

MINISTARSTVO FINANCIJA
UPRAVA ZA GOSPODARSTVO

IZVJEŠĆE O POSLOVANJU DRUŠTAVA U VEĆINSKOM VLASNIŠTVU DRŽAVE
U 2007. GODINI

Zagreb, studeni 2008.

SADRŽAJ:

str.

1. SAŽETAK.....	3
2. ACI d.d.....	11
3. AUTOCESTA RIJEKA – ZAGREB d.d.....	15
4. CROATIA AIRLINES d.d.	18
5. CROATIA OSIGURANJE d.d.	21
6. HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA GRUPA.	25
7. HRVATSKA LUTRIJA d.o.o.....	28
8. HRVATSKA POŠTA d.d.....	31
9. HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA	34
10. HRVATSKE AUTOCESTE d.o.o.....	38
11. HRVATSKE CESTE d.o.o.	41
12. HRVATSKE VODE.....	45
13. HRVATSKE ŠUME d.o.o.....	48
14. HRVATSKE ŽELJEZNICE konsolidirano (5 društava)	52
15. INA d.d.....	55
16. JADROLINIJA.....	59
17. JANAF d.d.	62
18. NARODNE NOVINE d.d.	65
19. PLOVPUT d.o.o.....	68
20. VJESNIK d.d.	71
21. ODAŠILJAČI I VEZE d.d.	75
22. PRILOZI (Tablice 1-4)	79

1. SAŽETAK

Na bazi financijskih izvještaja izrađena je analiza poslovanja 20 društava u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske. Analiza je rađena kao usporedni prikaz obračunskih razdoblja 2006. i 2007. godine¹.

- **ACI d.d.,**
- **Autocesta Rijeka-Zagreb d.d.,**
- **Croatia Airlines d.d.,**
- **Croatia osiguranje d.d.,**
- **Hrvatska elektroprivreda Grupa,**
- **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 konsolidirano (5 društava)**
- **Industrija nafte d.d.,**
- **Jadrolinija,**
- **Jadranski naftovod d.d.,**
- **Narodne novine d.d.,**
- **Plovput d.o.o.,**
- **Vjesnik d.d.**
- **Odašiljači i veze d.d.**

Glavno obilježje poslovanja navedenih 20 društava u 2007. godini jest povećanje ostvarene dobiti u odnosu na 2006. godinu. Ukupno ostvarena dobit u 2007. godini iznosila je 1.420,9 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu povećana je za 16 posto. Od navedenih dvadeset društava, devetnaest ih je ostvarilo dobit u 2007. godini.

Rezultat je to uspješnijeg i efikasnijeg provođenja poslovnih politika i korištenja raspoloživih resursa što je primjetno u zadnje četiri godine pri čemu je generiran pozitivan rezultat u poslovanju i ukupna dobit u iznosu od 6.055,5 mln kuna.

U apsolutnom iznosu najveću dobit ostvarilo je društvo INA d.d. u visini od 990,3 mln kuna što čini 70 posto ukupne dobiti 20 društava. Slijedi Croatia osiguranje d.d. sa ostvarenom dobiti od 109,6 mln kuna s udjelom u ukupnoj dobiti 20 društava od 8 posto.

Uspješno poslovanje koje je praćeno povećanjem dobiti u odnosu na 2006. godinu ostvarila su društva Odašiljači i veze d.d. (168%), Hrvatske šume d.o.o. (121%), Hrvatska radiotelevizija (115%), Društva HŽ Holdinga (69%), INA d.d. (48%), Narodne novine d.d. (31%), ACI d.d. (12%), Jadranski naftovod d.d. (8%), Croatia osiguranje d.d. (4%), Hrvatska Lutrija d.o.o. (3%).

¹ Podaci u izvješću su službeni podaci na osnovu dostavljenih izvješća analiziranih društva. Za neke kategorije u izvješću uspoređivani su podaci za 18 javnih poduzeća, zbog razlike u načinu izvještavanja (Hrvatske vode i Croatia osiguranje d.d.).

Smanjenje dobiti u odnosu na prethodnu godinu ostvarila su društva Croatia Airlines d.d., Hrvatska elektroprivreda Grupa, Jadrolinija, Hrvatska pošta d.d..

S iskazanim gubitkom u 2007. godini poslovalo je društvo Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. (64,3 mln kuna).

Društvo Plovput d.o.o. ostvarilo je dobit u visini od 7 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu kada je društvo iskazalo gubitak od 2,4 mln kuna predstavlja pozitivan pomak u poslovanju. Poboljšano upravljanje poslovnim procesima rezultiralo je i dobiti Vjesnika koji za 2007. godinu u visini 9,3 mln kuna (u 2006. godini Vjesnik je ostvario gubitak u iznosu od 16,9 mln kuna).

