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 (%)
2004.*	985.377	16.547.108	15.283.810	0	0	1.248.312	8
2005.	892.062	20.013.816	18.898.869	0	0	1.483.667	8

* Primjena izmijenjenih računovodstvenih politika i ispravci pogrešaka prethodnih razdoblja u financijskim izvješćima za 2005. godinu naložili su potrebne retroaktivne primjene i na financijska izvješća za 2004. godinu

15. 2. Ukupni rashodi

Tijekom promatrane 2005. godine primjetan je značajan rast ukupnih rashoda koji je bio brži od rasta ukupnih prihoda. U 2005. godini ukupni rashodi su porasli za (24%) u odnosu na prethodnu godinu, te u 2005. godini iznose 18.898,9 mln kuna. Na povećanje ukupnih rashoda najviše je utjecalo povećanje materijalnih troškova (31%) i to prvenstveno zbog povećanja cijena nafte na svjetskom tržištu, povećanje troškova osoblja (19%), te povećanje financijskih rashoda (75%).

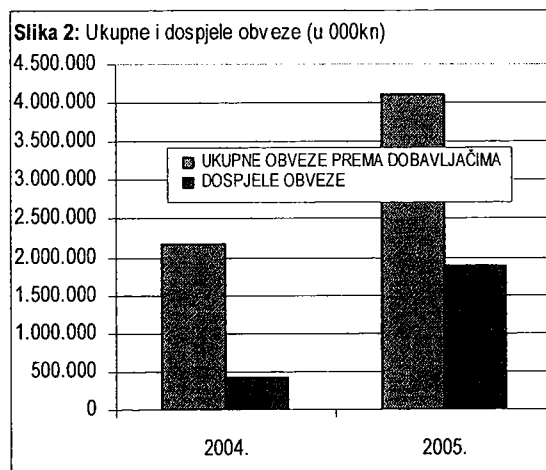
Struktura ukupnih rashoda nije bitnije promijenjena, te u 2005. godini najveći udio u ukupnim rashodima imaju poslovni rashodi (98%), a preostalih 2% čine financijski rashodi. Od poslovnih rashoda najveći udio imaju materijalni troškovi (83%), te troškovi osoblja (8%), ostali troškovi čine pojedinačno 5%, a troškovi amortizacije čine 4% poslovnih rashoda.

Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima nije promijenjen te u obje promatrane godine iznosi 8 posto ukupnih rashoda društva. Nepromijenjeni udio troškova osoblja u ukupnom rashodu u odnosu na prethodnu 2004. godinu usklađen je s istovremenim porastom troškova osoblja i ukupnih rashoda.

Troškovi sirovina, materijala i energije veći su za 2.492 mln kuna zbog većeg troška prerađene sirove nafte, što je posljedica više prosječne cijene (za 43%) uz 226 tisuća tona manju preradu. Zalihe sirove nafte (uključujući 382 tisuće tona nafte na putu koje nije bilo na stanju 31. prosinca 2004. godine) povećale su se na 616 tisuća tona (za 227 tisuća ili 58%), dok su zalihe nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda smanjene na 536 tisuća tona (za 10 tisuća ili 2%) u odnosu na prethodnu godinu.

15. 3. Ukupne obveze

Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne bez rezerviranja i odgođenog plaćanja troškova i prihoda od budućeg razdoblja) društva značajno su porasle (33%), te su na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile 6.019,6 mln kuna. Dugoročne obveze su blago smanjene (6%) uslijed smanjenja obveza po osnovi zajmova i ostalih dugoročnih obveza uključujući poreze i socijalna davanja za zaposlene. Na dan 31. prosinca 2005. godine dugoročne obveze su iznosile 768,3 mln kuna ili 13% ukupnih obveza. Kratkoročne obveze društva na dan 31. prosinca 2005. godine su porasle za znatnih 42 posto, što je posljedica povećanja obveze prema povezanim poduzećima za 165 posto i obveze prema dobavljačima za 24 posto. Kratkoročne obveze su znatno veće od dugoročnih obveza i

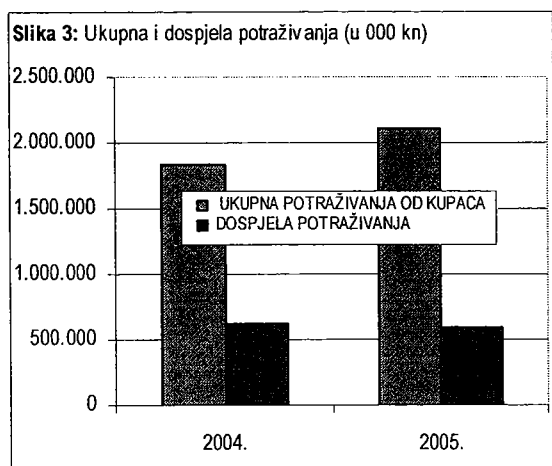


iznosile su 5.251,3 mln kuna ili 87% ukupnih obveza, što nije povoljno za likvidnost poslovanja društva, na što ukazuje i vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti.

Ukupne obveze prema dobavljačima

Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze prema dobavljačima su povećane za 91 posto u usporedbi s istim danom prethodne 2004. godine. Ukupne obveze iznosile su na dan 31. prosinca 2005. godine 4.120 mln.

15. 4. Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja društva (*dugotrajna i kratkotrajna*) na dan 31. prosinca 2005. godine povećana su za 12% u usporedbi s istim danom 2004. godine. Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupna potraživanja INA d.d. su iznosila 2.734,7 mln kuna. Najveći udio (84%) u ukupnim potraživanjima čine kratkotrajna potraživanja, koja iznose 2.299,4 mln kuna. Preostalih 16% ukupnih potraživanja čine dugotrajna potraživanja i iznose 435,3 mln kuna na dan 31. prosinca 2005. godine.

Ukupna potraživanja od kupaca

Ukupna potraživanja od kupaca iznosila su 2.104,5 mln kuna, te su porasla (14%) u usporedbi s prethodnom godinom. Dospjela potraživanja od kupaca iznosila 583,8 mln kuna ili 28% ukupnih potraživanja. U odnosu na 31. prosinca 2004. godine dospjela potraživanja su blago smanjena (7%).

15. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital na dan 31. prosinca 2005. godine je smanjen za 20 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Smanjenje neto radnog kapitala posljedica je bržeg rasta tekućih obveza (38%) od rasta tekućih sredstava (32%). Na dan 31. prosinca 2005. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava (5.896,7 mln kuna) i tekućih obveza (5.505,2 mln kuna), je pozitivan i iznosi 391,5 mln kuna.

15. 6. Investicije

INA d.d. je najviše investirala za nabavu dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine, a budući da nije dostavila bilješke uz financijska izvješća, ne može se utvrditi točna namjena investicija. Investicije INA d.d. u 2005. godini iznosile su 1.927,8 mln kuna tako da je plan za 2005. godinu realiziran 82%. Predviđeni iznos od 2.357,2 mln kuna je najveći iznos za kapitalna ulaganja u INA d.d. u zadnjih šest godina jer su najveći istražni projekti u fazi razrade, a nastavlja se proces modernizacije u okviru SD Rafinerija i veleprodaja (redizajn poslovnih procesa, ulaganja u modernizaciju rafinerija, izgradnja novih i modernizacija starih benzinskih postaja). Financiranje kapitalnih ulaganja predviđeno je s 1.616 mln kuna vlastitih izvora i 741 mln kuna novih dugoročnih bankovnih kredita.

15. 7. Plaće

Bruto plaće u razdoblju od siječnja do prosinca 2005. godine povećane su za 12% u odnosu na 2004. godinu. U 2005. godini ukupno isplaćena masa bruto plaća iznosila je 1.171,9 mln kuna. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 10.290 što je u odnosu na 2004. godinu smanjenje od 154 zaposlenika. Prosječna bruto plaća po radniku iznosila je 8.277 kuna te je u odnosu na 2004. godinu povećana za ili 12%. Plaće članova uprave utvrđene su na temelju menadžerskog ugovora, te njihovi iznosi nisu dostupni i smatraju se poslovnom tajnom korporacije.

15. 8. Ocjena poslovanja

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,10	1,04
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,09	1,12
3.	Stupanj samofinanciranja	0,61	0,57
4.	Stupanj zaduženosti	0,30	0,33
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,03	1,07
6.	Profitabilnost	0,06	0,04
7.	Ekonomičnost	1,08	1,06
8.	Rentabilnost	0,06	0,05

Društvo je poslovanjem u 2005. godini ostvarilo dobit, koja je smanjena u odnosu na prethodnu 2004. godinu, što se odrazilo na pad pozitivnog trenda kretanja najvažnijih financijskih pokazatelja.

Pokazatelj tekuće likvidnosti u 2005. godine je smanjen na 1,04 dok je 2004. godine iznosio je 1,10, što je posljedica povećanja kratkoročnih kredita za financiranje nabave goriva. Koeficijent financijske stabilnosti u 2005. godini (1,12) je porastao u usporedbi s 2004. godinom (1,09), što ukazuje na činjenicu da je dugotrajna imovina veća od dugoročnih izvora. To ukazuje da se dio dugotrajne imovine djelomično financira iz kratkoročnih izvora. Stupanj zaduženost društva je blago porastao, te se 2005. godine ukupna imovina

društva financirala s 33 posto tuđih izvora, dok se u 2004. godini ukupna imovina društva financirala s 30 posto tuđih izvora.

Budući da je ostvarena dobit tijekom 2005. godine smanjena u usporedbi s 2004. godinom, te veći rast rashoda nad rastom prihoda u odnosu na 2004. godinu rezultirali su blagim smanjenjem vrijednosti pokazatelja profitabilnosti, rentabilnosti, aktivnosti i ekonomičnost.

Premda je smanjena ekonomičnost društva s 1,08 u 2004. godini na 1,06 u 2005. godini, ipak ukazuje da je poslovanje društva stabilno, jer na 100 kuna rashoda društvo ostvaruje 106 kune prihoda.

Koeficijent aktivnosti je blago povećan pa u 2005. godini iznosi 1,07 što navodi na zaključak da je društvo uspješno koristilo poslovna sredstava te da je vrijeme obrta sredstava blago smanjeno.

15. 9. Politika dividendi

Sukladno odredbi točke 8.1. Ugovora o međusobnim odnosima dioničara sklopljenog između Vlade Republike Hrvatske i tvrtke MOL PLC., isplata dividendi u INA d.d., neće se vršiti tri godine od dana zaključenja predmetnog ugovora.

16. JADROLINIJA

Jadrolinija je društvo za linijski pomorski prijevoz putnika. Osnovana je 20. siječnja 1947. godine u Rijeci, a nasljednica je raznih udruživanja malih brodara obalne plovidbe još od 1872. godine. Osnovna zadaća Jadrolinije je povezivanje otoka s kopnom i održavanje duž obalne linije na hrvatskoj strani Jadrana. Djelatnost Jadrolinije, prijevoz putnika i vozila, izrazito je sezonskog karaktera i pod velikim utjecajem turizma.

U 2005. godini Jadrolinija je prevezla 8.518.815 putnika i 2.211.873 vozila sa svojom flotom od 55 brodova (5 velikih putničkih trajekata za duž obalne i međunarodne linije, 36 trajekta u lokalnom putničkom prometu, 8 katamarana, 1 hidrobuss i 5 klasičnih brodova) ukupnog kapaciteta 3.300 vozila i 25.540 putnika.

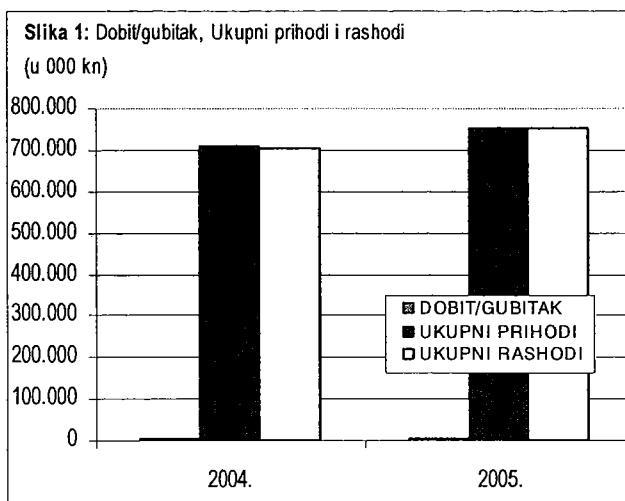
Tablica 1: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2004.	4.524	708.722	704.198	264.663	37	164.050	23
2005.	2.594	752.412	749.818	288.388	38	172.526	23

Jadrolinija je poslovnu godinu 2005. zaključila s dobitkom od 2,6 mln kuna, što predstavlja smanjenje od gotovo 43 posto u odnosu na prethodnu godinu. Slabiji poslovni rezultat posljedica je bržeg rasta ukupnih rashoda u odnosu na ukupne prihode.

16. 1. Ukupni prihodi

Društvo je u 2005. godini ostvarilo ukupno 752,4 mln kuna prihoda, što u odnosu na 2004. godinu predstavlja 6-postotno povećanje. Od toga, 305,1 mln kuna otpada na poslovne prihode od prodaje u zemlji, dok je 123,8 mln kuna ostvareno od prodaje u inozemstvu. Važno je napomenuti da preko 38% ukupnih prihoda Jadrolinije čine subvencije i dotacije, koje ujedno bilježe rast s 264,7 mln kuna u 2004. godini na 288,4 mln kuna narednoj godini. U strukturi ukupnih prihoda zamjetan je rast financijskih prihoda s 1,1 mln kuna u 2004. godini na 8,3 mln kuna u 2005. godini, dok su izvanredni prihodi zadržani na otprilike istoj razini i iznose 24 mln kuna.