Analizirana društva koja su ostvarila dobit, Odlukom o raspodjeli dobiti, dio ostvarene dobiti rasporedili su za pokriće gubitaka iz ranijeg razdoblja, u zakonske i ostale rezerve, te zadržanu dobit u svrhu osiguravanja dodatnih novčanih sredstava za potrebe dodatnih ulaganja.

Od iznosa ukupno ostvarene dobiti u 2007. godini (1.420,9 mln kuna), iznos od 937,8 mln kuna raspoređen je u zadržanu dobit, a 151 mln kuna za isplatu dividendi dioničarima.

Kroz zadržanu dobit Republika Hrvatska kao vlasnik nastoji dodatno poticati razvoj društava u njezinom većinskom vlasništvu u prilog čemu govori i činjenica o iznosu zadržane dobiti.

U odnosu na 2006. godinu iznos zadržane dobiti 20 društava povećan je za 291 posto.

Politika dividende je jedan od važnih faktora tj. jedan od načina da se dioničarima omogući veća izvjesnost sudjelovanja u ostvarenim rezultatima.

Prihodi po osnovi subvencija i dotacija iz proračuna u 2007. godini za 20 navedenih društava iznosili su 2.919,3 mln kuna, te su smanjeni za 245,5 mln kuna (8%) u odnosu na 2006. godinu. U strukturi ukupnih prihoda, prihodi po osnovi subvencija i dotacija iz proračuna u 2007. godini čine 5 posto, dok su u 2006. godini iznosili 6 posto.

Od navedenih društava njih 11 ostvarilo je prihode od subvencija i dotacija iz proračuna. Daleko najveći iznos prihoda po navedenoj osnovi ostvarile su Društva HŽ Holdinga (5 društava) u iznosu od 1.818,7 mln kuna što predstavlja 62% prihoda od subvencija i dotacija. Slijedi društvo Jadrolinija sa 317,9 mln kuna (11% prihoda od subvencija i dotacija).

Navedena društva obavljaju poslove od javnog interesa, a u velikoj mjeri se odnose na pružanje usluga od općeg ekonomskog interesa i velikih infrastrukturnih ulaganja što se posebice odnosi na Hrvatske željeznice koji usporedo provodi mjere restrukturiranja i ostalih organizacijskih promjena.

Troškovi osoblja u 2007. godini povećani su za 6 posto i na kraju 2007. godine iznosili su 9.346,7 mln kuna. Kod 18 društava zabilježen je porast navedenih troškova, pri čemu su najveći porast iskazali Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. (26%), Hrvatske vode (14%) i Hrvatske ceste d.o.o. (13%).

Najveći porast broja radnika na bazi sati rada zabilježila su društva Autocesta Rijeka-Zagreb (15%), Hrvatske ceste d.o.o. (7%) i Croatia osiguranje d.d. (7%).

Najviša neto plaća u 2007. godini iznosila je 43.186 kuna, a isplatilo ju je društvo Croatia Airlines d.d.. Slijede Croatia osiguranje d.d. s 36.420 kuna, JANAF d.d. s 36.017 kuna i Hrvatske autoceste d.o.o. s 28.822 kuna.

Najnižu neto plaću u 2007. godini isplatila su društva Jadrolinija u iznosu od 1.850 kuna, Hrvatske šume d.o.o. u iznosu od 2.093 kuna, Odašiljači i veze d.d. 2.269 kuna.

Ukupne obveze društava (dugoročne i kratkoročne) u 2007. godini za 18 društava (bez Croatia osiguranja d.d., Hrvatskih voda) iznosile su 53.899,4 mln kuna, što u usporedbi s 2006. godinom kada su iznosile 45.428,9 mln kuna predstavlja povećanje od 19 posto.

Ukupne obveze prema kreditnim institucijama (zaduženost) u 2007. godini (za 18 društava) blago su porasle (2%), te su na kraju 2007. godine iznosile 26.778,2 mln kuna.

Najveći rast obveza po kreditima (zaduženost) u odnosu na prethodnu godinu ostvarila su društva Vjesnik d.d. (49%) i Hrvatske ceste d.o.o. (41%). Kod 9 društava zabilježen je pad zaduženosti.

Stanje novčanog deficita/suficita na kraju 2007. godine, kao razlika između dospjelih obveza prema dobavljačima i novca i novčanih ekvivalenata, povoljnija je nego u istom razdoblju prethodne godine. Ukupne dospjele obveze manje su za 27 posto, dok je iznos raspoloživih novčanih sredstava povećan za 10 posto, što je rezultiralo smanjenjem novčanog deficita za 40 posto u odnosu na 2006. godinu. Novčani deficit na kraju 2007. godine iznosio je 1.763 mln kuna. Stanje se najviše pogoršalo u društvu Hrvatska elektroprivreda Grupa. Suficit je ostvarilo 10 društva.