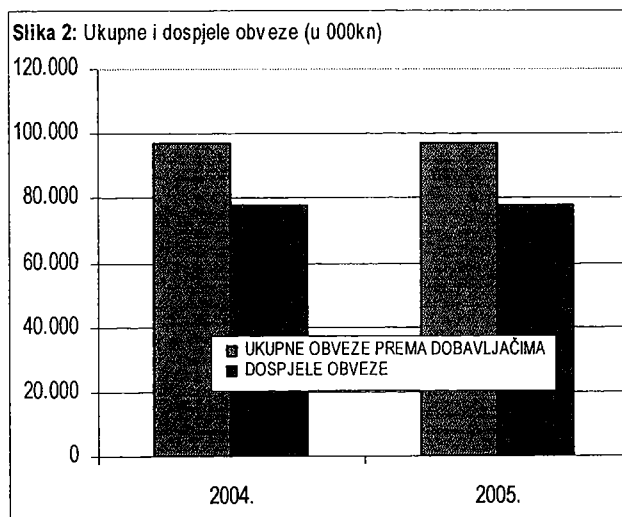
16. 2. Ukupni rashodi

Jadrolinija je u 2005. godini imala ukupno 742,8 mln kuna rashoda, što predstavlja 7-postotno povećanje u odnosu na prethodnu godinu. Od toga se 172,5 mln kuna odnosi na troškove osoblja (23% ukupnih rashoda), koji ujedno bilježe i 5-postotno povećanje u odnosu na 2004. godinu. Troškovi amortizacije su smanjeni za 8 posto na 61,8 mln kuna, te čine nešto više od 8% ukupnih rashoda. Ostali troškovi razdoblja se odnose na 86,5 mln kuna tzv. ostalih troškova poslovanja. Financijski rashodi su zadržani na istoj razini kao i 2004. godine. te iznose 12,9 mln kuna, dok su izvanredni rashodi smanjeni za gotovo 60 posto na 1,8 mln kuna. S aspekta izvanrednih aktivnosti, zanimljivo je napomenuti da je društvo u 2005. godini iz istih ostvarilo dobit od 22,2 mln kuna (21,1 mln kuna u 2004. godini)

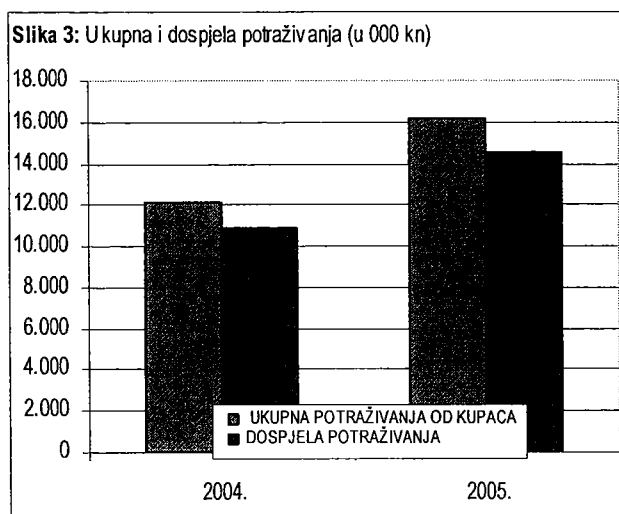
16. 3. Ukupne obveze

Društvo je u 2005. godini akumuliralo ukupno 418,6 mln kuna obveza, što predstavlja 9-postotno povećanje u odnosu na prethodnu godinu. Od toga se 302,1 mln kuna (72%) odnosi na dugoročne obveze, točnije na obveze po osnovi zajmova, te ujedno iste bilježe rast od 17 posto. Kratkoročne obveze su smanjene za nešto manje od 8 posto, te u promatranom razdoblju iznose 116,6 mln kuna ili 27% ukupnih.

Gotovo 86% kratkoročnih obveza (100 mln kuna) odnosi se na obveze prema



dobavljačima, od čega 24,1 mln kuna prema INA-i. Društvo uglavnom posluje s domaćim dobavljačima, dok obveze prema dobavljačima iz inozemstva iznose tek 6,3 mln kuna, uz smanjenje od 27 posto u odnosu na prethodnu godinu. Od spomenutih obveza 80 mln kuna je dospjelo na naplatu.



16. 4. Ukupna potraživanja

Društvo bilježi smanjenje ukupnih potraživanja s 38,2 mln kuna na 31,5 mln kuna, ili za 18 posto. Sva potraživanja su na kratki rok i uglavnom se odnose na potraživanja od kupaca (16,1 mln kuna) i potraživanja od države i drugih institucija (12,1 mln kuna). Ostala potraživanja su smanjena za gotovo 12 mln kuna, te na kraju promatranog razdoblja iznose 2,7 mln kuna.

Spomenutih 16,1 mln kuna potraživanja od kupaca rezultat je 33-postotnog povećanja u odnosu na 2004. godinu. Nešto više od 82% potraživanja odnosi se na kupce u zemlji

(13,2 mln kuna). Od toga, 14,5 mln kuna ili 90% je dospjelo na naplatu.

16. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital društva u promatranom razdoblju bilježi smanjenje, s 1,5 mln kuna u 2004. godini na negativnih -6,5 mln kuna u 2005. godini. U strukturi tekućih sredstava zamjećuje se blago povećanje vrijednosti zaliha (sirovine i materijala) na 23 mln kuna, uz 18-postotno smanjenje ukupnih potraživanja i 35-postotno smanjenje vrijednosti novca u banci i blagajni na 43 mln kuna. Ubrajanjem i stavke plaćenih troškova budućih razdoblja u iznosu od 12,2 mln kuna, a koja nije postojala u 2004. godini, dobije se ukupna vrijednost tekućih sredstava od 110 mln kuna, što je 12 posto manje nego u prethodnoj godini. Istovremeno, tekuće obveze bilježe nešto sporiji pad od 8 posto i na kraju promatranog razdoblja iznose 116,5 mln kuna.

16. 6. Investicije

Jadrolinija je u 2005. godini izdvojila 124,9 mln kuna za ulagateljske aktivnosti. U odnosu na prethodnu godinu isto predstavlja smanjenje za 11,2 mln kuna ili 8 posto.

16. 7. Bruto plaće

Ukupni trošak bruto plaća zaposlenih u Jadroliniji, u 2005. godini, iznosio je 172,5 mln kuna, ili 5 posto više nego prethodne godine. Istovremeno je povećan i broj ukupno zaposlenih na 1.874 ili za 2 posto, što rezultira minimalnim smanjenjem (0,2 posto) prosječnog broja radnika na bazi sati rada na 2.234. Najviša neto plaća isplaćivala se u neto iznosu od 12.794 kune (500 kuna više nego 2004. godine), uz najnižu neto plaću od 1.723 kune.

16. 8. Ocjena poslovanja

Jadrolinija je poslovnu godinu zaključila ostvarivši 2,6 mln kuna dobiti, što je gotovo upola slabiji poslovni rezultat nego prethodne godine. Isto se očituje i u negativnom trendu kretanja gotovo svih promatranih financijskih pokazatelja.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,99	0,84
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,00	1,01
3.	Stupanj samofinanciranja	0,58	0,56
4.	Stupanj zaduženosti	0,42	0,43
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,77	0,78
6.	Profitabilnost	0,01	0,00
7.	Ekonomičnost	1,01	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen s 0,99 u 2004. godini na 0,84 u narednoj, što ukazuje na relativno nisku sposobnost društva da podmiruje dospjele tekuće obveze. Koeficijent financijske stabilnosti također bilježi blag negativan trend rasta s 1,00 na 1,01. Isto je posebno znakovito s obzirom da je 80% obveza prema dobavljačima dospjelo na naplatu. Razlika između tekuće imovine i tekućih obveza je također značajno smanjena na negativnih -6,5 mln kuna, što dodatno povećava problem likvidnosti poduzeća.

Stupanj samofinanciranja je smanjen s 0,58 u 2004. godini, te ukazuje da u promatranom razdoblju 56% imovine financira iz vlastitog kapitala. Povećanje statističke zaduženosti praćeno je povećanjem pokazatelja stupnja zaduženosti s 0,42 na 0,43, koji je ipak zadržan ispod optimalnih 0,5. Tuđa sredstva, iz kojih se financira spomenutih 43% imovine, podrazumijevaju dugoročne zajmove (302,1 mln kuna) i obveze prema dobavljačima (100 mln kuna). Koeficijent obrtaja ukupne imovine, povećanjem s 0,77 na 0,78, ukazuje na pozitivnu tendenciju sve kraćeg vezivanja ukupne i pojedinih dijelova imovine. Negativne trendove uočavamo i kod koeficijenta profitabilnosti (0,01 na 0,00), koeficijenta ekonomičnosti (1,01 na 1,00) i rentabilnosti imovine (0,00).

Stupanj samofinanciranja je smanjen s 0,58 u 2004. godini, te ukazuje da u promatranom razdoblju 56% imovine financira iz vlastitog kapitala. Povećanje statističke zaduženosti praćeno je povećanjem

Analiza poslovanja društva ukazuje na nisku razinu financijske i operativne stabilnosti poduzeća, uz primjetno ograničenu efikasnu politiku upravljanja likvidnošću. Dodatno se napominje da društvo veliki dio svojih prihoda ostvaruje kroz državne subvencije (38% ukupnih prihoda), što bi se svakako trebalo smanjiti kroz naredne godine boljim upravljanjem resursima i poslovnim politikama društva.

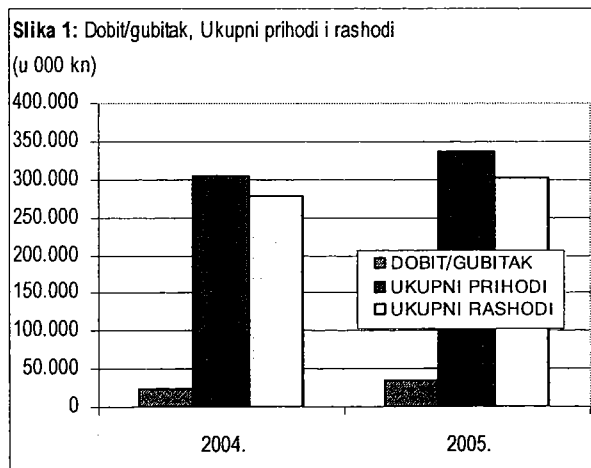
16. 9. Politika dividendi

Temeljem Zakona o Jadroliniji (NN 11/96), članak 18, stavak 3, utvrđeno je da Vlada RH na prijedlog Skupštine odlučuje o korištenju dobiti Društva. U 2005. godini, kao i prethodnih godina, tekuća dobit raspoređuje se u zadržanu dobit dok se u poslovanju društva ne isplaćuju dividende.

17. JANAF d.d.

Promjenom MRS-a 39. (Financijski instrumenti: mjerenje i priznavanje) i MRS-a 8. (Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške) učinjene su retroaktivne

ispravke za razdoblje od 2000. do 2004. godine, te je ostvarena dobit od 30,2 mln kuna u 2004. godini smanjena na 24,9 mln kuna. U 2005. godini znatno je (36%) povećana ostvarena dobit u odnosu na prethodnu godinu. Iskazana dobit u 2005. godini, koja iznosi 34 mln kuna rezultat je temeljnih djelatnosti društva za razliku od prethodne godine kad je pozitivan rezultat bio posljedica neto financijskih prihoda.



17. 1. Ukupni prihodi

Tijekom 2005. godine društvo je ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 335,5 mln kuna, što je povećanje od 10 posto u odnosu na prethodno

razdoblje. U strukturi ukupnih prihoda promijenjen je udio poslovnih i financijskih udjela u odnosu na prethodnu 2004. godinu. Poslovni prihodi su značajno porasli (31%) u odnosu na 2004. godinu te u ukupnim приходima sudjeluju s 96% (321 mln kuna), dok su 2004. godine sudjelovali s 81 posto. Istovremeno financijski prihodi bilježe izniman pad (75%), te predstavljaju samo 4 posto ukupnih prihoda ili 14,5 mln kuna, dok su u 2004. godini iznosili 19 posto ili 58,5 mln kuna.

U poslovnim приходima najveći udio imaju prihodi od prodaje u inozemstvu (61%), prihodi od prodaje u zemlji (26%) te ostali prihodi (12%). Tijekom 2005. godine četiri puta su povećani ostali prihodi u odnosu na prethodnu godinu, budući da su naplaćena sporna potraživanja te su ostvareni prihodi od inventurnih viškova nafte. U obje promatrane godine društvo nema prihoda od subvencija i dotacija.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	24.949	304.209	279.260	0	0	53.983	19
2005.	33.968	335.491	301.523	0	0	55.377	18

17. 2. Ukupni rashodi

Društvo je blago povećalo ukupne rashode (8%) u odnosu na 2004. godinu. Ukupni rashodi društva u 2005. godini iznose 301,5 mln kuna, od čega poslovni rashodi iznose 254,9 mln, a financijski rashodi preostalih 46,6 mln kuna. U usporedbi s 2004. godinom, promijenjena je struktura ukupnih rashoda zbog značajnih promjena tečaja američkog dolara te su znatno porasli financijski rashodi (175%). U 2005. godini financijski rashodi čine 15 posto ukupnih rashoda, dok su 2004. godine iznosili svega 6 posto. Najveći udio u strukturi ukupnih rashoda u 2005. godini imaju poslovni rashodi (85%). U 2005. godini porast su zabilježili materijalni troškovi (5%), troškovi osoblja (3%), dok je amortizacija neznatno smanjena (1%) u odnosu na 2004. godinu.

Troškovi osoblja u 2005. godini blago su povećani, ali budući da su istovremeno povećani i ukupni rashodi udio troškova osoblja neznatno se smanjio s 19% u 2004. godini na 18 posto u 2005. godini.

17. 3. Ukupne obveze

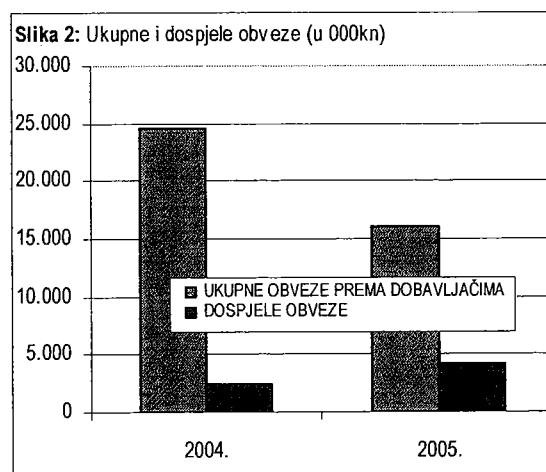
Ukupne obveze društva u 2005. godini blago (8%) su smanjene u odnosu na 2004. godinu. Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze društva iznosile su 315,8 mln kuna u kojima dominiraju dugoročne obveze. Od dugoročnih obveza društvo ima samo obveze po osnovi zajmova, koje su smanjene u usporedbi s prethodnom 2004. godinom za 9 posto. U odnosu na 2004. godinu blago su smanjene kratkoročne obveze (3%), te u 2005. godini iznose 83,6 mln kuna. U kratkoročnim obvezama društva najveći udio imaju obveze prema kreditnim institucijama.

Ukupne obveze prema dobavljačima

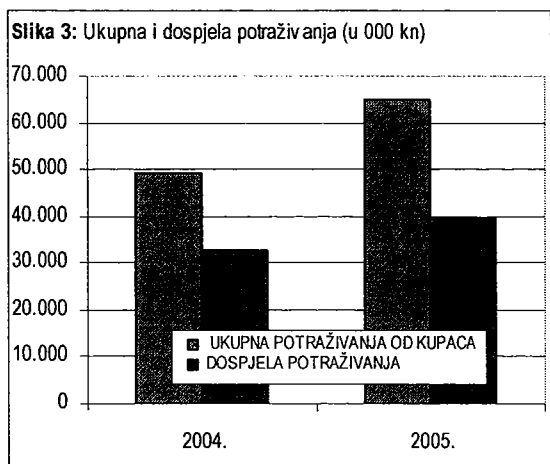
Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze prema dobavljačima su iznosile 16 mln kuna, što predstavlja znatno smanjenje u odnosu na kraj 2004. godine (35%), od čega dospjele obveze iznose 4,2 mln kuna. Dospjele obveze su znatno veće (68%) u odnosu na kraj 2004. godine.

17. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja poduzeća (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31. prosinca 2005. godine povećana su za iznimnih 237 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ukupna potraživanja iznosila



su na kraju prosinca 2005. godine 72,1 mln kuna, od čega dugotrajna potraživanja iznose svega 4,3 mln kuna. Kratkotrajna potraživanja su znatno veća od dugotrajnih potraživanja i iznose 67,7 mln kuna.



Ukupna potraživanja od kupaca

Ukupna potraživanja od kupaca (dugotrajna i kratkotrajna) iznose 64,8 mln kuna te su veća za 32% od ukupnih potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2004. godine. Dospjela potraživanja u iznosu od 39,3 mln kuna čine 61 posto ukupnih potraživanja, a u odnosu na kraj 2004. godine dospjela potraživanja su porasla za 20%.

Dospjela potraživanja su veća od dospjelih obveza za 35,1 mln kuna. Dospjele obveze su bile manje od raspoloživog novca (145,3 mln kuna) tako da je ostvaren novčani suficit od 141,1 mln kuna što predstavlja smanjenje ostvarenog suficita u odnosu na 31. prosinca 2004. godine.

17. 5. Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza, je pozitivan i iznosio je 202,8 mln kuna te je u odnosu na 2004. godinu porastao značajnih 35 posto (52,1 mln kuna). Povećanje neto radnog kapitala je rezultat znatnog povećanja tekućih sredstava za 21%, uz istovremeno neznatno (1%) smanjenje tekućih obveza. Povećanje tekućih sredstava posljedica je znatnog povećanja potraživanja (126%) te povećanja financijske imovine (29%) uz istovremeno smanjenje zaliha za 14%.

17. 6. Investicije

U 2005. godini nastavljeno je investiranje u zamjenu tehnoloških sustava, u cilju sigurnijeg transporta i zaštite okoliša. Janaf d.d. je blago (14%) povećao svoje investicije u odnosu na prethodnu 2004. godinu, kada su investicije iznosile 119,6 mln kuna. Društvo je u 2005. godini investiralo 136,8 mln kuna, a najviše sredstava (104,6 mln kuna) je investirano za nabavu dugotrajne imovine.

17. 7. Plaće

Bruto plaće u 2005. godini blago su povećane u odnosu na 2004. godinu (3%) te su u 2005. godini iznosile 55,4 mln kuna. Najviša plaća isplaćena je u visini od 30.723 kuna i veća je u odnosu na 2004. godinu za 33% odnosno 7.670 kuna. Najniže isplaćena plaća iznosila je 2.982 kune što je smanjenje za 72 kune u odnosu na 2004. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 343 zaposlena u 2004. godini dok je ukupna broj radnika smanjen za 3 zaposlena, odnosno iznosi 340 zaposlenika, što je posljedica odlaska iz društva 19 zaposlenih te novo zapošljavanje 16 radnika.

17. 8. Ocjena poslovanja

Tijekom 2005. godine društvo je ostvarilo povećanje prihoda iz temeljne djelatnosti, smanjenje poslovnih rashoda, ostvarenje pozitivnog financijskog rezultata u iznosu od 34 mln kuna te nastavak ulaganja u investicije kako bi povećali sigurnost sustava i zaštite okoliša.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,75	3,45
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,94	0,92
3.	Stupanj samofinanciranja	0,86	0,87
4.	Stupanj zaduženosti	0,14	0,13
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,12	0,14
6.	Profitabilnost	0,08	0,10
7.	Ekonomičnost	1,09	1,11
8.	Rentabilnost	0,01	0,01

povećanjem profitabilnosti, ekonomičnost i aktivnost poduzeća. Ekonomičnost poduzeća u promatranom periodu je blago povećana, i veća od 1, što govori da je društvo na sto kuna rashoda ostvarilo 111 kuna prihoda, pa se može zaključiti da je poslovanje društva stabilno. Koeficijent aktivnosti je neznatno povećan u 2005. godini, pa se može zaključiti da je poduzeće uspješno koristilo poslovna sredstva te da se vrijeme obrta sredstva blago skratilo.

Pokazatelj tekuće likvidnosti znatno je porastao s 2,75 u 2004. godine na 3,45 u 2005. godini, što ukazuje na visoku likvidnost poduzeća u obje godine. Smanjen je koeficijent financijske stabilnosti, što također ukazuje na blago poboljšanje likvidnosti u poduzeću. Koeficijent financijske likvidnosti je smanjen s 0,94 u 2004. na 0,92 u 2005. godini.

Stupanj zaduženosti je iznimno nizak u obje analizirane godine. U 2005. godini stupanj zaduženosti je neznatno smanjen u odnosu 2004. godinu. Ukupna imovina poduzeća financirala se s 14 posto tuđih izvora u 2004. godini, dok se ukupna imovina u 2005. godini financirala s 13 posto tuđih izvora. Povećanje neto dobit društva je rezultiralo

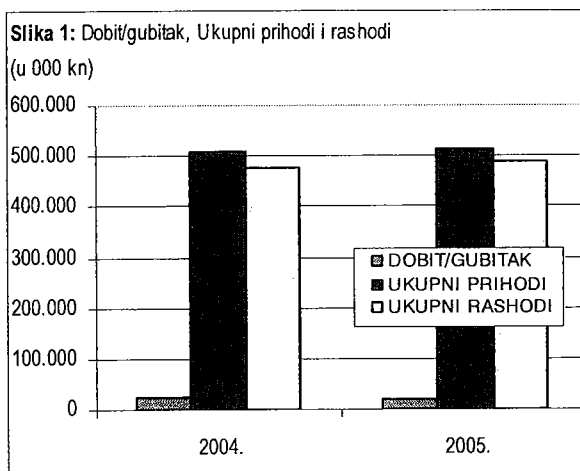
17. 9. Politika dividendi

Budući da je društvo ostvarilo dobit, Uprava i Nadzorni odbor su na sjednici Nadzornog odbora donijeli Odluku o rasporedu 1/2 ostvarene dobiti u 2005. godini (nakon umanjena za zakonske pričuve), u iznosu od 16,1 mln kuna koju će raspodijeliti u ostale pričuve društva. Preostali dio dobiti u istom iznosu temeljem odluke glavne Skupštine raspoređen je u zadržanu dobit.

18. NARODNE NOVINE

Početkom 2005. godine Vlada Republike Hrvatske pokrenula je inicijativu za vlasničko povezivanje društava Narodne novine i Vjesnika, budući da su oba društva u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske i da su ciljevi poslovanja obaju društava ostvarivanje općih, javnih interesa Republike Hrvatske te da se poslovne djelatnosti u jednom dijelu poklapaju. Zbog navedenog, dio poslovnih aktivnosti zacrtanih planom poslovanja, a vezanih uz investicijska ulaganja u izgradnju skladišno-prodajnog prostora, nije se realizirao.

Narodne novine uspješno su završile 2005. godinu, koja se je odvijala na čelu s novom upravom izabranom krajem 2004. godine. Krajem 2005. godine ponovo je došlo do promjena u upravi društva. Ostvareni rezultati poslovanja za 2005. godinu nešto su lošiji u usporedbi s 2004. godinom. Ukupni prihodi u 2005. godini porasli su za 1%, a ukupni rashodi za 2% u usporedbi s prethodnom godinom, što je rezultiralo padom dobiti za znatnih 22% u odnosu na 2004. godinu. Neto dobit poduzeća u 2005. godini iznosi 17,9 mln kuna.



Tablica 1: 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 (%)
2004.	23.024	508.656	477.629	36	0	66.463	14
2005.	17.883	512.416	487.738	0	0	76.893	16

18. 1. Ukupni prihodi

Tijekom 2005. godine društvo je neznatno (1%) povećalo ukupne prihode u usporedbi s ostvarenim prihodima prethodne godine. Ukupan prihod društva u 2005. godini iznose 512,4 mln kuna, a čine ga realizacija nakladničke i trgovačke djelatnosti te ostali prihodi.

Prihodi od preplate su smanjeni za 7%, dok je prihod od oglasnog dijela povećan za 8%, kao i prihod od prodaje knjiga koji je znatno povećan (29%) u odnosu na 2004. godinu. Prodaja tiskanica, grafičkih usluga i promet EOP-a tiskanica bilježe rast realizacije, dok prodaja trgovačke robe i grafičkog repromaterijala bilježe pad.

Struktura prihoda u 2005. godini je ostala nepromijenjena u usporedbi sa strukturom iz prethodne godine. Najveći udio u ukupnim prihodima imali su poslovni prihodi (98%), dok financijski prihodi i izvanredni prihodi sudjeluju u strukturi ukupnih prihoda sa po 1 posto. Poslovni prihodi su blago porasli (2%) u odnosu na 2004. godinu, te u 2005. godini iznose 502,2 mln kuna. U promatranom razdoblju financijski prihodi su porasli za znatnih 26%, dok su istovremeno znatno smanjeni izvanredni prihodi (44%).

U strukturi poslovnih prihoda, prihodi od prodaje u zemlji u 2005. godini iznose 486,2 mln kuna te čine 97 posto poslovnih prihoda, prihodi od vlastite proizvodnje roba i usluga čine 1 posto poslovnih prihoda, te ostali prihodi koji su znatno smanjeni i čine 2 posto poslovnih prihoda. Prihoda od subvencija u 2005. godini nema, dok su u 2004. godini iznosili 36.000 kuna.

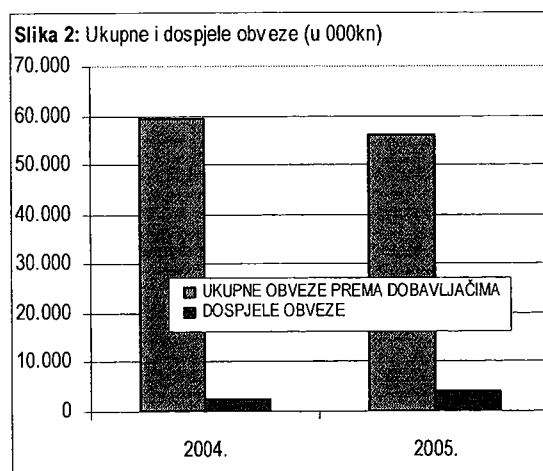
18. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi društva u 2005. godini su porasli za 2 posto u odnosu na 2004. godinu. Na porast ukupnih rashoda u 2005. godini ponajviše su utjecali veći troškovi prodane robe (za 4%), povećanjem amortizacije koja je nastala aktiviranjem nove zgrade i pripadajuće opreme (za 24%) i povećanjem bruto plaća zaposlenih (za 16%). Ukupni rashodi u 2005. godini iznose 487,7 mln kuna, od čega najveći udio u ukupnim rashodima imaju materijalni troškovi (72%), zatim slijede troškovi osoblja sa 16%, amortizacija s 4% i izvanredni rashodi s 1%. U 2005. godini povećan je udio troškova osoblja u ukupnim rashodima s 14 na 16 posto, u odnosu na 2004. godinu, što je posljedica povećanja troškova osoblja uključivanjem svih zaposlenih u treći mirovinski stup.