Investicijske aktivnosti u 2007. godini za 20 društava neznatno su smanjene (1%) u odnosu na 2006. godinu. Ukupna sredstva utrošena za investicijske aktivnosti iznosila su 23.512,8 mln kuna. Najveće povećanje iznosa ostvarenih investicijskih aktivnosti ostvarila su društva Jadrolinija (182%), Narodne novine d.d. (180%) i Plovput d.o.o. (126%).

ACI d.d.

Osnovno obilježje poslovanja društva ACI d.d. u 2007. godini je ostvarivanje 12 posto boljeg poslovnog rezultata u odnosu na 2006. godinu. Ostvarena dobit iznosila je 10 mln kuna. Društvo je u promatranom razdoblju ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 148,5 mln kuna ili 8 posto više nego 2006. godine i ukupne rashode u iznosu od 136,9 mln kuna što predstavlja povećanje od 6 posto. Troškovi osoblja porasli su za 8 posto kao rezultat povećanja prosječne neto plaće, te su kraju promatranog razdoblja iznosili 42,4 mln kuna. Rast plaća od 11 posto praćen je ukupnim povećanjem uspješnosti poslovanja društva, te boljim rezultatom poslovanja. ACI d.d. je u 2007. godini izdvojio 47,8 mln kuna za investicije što predstavlja 59 posto više u odnosu na prethodnu godinu. Bolji poslovni rezultat očituje se u pokazateljima uspješnosti poslovanja, dok pokazatelji stabilnosti i likvidnosti poduzeća bilježe negativan trend. Ostvareni rast dobiti ukazuje na relativno unaprijeđenu efikasnost upravljanja troškovima što je praćeno i pozitivnim trendom kretanja pokazatelja uspješnosti poslovanja.

Autocesta Rijeka- Zagreb d.d.

Poslovanje Autocesta Rijeka-Zagreb u 2007. godini obilježila je promjena trenda, jer je nakon poslovanja s dobit u 2006. godini, u 2007. ostvaren gubitak u iznosu od 64,3 mln kuna. Društvo je tijekom 2007. godine pogoršalo poslovne rezultate uslijed znatnog povećanja poslovnih i financijskih rashoda i istovremenog znatnog sporijeg rasta poslovnih prihoda koju je pratilo smanjenje financijskih prihoda. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja iznosili su 480,4 mln kuna, pri čemu su u odnosu na 2006. godinu porasli za 8 posto. Istovremeno, ukupni rashodi iz redovnog poslovanja porasli su za 24 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznose 544,7 mln kuna. Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima poslovanja društva ostao je nepromijenjen u obje promatrane godine i iznosi 18 posto. Pokazatelj tekuće likvidnosti je porastao i iznosi 1,41 u 2007. godini, a što ukazuje na povećanje likvidnosti društva. Istodobno je koeficijent financijske stabilnosti iznosio 1,14 i bilježi smanjenje u odnosu na 2006. godinu i kao takav također ukazuje na blago poboljšanje likvidnosti društva. Ukupna imovina društva financirala se sa 62 posto tuđih izvora u 2007. godini što ukazuje na visoku zaduženost društva.

Croatia Airlines d.d.

Ostvarena dobit Croatia Airlinesa u 2007. godini u iznosu od od 1 mln kuna zabilježena je nakon uključivanja rezultata financijskih aktivnosti koje su opterećene visokim kamatama za financiranje flote, te povoljnih efekata promjene tečaja pri čemu je zabilježeno smanjenje troškova kamata zbog povoljnijih uvjeta kreditiranja nakon refinanciranja provedenog krajem 2006. godine. Jedan od najznačajnijih rizika u poslovanju društva ističe se porast cijene nafte s direktnim utjecajem na troškove goriva. U 2007. godini Croatia Airlines d.d. prevezla je rekordan broj putnika (9% više u odnosu na 2006. godinu). Ukupni prihodi u 2007. godini iznosili su 1.537,3 mln kuna i neznatno su porasli (2%) u odnosu na 2006. godinu, dok su ukupni rashodi iznosili 1.536,2 mln kuna i ostvarili blagi porast od 4 posto u odnosu na 2006 godinu. Zabilježeno je smanjenje prihoda od subvencija i dotacije od 14 posto, dok su troškovi osoblja ostvarili porast od 7 posto u odnosu na prethodnu godinu. Financijski pokazatelji za promatrano razdoblje također ukazuju na zadržavanje pozitivnih trendova u poslovanju društva.

Croatia osiguranje d.d.

Croatia osiguranje d.d. u 2007. godini nastavlja s pozitivnim trendom poslovanja, te završava godinu s dobiti u iznosu od 109,5 mln kuna što predstavlja porast od 4 posto u odnosu na 2006. godinu. Glavna obilježja poslovanja u 2007. godini odnose se na povećanje ukupno zaračunate premije i dobiti, intenzivno širenje prodajne mreže, te započeti proces liberalizacije tržišta autoosiguranja. Ukupna zaračunata premija u 2007. godini ostvarena je u iznosu od 3.095,9 mln kuna što predstavlja porast od 5 posto u odnosu na 2006. godinu. Povećanje zaračunate premije u odnosu na isto razdoblje prethodne

godine bilježe gotovo sve vrste osiguranja osim zdravstvenog osiguranja i osiguranja prijevoza i kredita. Ukupni prihodi i ukupni rashodi u 2007. godini bilježe rast od 8 posto u odnosu na 2006. godinu. Na kraju 2007. godine ukupni prihodi su iznosili 3.486,8 mln kuna, a ukupni rashodi 3.349,1 mln kuna. Ukupna ulaganja na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 6.232 mln kuna. Snažan rast fondovske industrije i tržišta kapitala rezultiralo je značajnim porastom ulaganja društva u investicijske fondove, ali i u državne i korporativne obveznice, te ulaganja u dionice i udjele.

Hrvatska elektroprivreda Grupa

Tijekom 2007. godine Hrvatska elektroprivreda Grupa ostvarila je dobit u iznosu od 26 mln kuna, što predstavlja smanjenje za 215,9 mln kuna u odnosu na dobit ostvarenu u 2006. godini. Smanjenje ostvarene dobiti posljedica je rasta cijena energetske inputa i nepovoljnih hidroloških okolnosti što je dovelo do značajnog povećanja poslovnih rashoda, dok se istovremeno cijene električne i toplinske energije, te plina nisu povećavale. Brži rast rashoda (8%) od rasta prihoda (5%) rezultirao je smanjenjem dobiti. Na kraju 2007. godine ukupni prihodi iznosili su 10.913,4 mln kuna, od čega prihod od prodaje električne energije čine 85 posto (8.728,9 mln kuna). Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 10.806,4 mln kuna. Troškovi osoblja su blago povećani (4%) u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti ukazuje na smanjenje tekućih sredstva u odnosu na tekuće obveze, a istovremeno povećanje koeficijenta financijske stabilnosti govori kako se dugotrajna imovina dijelom financira i iz kratkoročnih izvora. Smanjenje dobiti utjecalo je na blago smanjenje pokazatelja profitabilnosti, rentabilnosti i ekonomičnosti u odnosu na vrijednosti iz 2006. godine.

Hrvatska Lutrija d.o.o.

Tijekom 2007. godine Hrvatska Lutrija je ostvarila porast ukupnih prihoda i rashoda, porast ostvarene dobiti, te povećanje iznosa ukupno ostvarenih prometa i prihoda od igara na sreću i prodaje robe, što se pozitivno odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja. Ostvarena dobit u 2007. godini iznosila je 46,2 mln kuna i veća je za 3 posto u odnosu na dobit ostvarenu u 2006. godini. Ukupni prihodi Hrvatske Lutrije iznosili su 469,9 mln kuna, pri čemu su u odnosu na prethodnu godinu porasli za 14 posto. Ukupni rashodi društva su iznosili 411,5 mln kuna i veći su za 16 posto od rashoda ostvarenih u 2006. godini. Trošak osoblja u 2007. godini povećan je za 9 posto i iznosio je 148,9 mln kuna. Investicijska ulaganja u 2007. godini iznosila su 16,2 mln kuna i financirana su vlastitim sredstvima. Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti (sa 1,17 na 1,35) i povećanje iznosa neto radnog kapitala ukazuju na povećanje likvidnosti i financijske stabilnosti društva. Profitabilnost i ekonomičnost su smanjeni u odnosu na prošlu godinu, dok su rentabilnost i aktivnost povećani.

Hrvatska pošta d.d.