18. 3. Ukupne obveze

Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze su blago povećane (8%) u odnosu na isti dan 2004. godine. Na kraju 2005. godine ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) iznose 90,4 mln kuna. Od dugoročnih obveza društvo ima samo ostale dugoročne obveze uključivši porez i socijalno osiguranje, koje su znatno smanjene (46%) u odnosu na kraj 2004. godine i iznose 1,6 mln kuna.

Kratkoročne obveze društva na kraju 2005. godine su blago (10%) porasle u odnosu na kraj 2004. godine. Kratkoročne obveze, kako na kraju 2004. tako i na kraju 2005. godine, znatno su veće od dugoročnih obveza budući da društvo nema dugoročnih zajmova i kredita. Na dan 31. prosinca 2005. godine kratkoročne obveze iznose 88,8 mln



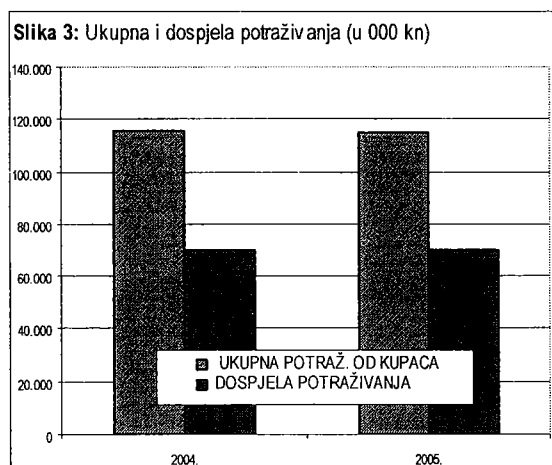
kuna. U strukturi kratkoročnih obveza najveći udio imaju obveze prema dobavljačima 63 posto, obveze za predujmove, depozite i jamstva imaju udio od 13 posto, dok obveze s osnova udjela u rezultatu sudjeluju s 11 posto u ukupnim kratkoročnim obvezama.

Ukupne obveze prema dobavljačima

Sve ukupne obveze društva prema dobavljačima su kratkoročne, koje su na dan 31. prosinca 2005. godine blago smanjene (5%) u odnosu na isti dan 2004. godine. Međutim, dospjele obveze bilježe iznimno povećanje (65%) u odnosu na kraj prosinca 2004. godine, ali i 2005. godine od ukupnih obveza prema dobavljačima vrlo je mali dio (7%) dospio. Od 56,1 mln kuna obveza prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2005. godine dospjelo je svega 4,2 mln kuna obveza.

18. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31. prosinca 2005. godine ostala su na razini ukupnih potraživanja na isti dan 2004. godine, i iznose 81,4 mln kuna. U ukupnim potraživanjima dugotrajna potraživanja sudjeluju sa samo 5%, a odnose se na potraživanja po osnovi prodaje na kredit i iznose 4,2 mln kuna. Kratkotrajna potraživanja čine 95% ukupnih potraživanja i iznose 77,2 mln kuna. Najveći udio u strukturi kratkotrajnih potraživanja imaju potraživanja od kupaca (97%), a preostalih 4 posto čine kratkotrajna potraživanja od države i drugih institucija, potraživanja od zaposlenih te ostala potraživanja.



Ukupna potraživanja od kupaca

Poduzeće iskazuje neto vrijednost potraživanja od kupaca, odnosno potraživanja od kupaca po odbitku spornih potraživanja i onih potraživanja čija je naplata neizvjesna. Navedena neto vrijednost u iznosu 74,5 mln kuna se nalazi u Bilanci poduzeća. Ukupna potraživanja od kupaca (naplativih i onih čija je naplata neizvjesna ili sporna) iznose 113,2 mln kuna, te su blago smanjeni u odnosu na prethodnu 2004. godinu. Dospjela potraživanja od kupaca su na razini prethodne godine te na dan 31. prosinca 2005. godine iznose 67,7 mln kuna.

Dospjela potraživanja (67,7 mln kuna) na kraju prosinca 2005. godine znatno su veća od dospjelih obveza (4,2 mln kuna), te poduzeće ima znatan novčani suficit, koji iznosi 63,5 mln kuna.

18. 5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2005. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza, iznosio je 121,2 mln kuna, te je za 15% veći u odnosu na dan 31. prosinca 2004. godine. Povećanje je rezultat znatno većih tekućih sredstava od tekućih obveza. U 2005. godini tekuća sredstava su dodatno povećana za 12 posto, dok su istovremeno povećane i tekuće obveze, ali za 9 posto.

18. 6. Investicije

Investicijske aktivnosti tijekom 2005. godine nisu pratile plansku dinamiku. Planirana sredstva za investicijska ulaganja u 2005. godini iznosila su 41,1 mln kuna, a realizirano je svega 9,1 mln kuna. Narodne novine adaptirale su dio tiskare, nabavljena je informatička oprema, kupljena su dostavna vozila i dio opreme za skladišta, te prostor prodavaonice. Planirana investicija izgradnje poslovno-prodajnog centra u Remetincu u 2005. godini nije se počela realizirati te se namjerava u 2006. godini. Sve investicijske aktivnosti financirane su iz vlastitih sredstava društva.

18. 7. Plaće

Ukupno isplaćena masa bruto plaće tijekom 2005. godine povećana je (16%) u odnosu na prethodnu 2004. godinu. Bruto plaće u 2005. godini su iznosile 76,9 mln kuna. Broj stalno zaposlenih radnika je u 2005. godini povećan za 10 zaposlena, te ukupan broj stalno zaposlenih u 2005. godini iznosi 649 zaposlenik. Najviša isplaćena plaća iznosi 18.584 kuna te je povećana za 5 posto (847 kuna) u odnosu 2004. godinu. Nasuprot najviše isplaćenoj plaći, najniža plaća je smanjena za 3% ili za 79 kuna u odnosu prethodnu godinu i u 2005. godini iznosi 2.788 kuna. Prosječna plaća po radniku iznosila je 5.867 kuna u 2005. godini, dok je prethodne godine prosječna plaća bila nešto niža (5.189 kuna). Navedeno povećanje od 13 posto prosječne plaće rezultat je povećanja ukupne mase plaća za 16 posto i neznatnog povećanja (2%) broja radnika.

18. 8. Ocjena poslovanja

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,42	2,45
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,66	0,62
3.	Stupanj samofinanciranja	0,76	0,76
4.	Stupanj zaduženosti	0,21	0,22
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,27	1,23
6.	Profitabilnost	0,05	0,03
7.	Ekonomičnost	1,06	1,05
8.	Rentabilnost	0,06	0,04

Poslovanje Narodnih novina u 2005. godini u odnosu na prethodnu godinu iako je znatno smanjena neto dobit društva ipak većina pokazatelja analize poslovanja ima pozitivne trendove, što znači da društvo posluje stabilno i ostvaruje dobre rezultate. Povećana je tekuća likvidnosti i istovremeno smanjen koeficijent financijske stabilnosti, što ukazuje na poboljšanu likvidnost poduzeća, a također je povećan i radni kapital poduzeća.

Koeficijent tekuće likvidnosti neznatno je povećan s 2,42 u 2004. godine na 2,45 u 2005. godine, što ukazuje na visoku likvidnost poduzeća za obje godine.

Istovremeno, koeficijent financijske stabilnosti je blago smanjen što također ukazuje na poboljšanje likvidnosti u poduzeću. Koeficijent financijske likvidnosti je smanjen s 0,66 u prethodnoj 2004. godina na 0,62 u 2005. godine.

Stupanj zaduženosti je nizak, ipak u 2005. godini neznatno je povećan u usporedbi s prethodnom 2004. godinom. Ukupna imovina poduzeća financirala se s 21 posto tuđih izvora u 2004. godini, dok se ukupna imovina u 2005. godini financirala s 22 posto tuđih izvora. Navedeno ukazuje na visok stupanj samofinanciranja.

Posljedica smanjene neto dobit društva je neznatno smanjenje profitabilnosti, rentabilnosti te ekonomičnosti i aktivnosti poduzeća. Ekonomičnost poduzeća je smanjena, ali je još uvijek veća od 1 što govori da je društvo na sto kuna rashoda ostvarilo 105 kuna prihoda, pa se može zaključiti da je poslovanje društva stabilno. Koeficijent aktivnosti je neznatno smanjen u 2005. godini, iz čega se može zaključiti da poduzeće nije najuspješnije koristilo poslovna sredstava te da se vrijeme obrta sredstava blago produžilo.

Pokazatelji likvidnosti, financijske stabilnosti i zaduženosti su u porastu, dok pokazatelji profitabilnosti, ekonomičnosti i rentabilnosti imaju trend laganog pada iz razloga ostvarene niže razine dobiti.

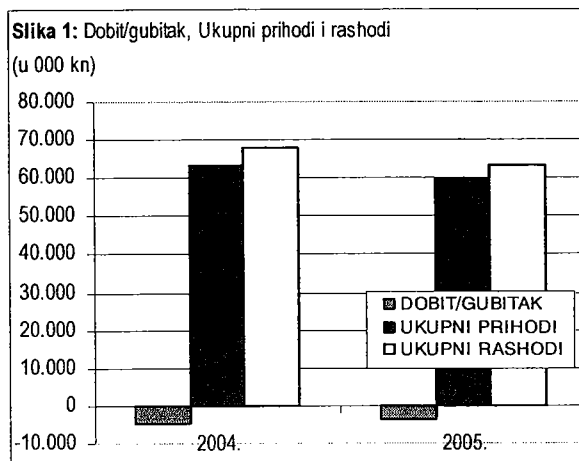
18. 9. Politika dividendi

Skupština Društva donijela je Odluku da se dobit ostvarena poslovanjem u 2005. godini u iznosu od 17,9 mln kuna rasporedi u zakonske rezerve u iznosu od 0,9 mln kuna, te u ostale rezerve u iznosu od 17,0 mln kuna

19. 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 i Zakonu o Plovputu, povezana sa sigurnosti plovidbe.

Poslovnu 2005. godinu obilježio je nastavak ostvarivanja negativnog rezultata poslovanja ali je prisutan pozitivan trend, jer je društvo na kraju 2005. godine ostvarilo gubitak u iznosu od 3,6 mln kuna što je 24 posto manje u odnosu na ostvareni gubitak u prethodnoj godini (4,8 mln kuna).



19. 1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2005. godini iznosili su 59,7 mln kuna, te su smanjeni za 5 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Na navedeno smanjenje u najvećoj mjeri utjecalo je smanjenje prihoda od brodicica i jahti, te građevinskih usluga dok je istovremeno na povećanje utjecalo povećanje prihoda od kompenzacija, subvencija i dotacija, te naplate šteta od osiguranja. Poslovni prihodi koji u strukturi ukupnih sudjeluju s najvećim iznosom (98%) ostvarili su smanjenje od 6 posto, te su na kraju 2005. godine iznosili 58,5 mln kuna.

Prihodi od subvencija i dotacija (ukupnim sudjeluju sa 6%) iznosili su 3,3 mln kuna i veći su za 32 posto (ili 0,8 mln kuna) u odnosu na 2004. godinu, a odnose se na prihode iz sredstava proračuna za investicije u materijalnu imovinu.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	-4.776	63.116	67.892	2.555	4	32.356	48
2005.	-3.635	59.651	63.286	3.367	6	31.623	50

19. 2. Ukupni rashodi

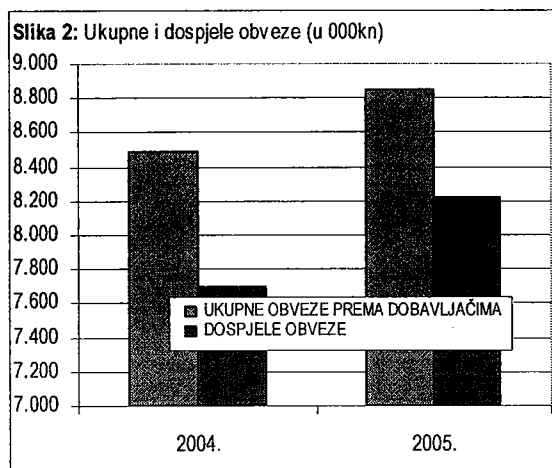
Ukupni rashodi u 2005. godini iznosili su 63,3 mln kuna što predstavlja smanjenje od 7 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Strukturalno, poslovni rashodi u ukupnim sudjeluju najvećim iznosom (96%), te su na kraju 2005. godine iznosili 63,3 mln kuna čime bilježe pad od 4 posto u odnosu na 2004. godinu.

Smanjenje ukupnih rashoda rezultiralo je padom izdataka za usluge na izradi proizvoda, usluga održavanja osnovnih sredstava troškova prodane komisijske robe dok je istovremeno na povećanje utjecalo vrijednosno usklađenje zaliha na skladištu i povećanje izdataka za ostale usluge.

Također su smanjeni troškovi osoblja za blagih 2 posto, te su na kraju 2005. godine iznosili 31,6 mln kuna. Amortizacija, kao značajan trošak (u ukupnim rashodima sudjeluje š 13%) iznosila je 8,5 mln kuna i ostala je na istoj razini kao i 2004. godine, a obuhvaća obračunatu amortizaciju cjelokupne materijalne i nematerijalne imovine društva.