U 2007. godini Hrvatska pošta nastavlja trend pozitivnog poslovanja sa ostvarenom dobiti u iznosu od 1,2 mln kuna, što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja smanjenje od 26 posto. Analizirajući dobit, iz osnovne djelatnosti je ostvaren gubitak u iznosu od 0,1 mln kuna, što upućuje na činjenicu da je ostvarena dobit rezultat dobiti iz financijske aktivnosti, a ne iz osnovne djelatnosti društva. U 2007. godini prihodi društva su iznosili 1.678,4 mln kuna pri čemu su u odnosu na prošlu godinu porasli za 7 posto. Poslovni prihodi koji čine 90 posto ukupnih prihoda blago su povećani za 2 posto kao rezultat povećanja ostvarenih poštanskih prihoda za 5 posto i prihoda od ostalih usluga za 1 posto. U 2007. godini rashodi društva su iznosili 1.677,2 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja porast od 7 posto. U 2007. godini trošak osoblja iznosio je 1.091 mln kuna i bilježi povećanje od 5 posto u odnosu na prethodnu godinu što je posljedica primjene novog Kolektivnog ugovora od 01.01.2007. godine. Investicije u trajna sredstva u 2007. godini iznosile su 15,4 mln kuna što je za 18 posto manje u odnosu na 2006. godinu. Likvidnost i financijska stabilnost društva su povećane u odnosu na prethodnu godinu. Stupanj zaduženosti se kretao na razini 2006. godine te je iznosio 0,15 što znači da se ukupna imovina financirala sa svega 15 posto tuđih izvora.

Hrvatska radiotelevizija

Osnovna značajka poslovanja Hrvatske radiotelevizije u 2007. godini je nastavak ostvarivanja minimalnog pozitivnog rezultata poslovanja, te blago smanjenje ostvarenih prihoda i rashoda u odnosu na prethodnu godinu. U odnosu na Plan za 2007. godini ostvareni prihodi nešto su iznad planiranih s izuzetkom marketinga koji zaostaje za prosječnim ostvarenjem. Trend kretanja ukupnog prihoda i troškova poslovanja rezultirao je ostvarenom dobit u iznosu od 1,3 mln kuna. U 2007. godini Hrvatska radiotelevizija ostvarila je ukupne prihode na razini prošlogodišnjih. Ukupni prihodi iznosili su 1.489,7 mln kuna, što predstavlja neznatno smanjenje od 1 posto. Ukupni rashodi iznosili su 1.484 mln kuna i neznatno su smanjeni (1%) u odnosu na prethodnu godinu. Smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti uz istovremeno smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti ukazuje da su u 2007. godini likvidnost i financijska stabilnost Hrvatske radiotelevizije blago smanjena. Iskazane nulte veličine profitabilnosti i rentabilnosti su rezultat kretanja odnosno blažeg smanjenja prihoda i troškova poslovanja i ostvarene minimalne dobiti u odnosu na ukupan prihod i imovinu.

Hrvatske autoceste d.o.o.

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. Slijedom navedenog društvo ne iskazuje dobit. U 2007. godini ukupni prihodi su blago porasli (7%), te su na kraju godine iznosili 1.278,3 mln kuna. 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 2007. godini ukupni rashodi za izgradnju autocesta, održavanje i upravljanje iznose 1.278,3 mln kuna od čega su investicijska ulaganja u autoceste 66 posto, rashodi za upravljanje i redovno održavanje 11 posto, a financijski rashodi za javno dobro te sufinanciranje objekata vodoprivrede, ŽUC-a i sl. 23 posto. U izgradnju i investicijsko održavanje autocesta uloženo je 3.896,1 mln. Prihodi društva su ujednačeni s rashodima pa je iskazana dobit društva za 2006. godinu nula.

Hrvatske ceste d.o.o.

Zbog primjene kapitalnog pristupa, društvo ne ostvaruje ni dobit niti gubitak. Poslovanjem u 2007. godini ostvareni ukupni prihodi i rashodi znatno su porasli u odnosu na 2006. godinu i veći su u odnosu na Plan za 2007. godinu. Ukupni prihodi i ukupni rashodi u 2007. godini ostvareni su u iznosu od 183,6 mln kuna što predstavlja znatno povećanje od 34 posto u odnosu na 2006. godinu. U strukturi poslovnih prihoda koji čine 98 posto ukupnih prihoda, prihodi od kompenzacija, subvencija i dotacija zadržani su na prošlogodišnjoj razini. Troškovi osoblja iznosili su 76 mln kuna i povećani su 13 posto uslijed rasta obujma poslova koji su iziskivali novo zapošljavanje. U odnosu na 2006. godinu investicije su povećane za 25 posto i iznosile su 1.677,5 mln kuna. Hrvatske ceste d.o.o. uspjele su uskladiti realizaciju programa s prilikom sredstava, a korištenjem kreditnih sredstava osigurati tekuću likvidnost. Realizacija godišnjeg programa provodila se u zadanim okvirima i nije se prekoračio odobreni deficit. Sva dugotrajna imovina financirala se iz vlastitog kapitala i dugoročnih obveza na što ukazuje i stupanj samofinanciranja od 0,96 (96%).