19. 3. Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 15,4 mln kuna i smanjile su se za znatnih 15 posto u odnosu na prethodnu godinu. Pad



ukupnih obveza posljedica je istovremenog smanjenja dugoročnih i kratkoročnih obveza, pri čemu su dugoročne obveze iznosile 2,2 mln kuna i zabilježile pad od 5 posto. Rezultat je to smanjenja sredstava prema proračunu za prodane društvene stanove u okviru kojih se prema naplati obroka sredstva prenose na dospjele obveze prema proračunu u okviru kratkoročnih obveza. Kratkoročne obveze iznosile su 13,2 mln kuna i smanjene su za 16 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog pada obveza prema dobavljačima (17%), obveza za predujmove, depozite i jamstva (51%), te obveza za poreze, doprinose i druge pristojbe (48%).

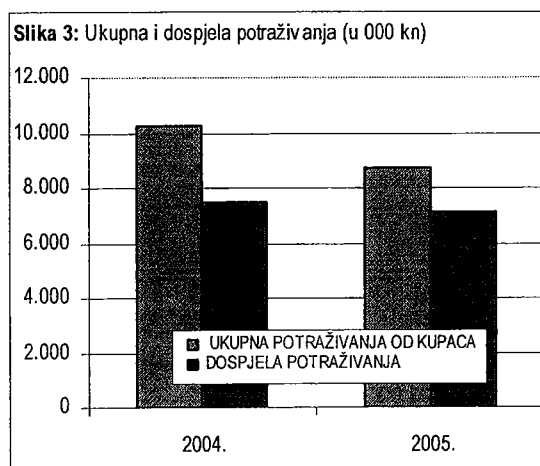
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2005. godine iznosile su 8,8 mln kuna i bilježe blagi porast od 4 posto u odnosu na poslovnu 2004. godinu. Porast obveza prema dobavljačima rezultat je povećanja obveza prema dobavljačima iz inozemstva (8%) zbog tečajnih usklađenja na dan 31. prosinca dok su istovremeno obveze prema dobavljačima iz zemlje smanjene za isti postotak (8%). Dospjele obveze na kraju promatranog razdoblja iznosile su 8,2 mln kuna i ostvarile su porast od 7 posto u odnosu na 2004. godinu.

19. 4. Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 11,5 mln kuna što predstavlja pad od 6 posto u odnosu na 2004. godinu.

Ukupna potraživanja od kupaca, koja u ukupnim čine najveći udio (76%) na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 8,7 mln kuna što predstavlja pad od 15 posto u odnosu na 31. prosinca 2004. godine. Isto je rezultat naplate u iznosu od 1 mln kuna od društva Penul s osnova podmirenja rata Sporazuma o novčanoj tražbini. Dospjela potraživanja iznosila su 7,1 mln kuna što je smanjenje u odnosu na prethodnu godinu od 5 posto zbog značajnog rasta dospjelih potraživanja od kupaca u zemlji (59%). Istovremeno, dospjela potraživanja od kupaca u inozemstvu smanjena su za blagih 5 posto.

19. 5. Neto radni kapital

Ukupna tekuća sredstva na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su 19,6 mln kuna i smanjena su u odnosu na 2004. godinu (13%), na što je utjecalo smanjenje zaliha (38%), ukupnih potraživanja (6%) dok je financijska imovina ostala na istoj razini prethodne godine. Istovremeno zabilježeno je povećanje raspoloživog novca (19%).



Ukupne tekuće obveze na 31. prosinca 2005. godine iznosile su 32,1 mln kuna i ostvarile su istu razinu prethodne godine. U strukturi istih, porast su ostvarile obveze prema zaposlenima (10%), te odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja (15%) dok je istovremeno zabilježeno smanjenje obveza prema dobavljačima (17%) i obveza za predujmove, depozite i jamstva (51%).

Navedena kretanja utjecala su na stanje neto radnog kapitala koji je na dan 31. prosinca 2005. godine bio negativan i iznosio je 12,6 mln kuna, što predstavlja porast od 30 posto u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 9,6 mln kuna.

Stanje kapitala i rezervi na dan 31. prosinca 2005. godine iznosilo je 103,3 mln kuna što predstavlja pad od 3 posto zbog ostvarenja gubitka tekuće godine. Promjena na kapitalu tijekom 2005. godine odnosi se na prijenos gubitka iz 2004. godine u iznosu od 4,8 mln kuna.

19. 7. Imovina

U promatranom razdoblju dugotrajna imovina iznosila je 118 mln kuna i neznatno je smanjena (1%) u odnosu na isto razdoblje u 2004. godini. Posljedica je to smanjenja materijalne imovine (postrojenja i opreme) za također 1 posto, uz istovremeno povećanje transportnih sredstava od 4 posto što je rezultat promjene nomenklature grupa. Kratkotrajna imovina (obrotna sredstva) iznosila je 19,5 mln kuna na i smanjena je 13 posto u odnosu na 2004. godinu. Rezultat je to smanjenja zaliha (38%), potraživanja od kupaca (6%).

19. 8. Investicije

Od ukupno planiranih investicija u iznosu od 15,6 mln kuna tijekom 2005. godine realizirano je 76 posto. Investicije financirane iz sredstava Proračuna RH realizirane su u iznosu od 6 mln kuna (89%), a odnose se na nabavku uređaja i opreme za objekte pomorske signalizacije i pomorsku radijsku službu, izgradnju tehničke dokumentacije za izgradnju višenamjenskog broda, te proširenje plovnog kanala u prolazu Mali Ždrelac. Investicije financirane iz vlastitih sredstava realizirane su u iznosu od 4,7 mln kuna (75%).

19. 9. Plaće

Troškovi osoblja u 2005. godini iznosili su 31,6 mln kuna čime su smanjene (2%) u odnosu na 2004. godinu budući je u 2004. godini isplaćen iznos od 1,9 mln kuna temeljem Sporazuma između Plovputa i Sindikata društva u svezi međusobnih reguliranja neisplaćenih potraživanja radnika prema člancima kolektivnog ugovora. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika na kraju razdoblja iznosio je 299 što predstavlja porast od 3 posto u odnosu na prethodnu godinu. Najviša neto plaća u promatranom razdoblju iznosila je 23.550 kuna što predstavlja blagi rast od 2 posto u odnosu na 2004. godinu dok je najniža iznosila 2.630 kuna i porasla je za 7 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

19. 10. Ocjena poslovanja

Društvo je poslovnu 2005. godinu završilo s negativnim predznakom, iako su tijekom godine zamijećeni pozitivni pomaci u pojedinim područjima financijskih aktivnosti, a što se u konačnici odrazilo i na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnost povećan je s 1,42 na 1,47 što je pokazatelj blagog pomaka u povećanju likvidnosti društva.

Društvo je neznatno zaduženo kod kreditnih institucija pri čemu je stupanj zaduženosti blago smanjen s 13 na 11 posto. U poslovanju društvo se oslanja na vlastite izvore sredstava, te u znatnoj mjeri na sredstva iz državnog proračuna.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,42	1,47
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,09	1,12
3.	Stupanj samofinanciranja	0,76	0,75
4.	Stupanj zaduženosti	0,13	0,11
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,45	0,43
6.	Profitabilnost	0,08	0,06
7.	Ekonomičnost	0,93	0,94
8.	Rentabilnost	0,03	0,03

Ekonomičnost je zadržala razinu prethodne godine i iznosila je 0,94 uslijed bržeg rasta ukupnih rashoda nad ukupnim prihodima kao i rentabilnost koja je iznosila 0,03. Istovremeno je profitabilnost blago smanjena s 0,08 na 0,06.

19. 11. Politika dividendi

Plovput d.o.o. je u potpunom vlasništvu Republike Hrvatske, te kao trgovačko društvo ograničene odgovornosti nema izdanih dionica, a s obzirom na poslovanje s gubitkom na kraju 2005. godine neće izvršiti ni uplate u državni proračun.

20. VJESNIK d.d.

Glavno obilježje poslovanja u 2005. je prilagođavanje organizacijske i kadrovske strukture neophodnoj tehnološkoj modernizaciji. Nakon odluke o novom tehnološkom razvoju tiskare ušlo se u investicijski ciklus i nastavljen je započet proces restrukturiranja društva.

Proces pripreme društva za privatizaciju intenziviran je provođenjem kadrovskog restrukturiranja. Prema izrađenom programu zbrinjavanja tehnološkog viška, u 2005. godini je zbrinuto 52 radnika.

Efekti racionalizacije u troškovima kadrova i proizvodnje očekuju se u 2006.

Vjesnik d.d. je poslovnu 2005. godinu završio s gubitkom od 19,5 mln kuna, što je gotovo dvostruko više (porast od 81%) u odnosu na 2004. godinu, kada je gubitak iznosio 10,8 mln kuna.

Osnovna tiskarska djelatnost posluje pozitivno i ostvarila je dobit od 8,3 mln kuna, dok je u poslovanju izdavačke djelatnosti ostvaren gubitak od 27,8 mln kuna.

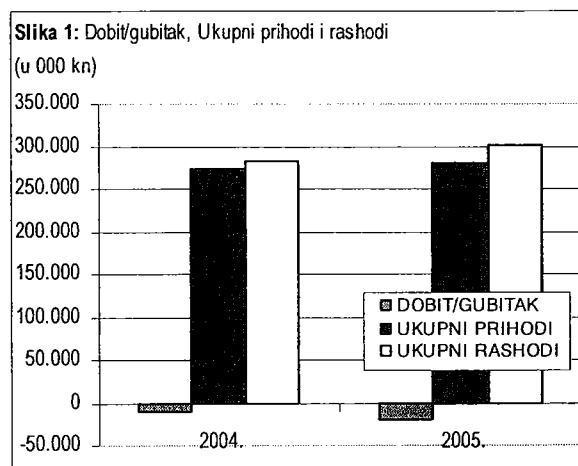
20. 1. Ukupni prihodi

Ukupni prihod od 281 mln kuna povećan je za 3% u odnosu na prihod ostvaren u 2004. godini kada je iznosio 272,5 mln kuna, od čega su poslovni prihodi 265,9 mln kuna ili 95%, dok je udio ostalih prihoda sveden na svega 5%.

Prihod od prodaje usluga tiskanja od 189,8 mln kuna čini 71% poslovnih prihoda, smanjen je za 8% u odnosu na ostvareni u 2004. godini kada je iznosio 205,5 mln kuna.

Razlozi pada opisanog prihoda uglavnom se nalaze u prestanku tiskanja Narodnih novina i Glasa koncila.

Prihod od prodaje dnevnog lista Vjesnik koji čini 4% poslovnih prihoda, povećan je za 16%, a prihod po osnovi marketinga lista Vjesnik bilježi rast od 26%, s 15 mln kuna u 2004. na 19,1 mln kuna u 2005. godini.



Kretanje prihoda od prodaje ostalih usluga je u padu za 29%, dok su ostali prihodi više nego udvostručeni s 0,9 mln kuna na 2,2 mln kuna.

Tablica 1: 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 (%)
2004.	-10.811	272.511	283.321	22.860	8	88.868	31
2005.	-19.527	280.976	300.502	30.000	11	97.089	32

Slijedom rečenog, ukupan prihod od prodaje u zemlji u iznosu od 227,8 mln kuna smanjen je za 2%. Međutim, prihodi od prodaje u inozemstvu drastično su pali s 9,4 mln kuna koliko su iznosili 2004. godine na 3,2 mln kuna ili za 66%.

Radi se o prihodu od prodaje usluga tiskanja (84% prihoda od prodaje u inozemstvu) koji je izrazito pao s 8,8 mln kuna na svega 2,6 mln kuna uslijed odluke kupca da svoje tiskovine za područje Srbije i Crne Gore više ne tiska u Hrvatskoj.

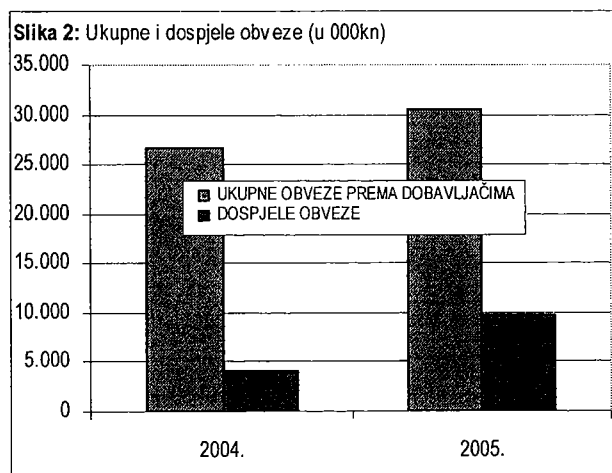
Opisano kretanje prihoda od prodaje u inozemstvu utjecao je na sporiji rast ukupnog prihoda te u konačnici pored navedenog smanjenja pojedinih prihoda i ostalih faktora utjecao je na ostvarenje ukupnog poslovnog rezultata društva.

Prihod od subvencija koji je tijekom 2004. godine iznosio 22,7 mln kuna porastao je na 30 mln kuna ili za 31%.

20. 2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2005. godini iznosili su 300,5 mln kuna s povećanjem od 6% što upućuje na zaključak da je društvo ostvarilo visoke troškove poslovanja čiji je utjecaj na ukupni poslovni rezultat u konačnici završio povećanjem ostvarenog gubitka čija je razina i do sada bila visoka.

Poslovni rashodi koji čine 98% ukupnih rashoda također slijede trend porasta ukupnih rashoda od 6%. Na kretanje ukupnih rashoda najveći utjecaj imali su materijalni troškovi čije povećanje iznosi 10 mln kuna ili 7%. Pored navedenog, povećanje ukupnih rashoda rezultat je povećanja troškova prodane robe (133%), troškova telefona i poštarine (17%), troškova investicijskog održavanja koji su se gotovo udvostručili (indeks 172), dok su troškovi usluga promidžbe više nego utrostručeni od 4,3 mln kuna na 9,7 mln kuna (indeks 223).