Hrvatske vode

Cilj poslovanja Hrvatskih voda nije ostvarivanje dobiti već obavljanje društveno neophodne djelatnosti, upravljanje vodama. Osnovno obilježje poslovanja Hrvatskih voda u 2007. godini je nastavak stabilnog poslovanja koje je pratio brži rast ukupnih prihoda (23%) od rasta ukupnih izdataka (21%) u odnosu na prethodnu godinu. Poslovanjem u 2007. godini Hrvatske vode su ostvarile višak prihoda kao rezultat razlike prihoda i izdataka. Višak prihoda u iznosu od 57,4 mln kuna prenosi se u slijedeće obračunsko razdoblje i realizira se kroz Plan upravljanja vodama za 2008. godinu. U 2007. godini Hrvatske vode su ostvarile ukupne prihode u iznosu od 2.512 mln kuna, što je 23 posto više u

odnosu na ostvarenje u prethodnoj godini i 2 posto više od planiranog kao rezultat porasta izvornih prihoda. Ukupni izdaci u 2007. godini iznosili su 2.454,6 mln kuna što je 21 posto više u odnosu na ostvarenje u 2006. godini i 1 posto više od planiranih. Troškovi za zaposlene povećani su za 14 posto i na kraju 2007. godine iznosili su 115,6 mln kuna. Prema iskazanim podacima u temeljnim financijskim izvještajima za 2007. godinu može se zaključiti da je poslovanje Hrvatskih voda u 2007. godini vođeno racionalno i uravnoteženo. Koeficijent financijske stabilnosti je 1, a koeficijent tekuće likvidnosti je neznatno povećan što upućuje na povećanje likvidnosti u tekućoj godini.

Hrvatske šume d.o.o.

Društvo je poslovnu 2007. godinu zaključilo s dobiti od 64,9 mln kuna koja je više nego udvostručena u odnosu na 2006. godinu kao posljedica ostvarenih rezultata u proizvodnji i prodaji drvnih sortimenata čiji je prihod povećan za 7 posto i iznosi 1.496,9 mln kuna. Ukupni prihodi društva u 2007. godini iznosili su 2.236,3 mln kuna i bilježe pad od 6 posto, dok su istovremeno ukupni rashodi smanjeni za 8 posto i iznose 2.165 mln kuna. Troškovi osoblja iznose 1.003,7 mln kuna i bilježe porast od 10 posto u odnosu na 2006. godinu kao posljedica primjene Dodatka I Kolektivnom ugovoru. Uspješna poslovna godina očituje se i u pozitivnom trendu kretanja gotovo svih analiziranih financijskih pokazatelja. Likvidnost društva iskazana kroz povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti sa 1,45 na 1,73, rezultat je rasta kratkoročne imovine od 15 posto uz blago smanjenje kratkoročnih obveza od 3 posto, ali je zadržana ispod optimalnih 2,0. U 2007. godini 29 posto imovine financiralo iz tuđih sredstava i to uglavnom iz kratkoročnih obveza. Ukupan pozitivan dojam o društvu, evidentan kroz ostvarenu dobit može se zaokružiti koeficijentom ekonomičnosti poslovanja koji ukazuje da se na jedinicu rashoda ostvaruje 1,03 kuna prihoda.

HŽ konsolidirano (5 društava)

U 2007. godini HŽ konsolidirano (5 društava - HŽ Putnički prijevoz d.o.o., HŽ Cargo d.o.o., HŽ Infrastruktura d.o.o., HŽ Vuča vlakova, HŽ Holding d.o.o.) ostvarila su dobit u iznosu 25,9 mln kuna. Primjenom Zakona o željeznici sve ugovorene kredite do 01.01.2006. godine preuzela je država u iznosu 4.700 mln kuna, a obveze po tim kreditima iznosile su 3.905,7 mln kuna. Prema aktu o podjeli HŽ-a obveze prema dobavljačima HŽ Prijevoza prenijeta su na HŽ Vuču vlakova kao i sva potraživanja od kupaca i potraživanja od državnih i drugih institucija. Ostvarena dobit HŽ-a u 2007. godini prije svega rezultat je povećanja prihoda od prijevoza putnika i robe uz povećanje produktivnosti (RTKM po zaposlenom) za 14 posto. Ukupan prihod Hrvatskih željeznica u 2007. godini iznosio je 3.711,3 mln kuna i smanjen je za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi iz državnog proračuna koji čine 49 posto ukupno ostvarenih prihoda iznosili su 1.818,7 mln kuna. Ostvareni ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 3.685,3 mln kuna i smanjeni su u odnosu na ostvarene 2006. godine za 4 posto. Koeficijenti tekuće likvidnosti i financijske stabilnosti pokazuju da su likvidnost i financijska stabilnost društva u blagom poboljšanju u odnosu na prethodnu godinu.

INA d.d.

Osnovno obilježje poslovanja u 2007. godini je nastavak pozitivnog trenda poslovanja. Ostvarena dobit značajno je porasla (48%) u odnosu na 2006. godinu, a što je posljedica bržeg rasta prihoda od rasta rashoda. Ostvarena dobit u 2007. godini iznosila je 990,3 mln kuna. Na kraju 2007. godine ukupni prihodi društva iznosili su 24.021,7 mln kuna i povećani su (7%) u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Prihodi od prodaje u zemlji iznosili su 14.975,1 mln kuna, dok su prihodi od prodaje u inozemstvu iznosili 7.675,4 mln kuna. Ukupni rashodi bilježe porast od 6 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznose 22.821,2 mln kuna. Troškovi osoblja u razdoblju od siječnja do prosinca 2007. godine povećani su za 8 posto u odnosu na isto razdoblje 2006. godine i iznose 1.639,1 mln kuna. Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti ukazuje na povećanu likvidnost društva. Budući da je ostvarena dobit tijekom 2007. godine povećana u usporedbi s 2006. godinom, te veći rast prihoda nad rastom rashoda u odnosu na 2006. godinu pozitivno su se odrazili na pokazatelje profitabilnosti, rentabilnosti, aktivnosti i ekonomičnost.

Jadrolinija

Poslovanjem u 2007. godini Jadrolinija je ostvarila značajno smanjenje ostvarene dobiti (33%) u odnosu na prethodnu godinu koja iznosi 2,3 mln kuna. Jadrolinija je tijekom 2007. godine prevezla 9.329.546 putnika i 2.418.880 vozila. Broj prevezenih putnika veći je od prošlogodišnjeg za 4 posto a vozila za 6 posto. Razina ostvarenog prometa putnika za 2 posto je manja od obujma prometa predviđenog planom za 2007. godinu, dok je istovremeno ostvareni promet vozila za 2 posto veći od planom predviđenog. Ukupni prihodi ostvareni u 2007. godini iznosili su 854,1 mln kuna, a čime je ostvarenje iz 2006. godine premašeno za više od 8 posto. Subvencije i dotacije čine 37 posto poslovnih prihoda, uz zadržavanje na gotovo istovjetnoj razini kao i prethodne godine od 317,9 mln kuna. Prihodi od subvencija i dotacija podrazumijevaju dotacije za pokrivanje nerentabilnih pruga (242,4 mln kuna), koncesijske ugovori za brzo-brodске linije (73,4 mln kuna), naknade prihoda za besplatne karte (0,2 mln kuna), te naknade za povećanje troškova goriva (1.9 mln kuna). Jadrolinija je u 2007. godini imala ukupno 849,9 mln kuna rashoda što predstavlja 8 postotno povećanje u odnosu na prethodnu godinu. Ukupni trošak bruto plaća zaposlenih u Jadroliniji u 2007. godini iznosio je 164,5 mln kuna ili 6 posto više nego prethodne godine. Većina financijskih pokazatelja zabilježila su pozitivan trend. Smanjenje ostvarene dobiti za 33 posto utjecalo je i na pokazatelje poslovanja društva koji bilježe negativan trend.

JANAF d.d.

Nastavak pozitivnog poslovanja iz prethodnih razdoblja i povećanje prihoda od skladištenja nafte glavno su obilježje poslovanja društva JANAF. U 2007. godini ostvarena dobit iznosila je 39,4 mln kuna što predstavlja porast od 8 posto u odnosu na 2006. godinu. Na kraju 2007. godine društvo je ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 360,1 mln kuna uz povećanje od 5 posto u odnosu na 2006. godinu. U strukturi ukupnih prihoda promijenjen je udio poslovnih i financijskih prihoda u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Ukupni rashodi društva u 2007. godini iznosili su 310 mln kuna i neznatno su povećani (1%) u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 21 posto ukupnih rashoda i bilježe rast od 5 posto u odnosu na 2006. godinu. Koeficijent tekuće likvidnosti i financijske stabilnosti ukazuju na smanjenje likvidnosti društva u odnosu na 2006. godinu. Društvo je iskazalo visoki stupanj samofinanciranja. Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnosti, aktivnosti i ekonomičnosti) su poboljšani u 2007. godini i ukazuju na povećanje stabilnosti poslovanja društva.

Narodne novine d.d.

U 2007. godini društvo je nastavilo s pozitivnim trendom poslovanja. Ostvareni rezultati poslovanja znatno su bolji u usporedbi s 2006. godinom. Dobit društva u 2007. godini iznosi 21,3 mln kuna i bilježi značajno povećanje od 31 posto u odnosu na 2006. godinu. Ukupni prihodi društva u 2007. godini iznosili su 426,2 mln kuna, a čine ga realizacija nakladničke i trgovačke djelatnosti, te ostali prihodi. Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 389,7 mln kuna i smanjeni su znatnih 14 posto u odnosu na 2006. godinu ponajviše zbog znatnog smanjenja troškova prodane robe za 31 posto, te smanjenje bruto plaća zaposlenih za 5 posto. Narodne novine su investirale 28,8 mln kuna za nabavu dugotrajne imovine u 2007. godini, a u odnosu na prethodnu 2006. godinu društvo je značajno (51%) povećalo svoje investicije. Većina pokazatelja poslovanja ima pozitivan trend. Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnosti, rentabilnosti i ekonomičnosti) su povećani u 2007. godini i ukazuju na povećanje stabilnosti poslovanja društva kao i povećanje tekuće likvidnosti.