Troškovi najma grafičke i programske opreme imali su također brži trend rasta od 1,5 mln kuna koliko su iznosili u prethodnoj godini na 3,7 mln kuna (indeks 237). Rasli su i troškovi usluga distribucije 30% te agencijske usluge za 13%.

Ostvareni gubitak u iznosu od 19,5 mln kuna porastao je za 81%, (8,7 mln kuna) u usporedbi s 2004. godinom.

Dugogodišnji nastavak negativnog poslovanja koji je naglašen 2005. godine, prije svega je rezultat visokog rasta troškova poslovanja (6%) u odnosu na ukupan prihod čiji sporiji

rast (od 3%) nije bio dovoljan za pozitivne pomake u poslovanju društva.

20. 3. Ukupne obveze

Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) društva kretale su se približno na razini prosinca 2004. godine, od 105,9 mln kuna s blagim porastom od 5 posto.

Dugoročne obveze društva na kraju prosinca 2005. godine iznosile su 44,3 mln kuna, a odnose se na obveze po dugoročnom kreditu Zagrebačke banke, realiziranom uz jamstvo države u 2001. godini, smanjene su 23% u odnosu na 2004. godinu.

Istovremeno su kratkoročne obveze od 61,6 mln kuna povećane za 41% kao rezultat kreditne zaduženosti društva od 15,7 mln kuna, te povećanja obveza prema dobavljačima za 15%.

Ukupno dospjele obveze na dan 31. prosinca 2005. godine iznose 36,3 mln kuna, dospjela potraživanja od 30,6 mln kuna uključujući i sredstva na računu od 10,6 mln kuna rezultirao je pozitivnim saldom sredstava u iznosu od 4,9 mln kuna.

Obveze prema dobavljačima u iznosu od 30,6 mln kuna porasle su za 15%. Dospjele obveze u iznosu od 9,8 mln kuna čine 32% ukupnih obveza prema dobavljačima s bržim trendom rasta od 137%.

20. 4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2005. godine od 64,6 mln kuna, u porastu su za 21%. Potraživanja od kupaca (81% ukupnih potraživanja) iznose 52,5 mln kuna, od kojih su 22,9 mln kuna ili 43% dospjela. Temeljni kapital društva smanjen je s 143,4 mln kuna koliko je iznosio na dan 31. prosinca 2005. godine na 123,9 mln kuna, ili za 14%, podijeljen je na 1.061.683 redovnih dionica nominalne vrijednosti od 100 kuna.

Naglašen trend erozije temeljnog kapitala rezultat je negativnog poslovanja društva, kumuliranjem gubitaka iz poslovanja kroz duže razdoblje.

20. 5. Neto radni kapital

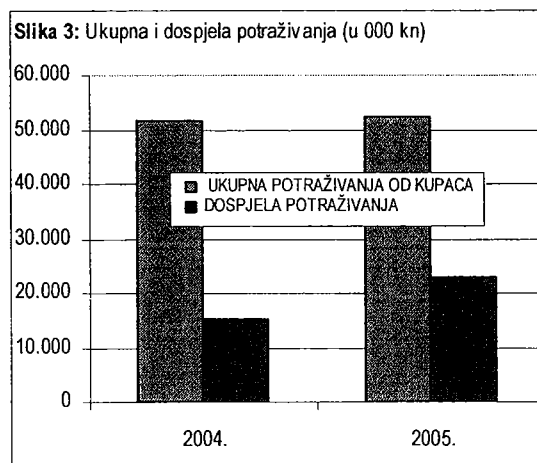
Neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza od 22,5 mln kuna koliko je iznosio na dan 31. prosinca 2004. godine drastično je smanjen na 10,7 mln kuna ili za 52 posto. Tekuća sredstva od 83,3 mln kuna blago su povećana (7%), dok su tekuće obveze od 72,6 mln kuna povećane za 31%, kao rezultat povećanja obveza prema kreditnim institucijama od 15,7 mln kuna.

Društvo je kroz novčane primitke ostvarilo 294,2 mln kuna, od čega je 279 mln kuna realizirano kroz poslovne aktivnosti, a 15,2 mln kuna iz financijskih aktivnosti. Istovremeno su novčani izdaci bili 300,5 mln kuna, što upućuje na nedostatak sredstava od 6,3 mln kuna koji se nadoknađivao iz tekućeg poslovanja i kratkoročnog kredita od 15 mln kuna. Na početku 2005. godine Vjesnik je raspolagao sa 16,9 mln kuna novčanih sredstava, saldo sredstava na dan 31. prosinca 2005. godine smanjen je na 10,6 mln kuna.

20. 6. Investicije

Ulaganja u investicije u iznosu od 8,9 mln kuna koliko je ostvareno tijekom 2005. godine gotovo su udvostručena u odnosu na ostvarenje 2004. godine kada su iznosile 4,9 mln kuna.

U 2005. uređena je i kompletna infrastruktura (voda, plinske i elektroinstalacije), klimatizirani prostori te obavljeni potrebni građevinski radovi u proizvodnim pogonima gdje će se instalirati nova rotacija sa



sušarom za višebojni tisak revija i časopisa tipa Polyman i ostala postrojenja i uređaji čija je nabavka u tijeku.

Međutim, uzevši u obzir tehnološku neopremljenost koja je postala glavni limitirajući faktor povećanja proizvodnje ovakvo ostvarenje investicijskih ulaganja daleko su ispod potreba društva (strojevi za doradu, tiskarski stroj za tisak revija i knjiga iz arka). Nedovoljna investiranost utječe na poslovne rezultate društva povećanjem troškova posebno troškova investicijskog održavanja i troškova usluga grafičke dorade.

20. 7. Plaće

Troškovi osoblja u iznosu od 97,1 mln kuna porasli su za 9% ili za 8,2 mln kuna u usporedbi s ostvarenim 2004. godine kada su iznosili 88,9 mln kuna. Broj radnika na bazi sati rada od 800 radnika (stanje 31. prosinca 2005. godine) porastao je za 8%, ili za 58 radnika. Prosječna neto plaća isplaćena je u iznosu od 5.736 kuna porasla je za 12% u odnosu na 2004. godinu. Najviša plaća 2004. godine u iznosu od 20.000 kuna tijekom 2005. godine porasla je na 25.630 kuna ili za 28%, dok je najniža plaća sa 6% porasta zabilježila puno slabiji rast s 2.624 kune na 2.780 kune.

20. 8. Ocjena poslovanja

Poslovanje društva tijekom 2005. godine unatoč povećanju subvencija iz državnog proračuna (s 22,9 mln kuna na 30 mln kuna) nije donijelo pozitivne pomake gledajući poslovni rezultat.

Negativan financijski rezultat povećan je za 8,7 mln kuna ili za 81 posto uz istovremeno povećanje troškova osoblja za 9% kao i povećanje broja radnika (na bazi sati rada) za 8 posto. Slijedom rečenog i pokazatelji društva su pogoršani. Koeficijent tekuće likvidnosti na razini od 1,35 smanjen je za 15% kao rezultat povećanja kratkotrajnih obveza za 41%, što upućuje na zaključak da društvo već duže razdoblje nije u mogućnosti pokrivati dospelje kratkoročne obveze.

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2004.	2005.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,78	1,35
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,84	0,87
3.	Stupanj samofinanciranja	0,58	0,54
4.	Stupanj zaduženosti	0,41	0,46
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,11	1,22
6.	Profitabilnost	-0,04	-0,07
7.	Ekonomičnost	0,96	0,94
8.	Rentabilnost	-0,04	-0,08

Koeficijent financijske stabilnosti (uvijek mora biti manji od 1) se blago povećava što znači da je došlo do smanjenja neto radnog kapitala za 52 posto. Stupanj samofinanciranja je u padu kao rezultat smanjenja glavnice društva za 14 posto. Pritom se zaduženost povećala na razinu od 46%, kao rezultat povećanja ukupnih obveza društva za 5%.

Aktivnost društva je u blagom povećanju što znači da se smanjilo prosječno trajanje obrta, no ipak nedovoljno da bi utjecalo na pozitivna poslovna kretanja. Profitabilnost kao i rentabilnost s negativnim predznakom se povećava kao rezultat povećanja gubitka u poslovanju društva. Ekonomičnost je također u padu iz razloga bržeg rasta troškova poslovanja u odnosu na rast prihoda.

Cjelokupno poslovanje društva zahtjeva restrukturiranje na svim razinama organizacije kako bi se stvorili uvjeti za pozitivno poslovanje u što skorijem roku, inače će se uočene dubioze nastaviti pogoršavati.

20. 9. Politika dividendi

Društvo nije isplatilo dividendu uslijed negativnog poslovnog rezultata.

DOBIT / GUBITAK DRUŠTAVA U VLASNIŠTVU REPUBLIKE HRVATSKE za I - XII 2005.
Tablica 1
u 000 kn

Redni broj	Naziv poduzeća	Iz redovnog poslovanja		Iz izvanrednih aktivnosti		Prije oporezivanja		POREZ	DOBIT			GUBITAK		
		DOBIT	GUBITAK	DOBIT	GUBITAK	DOBIT	GUBITAK		I - XII 2005.	I - XII 2004.	05./04.	I - XII 2005.	I - XII 2004.	05./04.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1.	Hrvatske željeznice		71.335	121.550		50.215			50.215				180.652	
2.	Hrvatska elektroprivreda	441.315			2.239	480.366		56.037	441.315	439.195	100			
3.	Hrvatske šume		2.463	25.796		23.333			23.333	15.768	148			
4.	Jadrolinija		19.621	22.215		2.594			2.594	4.524	57			
5.	Hrvatske pošte	6.148				6.148			6.148				134.722	
6.	Narodne novine	23.057		1.621		24.678		6.795	17.883	23.024	78			
7.	HRT		9.578	15.132		5.554		4.157	1.397	2.678	52			
8.	INA Matica	1.114.947				1.114.947		222.885	892.062	985.377	91			
9.	Plovput		3.635				3.635					3.635	4.776	76
10.	Croatia Airlines		22.776				22.776			37.699		22.776		
11.	Hrvatske ceste	3.711			3.711									
12.	Hrvatske autoceste		3.389	3.389										
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	37.517				37.517			37.517	2.012	1.865			
14.	JANAF	33.968				33.968			33.968	24.949	136			
15.	Vjesnik		19.321		205		19.526					19.526	10.811	181
16.	ACI	12.041		715		12.756			12.756				1.509	
17.	Hrvatska lutrija	53.840			238	53.602		11.082	42.520	49.475	86			
	UKUPNO	1.726.544	152.118	190.418	6.393	1.845.678	45.937	300.956	1.561.708	1.584.701	99	45.937	332.470	14

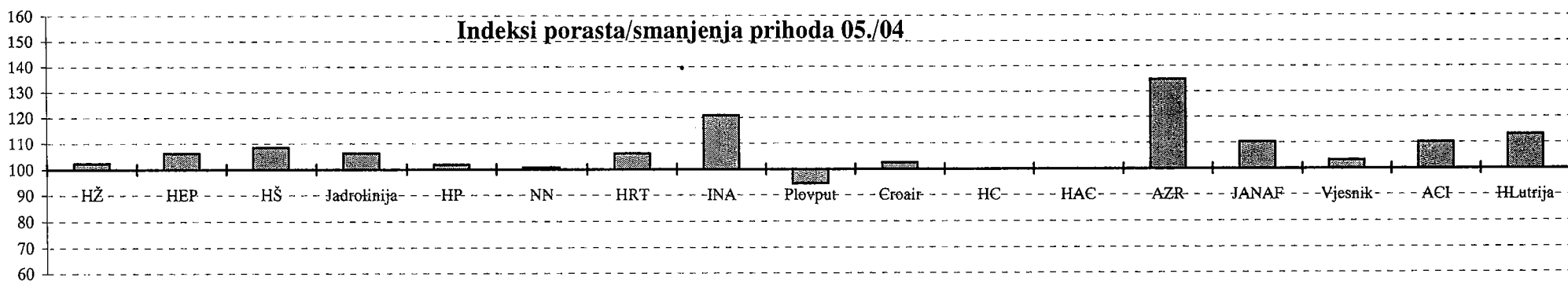
* U tablicama su iskazani podaci za 17 javnih poduzeća iz razloga što društva Croatia osiguranje d.d. i Hrvatske vode imaju drugačiji način financijskog izvješćivanja, te se podaci ne mogu prikazati na isti način.

PRIHODI DRUŠTAVA U VLASNIŠTVU REPUBLIKE HRVATSKE za I - XII 2005.

Tablica 2

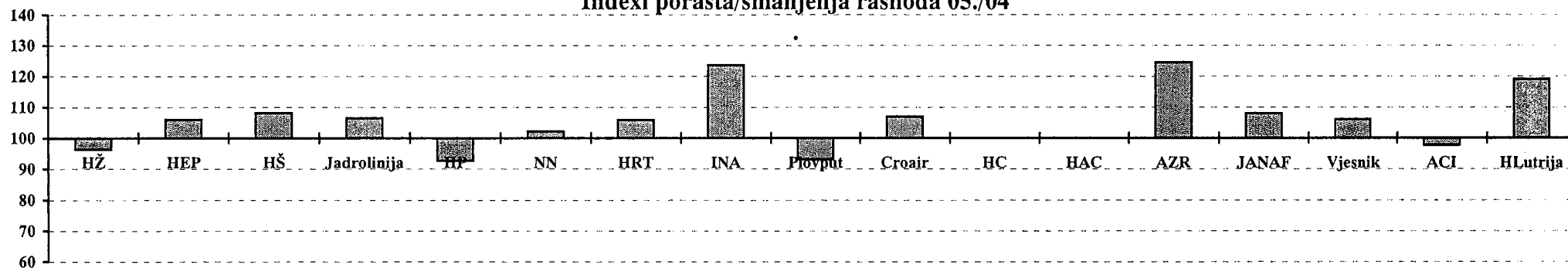
Iznosi : u 000 kn

Redni broj	Naziv poduzeća	UKUPAN PRIHOD		U tome (neki prihodi):											
				Prodaja u zemlji		Prodaja u inozemstvu		Subvencije i dotacije		Vlastita proizvodnja		Financijski prihodi		Izvanredni prihodi	
		Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1.	Hrvatske željeznice	3.895.014	102	576.428	108	604.109	116	2.330.859	109	15.294	36	30.395	5	201.513	118
2.	Hrvatska elektroprivreda	9.653.326	106	8.241.986	106	929.162	261			551.099	108	236.962	111	81.876	90
3.	Hrvatske šume	2.112.320	108	1.236.279	102	122.278	107	661	1.612	601.260	116	26.189	114	66.872	215
4.	Jadrolinija	752.412	106	305.103	105	123.771	98	288.388	109			8.280	64	24.002	95
5.	Hrvatske pošte	1.472.342	102	1.358.004	103	20.962	120	16.934	213	656	84	1.139	3		
6.	Narodne novine	512.416	101	486.220	102	241	91			6.795	171	3.638	793	6.542	56
7.	HRT	1.459.764	106	1.273.209	102	2.243	12	98.914	647	442	136	11.741	114	30.817	99
8.	INA Matica	20.013.816	121	13.485.173	120	5.748.815	124			29.562	213	377.225	164		
9.	Plovput	59.651	95	10.642	70	40.543	99	3.367	132	971	142	1.158	46		
10.	Croatia Airlines	1.465.003	102	374.200	102	844.105	100	59.000	63			62.406	42		
11.	Hrvatske ceste	125.539	10	55.693	119			58.730	5			1.350	17	9.762	95
12.	Hrvatske autoceste	1.059.088	121	995.093	126					416	30	40.040	166	19.736	133
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	466.634	135	340.090	115			30.392	99			68.805	394		
14.	JANAF	335.491	110	83.428	121	196.260	118			2.881	137	14.513	86		
15.	Vjesnik	280.976	103	227.807	98	3.160	34	30.000	131			13.395	330	1.718	80
16.	ACI	126.768	110	25.349	95	78.854	109					3.228	76	9.187	171
17.	Hrvatska lutrija	394.849	113	358.328	106							6.219	353		
UKUPNO		44.185.409	109	29.433.032	112	8.714.503	126	2.917.245	77	1.209.376	111	906.683	67	452.025	110



Redni broj	Naziv poduzeća	UKUPAN RASHOD		U tome (neki rashodi):											
				Sirovine i materijal		Troškovi usluga		Troškovi osoblja		Amortizacija		Financijski rashodi		Izvanredni rashodi	
		Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.	Iznos	05./04.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1.	Hrvatske željeznice	3.844.799	96	436.384	79	710.657	109	1.390.134	104	400.924	111	223.633	37	79.963	133
2.	Hrvatska elektroprivreda	9.108.896	106	4.308.866	129	917.252	102	1.494.358	103	1.718.838	105	240.469	112	84.115	42
3.	Hrvatske šume	2.088.987	108	206.717	111	342.723	117	781.775	103	100.842	98	16.316	71	41.076	153
4.	Jadrolinija	749.818	106	261.367	119	152.492	100	172.526	105	61.755	93	12.880	100	1.787	42
5.	Hrvatske pošte	1.466.194	93	71.144	103	93.794	97	1.030.712	93	55.872	101	11.047	31		
6.	Narodne novine	487.738	102	23.704	120	58.078	79	76.893	116	19.364	124	645	141	4.921	59
7.	HRT	1.454.210	106	44.937	97	583.526	104	447.669	102	78.857	159	32.989	320	15.685	151
8.	INA Matica	18.898.869	124	10.364.431	132	1.866.607	105	1.483.667	119	796.646	99	401.888	175		
9.	Plovput	63.286	93	6.212	101	5.597	76	31.623	98	8.506	100	718	28		
10.	Croatia Airlines	1.487.779	107	281.815	133	592.311	106	205.165	107	162.465	105	119.853	81		
11.	Hrvatske ceste	125.539	10	5.479	132	15.590	2	60.011		19.252	10	5.311	66	13.473	78
12.	Hrvatske autoceste	1.059.088	121	85.749	149	114.106	136	257.003	108	512.532	290	27.653	114	16.347	52
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	429.117	125	17.708	133	37.465	95	73.030	108	211.250	270	37.192	213		
14.	JANAF	301.523	108	14.135	124	22.820	96	55.377	103	131.903	229	46.599	275		#DIJ/0!
15.	Vjesnik	300.502	106	90.711	104	53.536	112	97.089	109	36.107	240	3.714	92	1.923	83
16.	ACI	114.012	98	8.332	103	18.377	119	36.365	103	18.808	228	3.706	87	8.472	156
17.	Hrvatska lutrija	341.247	119	20.093	149	89.182	111	129.400	128	28.553	328	453	26	238	3
	UKUPNO	42.321.604	109	16.247.784	128	351.076	6	7.822.797	105	4.362.474	222	1.185.066	87	268.000	70

Indeksi porasta/smanjenja rashoda 05./04



STRUKTURA SREDSTAVA DRUŠTAVA U VLASNIŠTVU REPUBLIKE HRVATSKE na dan 31.12.2005.
Tablica 4

Iznosi : u 000 kn

Redni broj	Naziv poduzeća	UKUPNA AKTIVA		U tome (neka imovina) :											
				Dugotrajna imovina		Potraživanja (dugotrajna)		Kratkotrajna imovina		Potraživanja (kratkotrajna)		Potraživanja od države i dr. institucija		Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedos.napl.prihoda	
				Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1.	Hrvatske željeznice	12.315.099	100	10.747.825	87	110.580	1	1.562.519	13	488.410	4	108.370	1	4.755	0
2.	Hrvatska elektroprivreda	28.154.557	100	25.295.402	90	85.125	0	2.814.381	10	1.571.375	6	141.862	1	44.774	0
3.	Hrvatske šume	1.868.133	100	1.212.458	65	702	0	654.565	35	432.948	23	18.295	1	1.110	0
4.	Jadrolinija	964.919	100	854.934	89	0	0	97.818	10	31.503	3	12.108	1	12.167	1
5.	Hrvatske pošte	1.268.771	100	870.986	69	39.482	3	397.379	31	194.578	15	5.921	0	406	0
6.	Narodne novine	416.769	100	198.217	48	4.239	1	217.254	52	77.207	19	1.791	0	1.298	0
7.	HRT	1.119.400	100	788.265	70	3	0	290.119	26	166.798	15	0	0	41.016	4
8.	INA Matica	18.737.401	100	12.840.713	69	660.010	4	5.586.380	30	2.299.405	12	115.153	1	310.308	2
9.	Plovput	137.608	100	118.050	86	0	0	19.517	14	11.484	8	1.071	1	41	0
10.	Croatia Airlines	2.148.054	100	1.916.810	89	1.083	0	222.373	10	113.107	5	25.584	1	8.871	0
11.	Hrvatske ceste	67.725.318	100	67.458.719	100	8.224	0	266.599	0	130.948	0	34.354	0	0	0
12.	Hrvatske autoceste	35.853.063	100	35.451.148	99	15.207	0	399.762	1	247.834	1	194.123	1	2.153	0
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	5.090.394	100	4.798.503	94	0	0	268.465	5	139.663	3	135.208	3	23.426	0
14.	JANAF	2.456.944	100	2.167.959	88	4.347	0	288.874	12	67.731	3	4.316	0	111	0
15.	Vjesnik	229.994	100	146.808	64	29	0	83.186	36	64.611	28	1.350	1	0	0
16.	ACI	447.405	100	421.763	94	0	0	24.762	6	9.168	2	614	0	880	0
17.	Hrvatska lutrija	273.357	100	122.591	45	1.620	1	140.130	51	5.327	2	1.941	1	10.636	4
UKUPNO		179.207.186	100	165.411.151	92	930.651	1	13.334.083	7	6.052.097	3	802.061	0	461.952	0

Tablica 5

STRUKTURA IZVORA SREDSTAVA DRUŠTAVA U VLASNIŠTVU REPUBLIKE HRVATSKE na dan 31.12.2005.

Iznosi : u 000 kn

Redni broj	Naziv poduzeća	UKUPNA PASIVA		U tome (neke obveze):											
				Kapital i rezerve		Revalorizacijska rezerva		Dugoročna rezerviranja		Dugoročne obveze		Kratkoročne obveze		Odgodeno plaćanje trošk. i prih. budućih razdoblja	
				Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1.	Hrvatske željeznice	12.315.099	100	4.137.648	34	0	0	0	0	4.008.166	33	1.266.138	10	2.903.147	24
2.	Hrvatska elektroprivreda	28.154.557	100	17.991.910	64	-2.013.363	-7	359.189	1	4.302.357	15	2.279.192	8	3.221.909	11
3.	Hrvatske šume	1.868.133	100	1.174.075	63	0	0	128.416	7	86.219	5	464.402	25	15.021	1
4.	Jadrolinija	964.919	100	544.181	56	66.462	7	2.117	0	302.104	31	116.517	12	0	0
5.	Hrvatske pošte	1.268.771	100	955.083	75	0	0	20.697	2	25.121	2	202.948	16	64.922	5
6.	Narodne novine	416.769	100	316.210	76	12.368	3	1.549	0	1.614	0	88.803	21	8.593	2
7.	HRT	1.119.400	100	445.114	40	0	0	145.646	13	205.796	18	306.331	27	16.513	1
8.	INA Matica	18.737.401	100	10.737.008	57	-96.273	-1	1.726.880	9	768.329	4	5.390.432	29	114.752	1
9.	Plovput	137.608	100	103.261	75	0	0	0	0	2.246	2	13.244	10	18.857	14
10.	Croatia Airlines	2.148.054	100	755.768	35	242.470	11	0	0	946.774	44	408.063	19	37.449	2
11.	Hrvatske ceste	67.725.318	100	66.277.290	98	0	0	0	0	956.471	1	491.557	1	0	0
12.	Hrvatske autoceste	35.853.063	100	23.317.190	65	0	0	3.455	0	11.881.380	33	511.704	1	139.334	0
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	5.090.394	100	2.079.346	41	0	0	18.622	0	1.618.799	32	205.587	4	1.168.040	23
14.	JANAF	2.456.944	100	2.128.095	87	9.438	0	10.467	0	232.153	9	83.615	3	2.614	0
15.	Vjesnik	229.994	100	123.890	54	0	0	0	0	44.302	19	61.644	27	158	0
16.	ACI	447.405	100	332.535	74	0	0	0	0	47.654	11	41.439	9	25.777	6
17.	Hrvatska lutrija	273.357	100	139.957	51	0	0	0	0	8.883	3	124.239	45	278	0
UKUPNO		179.207.186	100	131.558.561	73	-1.778.898	-1	2.417.038	1	25.438.368	14	12.055.855	7	7.737.364	4

STRUKTURA TEKUĆIH SREDSTAVA I TEKUĆIH OBVEZA DRUŠTVA U VLASNIŠTVU REPUBLIKE HRVATSKE
na dan 31.12.2005.

Tablica 6

Iznosi : u 000 kn

Red. broj	Naziv poduzeća	TEKUĆA SREDSTVA		U tome (dio):								TEKUĆE OBVEZE		U tome (dio):						NETO RADNI KAPITAL
				Zalihe		Potraživanja		Fin. imovina		Novac				Prema pov.pod.		Prema dobavljačima		Razgraničenja		
		Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1.	Hrvatske željeznice	1.567.274	100	961.184	61	488.410	31	14.594	1	98.331	6	4.936.773	100	396	0	624.620	13	2.903.147	59	-3.369.499
2.	Hrvatska elektroprivreda	2.859.813	100	858.913	30	1.571.375	55	220.900	8	163.851	6	6.246.862	100	6	0	1.594.952	26	3.221.909	52	-3.387.049
3.	Hrvatske šume	655.675	100	127.513	19	432.948	66	69.941	11	24.163	4	479.423	100	4.248	1	200.709	42	15.021	3	176.252
4.	Jadrolinija	109.985	100	23.021	21	31.503	29	228	0	43.066	39	116.517	100	0	0	100.021	86	0	0	-6.532
5.	Hrvatske pošte	397.785	100	19.144	5	194.578	49	93.350	23	90.307	23	267.870	100	0	0	52.103	19	64.922	24	129.915
6.	Narodne novine	218.975	100	59.800	27	77.568	35	61.602	28	18.707	9	97.397	100	0	0	56.106	58	8.593	9	121.578
7.	HRT	331.134	100	22.227	7	166.798	50	75.956	23	25.137	8	322.843	100	0	0	148.057	46	16.512	5	8.291
8.	INA Matica	6.121.438	100	3.034.886	50	2.299.405	38	328.507	5	148.332	2	5.828.897	100	2.708.181	46	1.411.748	24	577.622	10	292.541
9.	Plovsput	19.551	100	4.461	23	11.477	59	442	2	3.130	16	32.101	100	0	0	11.088	35	18.857	59	-12.550
10.	Croatia Airlines	231.244	100	22.987	10	113.107	49	10.174	4	76.105	33	445.512	100	1.498	0	88.443	20	37.449	8	-214.268
11.	Hrvatske ceste	266.599	100	16.315	6	130.948	49	0	0	119.336	45	491.556	100	0	0	416.039	85	0	0	-224.957
12.	Hrvatske autoceste	401.915	100	34.426	9	247.834	62	49.629	12	67.873	17	651.038	100	0	0	435.480	67	139.334	21	-249.123
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	291.891	100	5.304	2	139.663	48	106.165	36	17.333	6	205.587	100	0	0	77.985	38	0	0	86.304
14.	JANAF	288.985	100	5.620	2	67.731	23	70.235	24	145.288	50	86.229	100	55	0	15.907	18	2.614	3	202.756
15.	Vjesnik	83.288	100	7.092	9	64.713	78	912	1	10.571	13	72.577	100	0	0	30.598	42	158	0	10.711
16.	ACI	26.502	100	170	1	9.165	35	874	3	15.413	58	73.740	100	0	0	5.059	7	25.777	35	-47.238
17.	Hrvatska lutrija	150.706	100	6.933	5	5.327	4	79	0	127.731	85	124.517	100	0	0	18.718	15	278	0	26.189
	UKUPNO	14.022.760	100	5.209.996	37	6.052.550	43	1.103.588	8	1.194.674	9	20.479.439	100	2.714.384	13	5.287.633	26	7.032.193	34	-6.456.679

STANJE OBVEZA PREMA DOBAVLJAČIMA I POTRAŽIVANJA OD KUPACA

Tablica 7

u društvima u vlasništvu Republike Hrvatske na dan 31.12.2005.

Iznosi : u 000 kn

Red. broj	Naziv poduzeća	OBVEZE (dobavljači)				U tome :				POTRAŽIVANJA (kupci)						Razlika dospjelih potraživanja i obveza kol.14 - kol.5.				
		Ukupno		Dospjele		Prema dobavljačima		Za investicije		Ukupno			Dospjela				Kupci u zemlji		Kupci u inozemstvu	
		Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	%	Iznos	% na kol.3	%	Iznos	%	Iznos		%	Iznos	%	Iznos
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1.	Hrvatske željeznice	624.620	100	189.207	30	406.708	65	217.912	35	267.948	43	100	164.760	61	249.387	93	18.561	7	-24.447	
2.	Hrvatska elektroprivreda	1.594.952	100	220.429	14	1.006.659	63	588.293	37	1.339.875	84	100	1.138.894	85	1.229.779	92	110.096	8	918.465	
3.	Hrvatske šume	200.708	100	86.944	43	176.130	88	24.578	12	330.283	165	100	261.054	79	318.099	96	12.184	4	174.110	
4.	Jadrolinija	100.021	100	80.017	80	97.194	97	2.827	3	16.124	16	100	14.512	90	13.245	82	2.879	18	-65.505	
5.	Hrvatske pošte	52.103	100	20.644	40	51.033	98	1.070	2	171.246	329	100	59.404	35	164.025	96	7.221	4	38.760	
6.	Narodne novine	56.106	100	4.174	7	55.985	100	121	0	115.218	205	100	69.781	61	115.204	100	14	0	65.607	
7.	HRT	148.057	100	32.766	22	120.090	81	27.967	19	113.004	76	100	85.704	76	112.590	100	414	0	52.938	
8.	INA Matica	4.119.930	100	1.886.733	46	3.525.922	86	594.008	14	2.104.528	51	100	583.754	28	1.566.164	74	538.364	26	-1.302.979	
9.	Ploput	11.087	100	10.393	94	8.850	80	2.237	20	8.744	79	100	7.140	82	3.339	38	5.405	62	-3.253	
10.	Croatia Airlines	89.941	100	10.903	12	88.495	98	1.446	2	82.524	92	100	46.522	56	18.026	22	64.498	78	35.619	
11.	Hrvatske ceste	416.039	100	371.699	89	168.840	41	247.199	59	4.397	1	100	4.397	100	4.397	100			-367.302	
12.	Hrvatske autoceste	435.480	100			35.647	8	399.833	92	17.071	4	100			17.071	100				
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	77.985	100	7.996	10	8.226	11	69.759	89	4.247	5	100	634	15	4.230	100	17	0	-7.362	
14.	JANAF	15.962	100	4.193	26	6.142	38	9.820	62	64.776	406	100	39.315	61	14.259	22	50.517	78	35.122	
15.	Vjesnik	30.598	100	9.766	32	28.351	93	2.247	7	52.488	172	100	22.874	44	52.059	99	429	1	13.108	
16.	ACI	5.059	100	5.059	100	3.983	79	1.076	21	8.137	161	100	8.137	100	4.714	58	3.423	42	3.078	
17.	Hrvatska lutrija	18.718	100			13.400	72	5.318	28	1.424	8	100			1.424	100				
	UKUPNO	7.997.366	100	2.940.923	37	5.801.655	73	2.195.711	27	4.702.034	59	100	2.506.882	53	3.888.012	83	814.022	17	-434.041	

PREGLED STANJA OBVEZA I POTRAŽIVANJA PO KREDITIMA na dan: 31. prosinca

Tablica 8

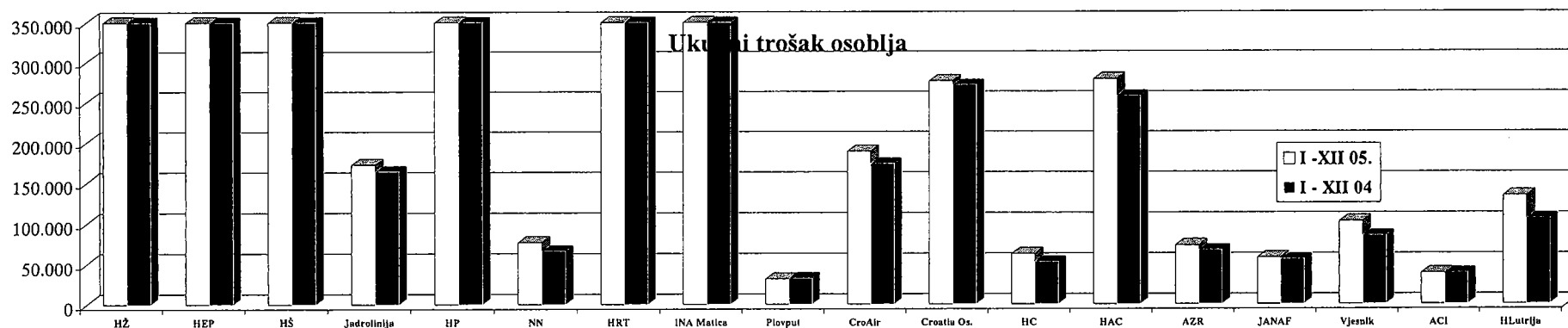
Red. broj	Naziv poduzeća	UKUPNE OBVEZE PO KREDITIMA			DOSPJELE OBVEZE PO KREDITIMA			UKUPNA POTRAŽIVANJA PO KREDITIMA			DOSPJELA POTRAŽIVANJA PO KREDITIMA		
		2005.	2004.	index	2005.	2004.	index	2005.	2004.	index	2005.	2004.	index
1	2	3	4		5	6		7	8		9	10	
1.	Hrvatske željeznice	3.967.105	4.150.647	96									
2.	Hrvatska elektroprivreda	4.339.648	4.715.680	92				8.049	20.126	40			
3.	Hrvatske šume	139.557	224.984	62									
4.	Jadrolinija	298.855	250.023	120									
5.	Hrvatske pošte	0	10.920	0									
6.	Narodne novine							61.602	5.641	1.092			
7.	HRT	195.704	36.553	535	30.619				35.819		61	2.062	3
8.	INA Matica	1.125.366	1.199.749	94				160.973	129.005	125	416	755	55
9.	Plovput							242	234	103			
10.	Croatia Airlines	1.208.424	1.263.569	96				4.029	4.975	81	1.589	1.589	100
11.	Hrvatske ceste	956.471	395.312	242				8.224	11.423	72	235		
12.	Hrvatske autoceste	11.881.230	9.449.079	126				15.337	15.257	101			
13.	Autocesta Zagreb - Rijeka	1.735.574	1.730.563	100				106.079	61.062	174			
14.	JANAF	285.683	300.551	95				22.255	25.039	89	21.526	21.236	101
15.	Vjesnik	60.010	58.308	103	26.502	12.031	220	2.292	3.442	67	1.014	434	234
16.	ACI	49.541	54.410	91	1.574	9.366	17						
17.	Hrvatska lutrija												
	UKUPNO	26.243.168	23.840.348	110	57.216	61.691	108	389.082	312.023	125	24.841	26.076	95

TROŠAK PLAĆA

Tablica 9

u 000 kn

Redni broj	Naziv poduzeća	UKUPNO TROŠAK OSOBLJA			Od toga:								
					BRUTO I			DOPRINOSI NA BRUTO I			OSTALE NAKNADE		
		1 - XII 05.	1 - XII 04	kol5/kol4	1 - XII 05.	1 - XII 04	kol5/kol4	1 - XII 05.	1 - XII 04	kol5/kol4	1 - XII 05.	1 - XII 04	kol5/kol4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1.	Hrvatske željeznice	1.571.673	1.513.707	104	1.185.530	1.145.070	104	204.604	197.323	104	181.539	171.314	94
2.	Hrvatska elektroprivreda	1.520.069	1.466.615	104	1.299.271	1.254.583	104	220.798	212.032	104			
3.	Hrvatske šume	781.118	756.950	103	654.801	634.563	103	126.317	122.387	103			
4.	Jadrolinija	172.526	164.050	105	147.206	139.974	105	25.320	24.076	105			
5.	HP	1.139.746	1.191.359	96	867.391	891.742	97	145.116	149.068	97	127.239	150.549	118
6.	Narodne novine	76.893	66.463	116	65.469	56.612	116	11.424	9.851	116			
7.	HRT	474.686	455.787	104	390.836	376.585	104	65.741	63.802	103	18.109	15.400	85
8.	INA Matica	1.397.565	1.192.998	117	998.951	894.998	112	172.971	155.017	112	225.643	142.983	63
9.	Plovput	31.623	32.356	98	26.925	27.555	98	4.698	4.801	98			
10.	Croatia Airlines	188.653	173.590	109	152.147	140.115	109	36.506	33.475	109			
11.	Croatia osiguranje	276.557	271.230	102	233.254	231.717	101	43.303	39.513	110			
12.	Hrvatske ceste	62.638	52.690	119	51.204	43.037	119	8.807	7.402	119	2.627	2.251	117
13.	Hrvatske autoceste	278.752	257.315	108	223.741	206.534	108	38.080	35.036	109	16.931	15.745	108
14.	Autocesta Zagreb - Rijeka	73.030	67.387	108	62.615	57.502	109	10.415	9.885	105			
15.	JANAF	57.948	55.754	104	47.212	46.026	103	8.165	7.957	103	2.571	1.771	145
16.	Vjesnik	102.459	84.788	121	82.802	68.427	121	14.287	11.832	121	5.370	4.529	119
17.	ACI	38.780	38.596	100	30.248	30.222	100	5.233	5.198	101	3.299	3.176	104
18.	Hrvatska lutrija	133.679	105.513	127	110.407	86.434	128	18.993	14.876	128	4.279	4.203	102
	UKUPNO	8.378.395	7.947.148	105	6.630.010	6.331.696	105	1.160.778	1.103.531	105	587.607	511.921	87



TROŠAK PLAĆA

Tablica 10

Redni broj	Naziv poduzeća	BROJ RADNIKA NA BAZI SATI RADA			NAJNIŽA PLAĆA			NAJVIŠA PLAĆA		
		1-XII 05.	1-XII 04	kol5/kol4	1-XII 05.	1-XII 04	kol5/kol4	1-XII 05.	1-XII 04	kol5/kol4
		3	4	5	6	7	8	9	10	11
1.	Hrvatske željeznice	14.687	15.050	98	1.817	1.792	101	28.251	25.179	112
2.	Hrvatska elektroprivreda	14.384	14.556	99	2.738	2.596	105	12.418	11.553	107
3.	Hrvatske šume	9.720	9.792	99	1.668	1.592	105	17.198	18.216	94
4.	Jadrolinija	2.234	2.238	100	1.723	1.672	103	12.794	12.292	104
5.	HP	11.280	11.290	100	3.204	3.052	105	15.460	15.021	103
6.	Narodne novine	630	621	101	2.788	2.867	97	18.584	17.737	105
7.	HRT	3.594	3.652	98	2.347	2.381	99	22.464	17.812	126
8.	INA Matica	10.057	10.077	100	2.477	2.304	108	11.047	8.907	124
9.	Plovput	287	284	101	2.630	2.454	107	23.550	23.096	102
10.	Croatia Airlines	986	990	100	3	2	150	41	41	100
11.	Croatia osiguranje	2.116	2.064	103	2.396	2.382	101	41.865	41.838	100
12.	Hrvatske ceste	358	329	109	3.059	2.753	111	17.444	16.686	105
13.	Hrvatske autoceste	2.327	1.998	116	2.478	2.355	105	20.512	17.961	114
14.	Autocesta Zagreb - Rijeka	535	525	102	2.780	2.551	109	18.820	16.800	112
15.	JANAF	337	344	98	2.982	3.054	98	30.723	23.053	133
16.	Vjesnik	800	742	108	2.780	2.624	106	25.630	20.000	128
17.	ACI	391	398	98	2.214	2.548	87	17.456	16.857	104
18.	Hrvatska lutrija	1.299	1.178	110	2.475	2.240	110	21.120	20.968	101
UKUPNO		76.022	76.128	100	42.559	41.219	103	355.377	324.017	110