Plovput d.o.o.

Poslovnu 2007. godinu društvo je završilo s dobiti od 7 mln kuna što predstavlja promjenu u trendu poslovanja s obzirom da je društvo prethodnu godinu završilo s gubitkom u iznosu od 2,4 mln kuna. Na povoljan rezultat poslovanja posebice su utjecali osnovni prihodi društva od inozemnih brodara koji su značajno povećani, te povećanje prihoda od jahti i brodica, ali i tržišno usmjerenih aktivnosti

pogotovo izgradnja novih lučkih objekata. Ukupni prihodi u 2007. godini iznosili su 78,1 mln kuna i bilježe rast od znatnih 30 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Prihodi od subvencija i dotacija na kraju razdoblja iznosili su 3,4 mln kuna i veći su za 28 posto u odnosu na 2006. godinu. Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 70,4 mln kuna što predstavlja povećanje od 13 posto u odnosu na prošlu godinu. Troškovi osoblja na kraju razdoblja iznosili su 33 mln kuna i povećani su za 4 posto u odnosu na 2006. godinu. Tijekom 2007. godine društvo je u ulagateljske aktivnosti utrošilo 21 mln kuna, od čega je 11,8 mln kuna utrošeno iz sredstava državnog proračuna. Zahvaljujući pozitivnom rezultatu na kraju godine zamijećeni su pozitivni pomaci u pojedinim područjima financijskih aktivnosti, a što se u konačnici odrazilo i na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja.

Vjesnik d.d.

Provedene mjere restrukturiranja u 2007. godini pozitivno su utjecale na financijski rezultat poslovanja koji je bio pozitivan i iznosio je 9,3 mln kuna što predstavlja promjenu u trendu poslovanja jer je u 2006. godini ostvaren gubitak u iznosu od 16,3 mln kuna. Vjesnik d.d. je poslovnu 2007. godinu završio s dobiti od 9,3 mln kuna unatoč financiranja izlaza lista i osiguranja financijskih sredstava za pokriće troškova ovisnog društva Vjesnik Naklada d.o.o.. U 2007. godini ostvaren je ukupan prihod u iznosu od 255,5 mln kuna što predstavlja povećanje za 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. Istovremeno su ukupni rashodi smanjeni za 3 posto i iznose 246,3 mln kuna. Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 65,4 mln kuna, te su se kretali na razini 2006. godine. U 2007. godini Vjesnik bilježi značajan pad investicijskih aktivnosti. Stupanj zaduženosti je blago povećan i veliki dio (60%) ukupne imovine financira se iz eksternih izvora.

Odašiljači i veze d.o.o.

Osnovna značajka poslova Odašiljača i veza je nastavak pozitivnog poslovanja iz prethodnih godina. U 2007. godini društvo je realiziralo svoje planirane poslovne aktivnosti uz ostvarivanje financijskih rezultata znatno većih od planiranih. Brži rast prihoda u odnosu na rast rashoda rezultirao je povećanjem ostvarene dobiti za 2,5 puta u odnosu na 2006. godinu. Ostvarena dobit za 2007. godinu iznosila je 7,9 mln kuna. Ukupni prihodi u 2007. godini iznosili su 273 mln kuna, što predstavlja povećanje od 5 posto u odnosu na 2006. godinu. Ukupno ostvareni rashodi u 2007. godini veći su za 2 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznose 262,1 mln kuna. Trošak osoblja u 2007. godini povećan je 3 posto u odnosu na 2006. godinu, te je iznosio 63,8 mln kuna. Investicijske aktivnosti iznose 82,9 mln kuna što predstavlja rast od 41 posto u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti uz istovremeno smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti, te pozitivan neto radni kapital pokazuju da su likvidnost i financijska stabilnost društva povećani u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje ostvarene dobiti u 2007. godini u usporedbi s prethodnom godinom, te ostvareni veći rast prihoda u odnosu na rashode rezultiralo je blagim povećanjem vrijednosti pokazatelja profitabilnosti, rentabilnosti, aktivnosti i ekonomičnosti.

2. ACI d.d.

Adriatic Croatia Club International d.d. (ACI) je vodeća kompanija za nautički turizam u Hrvatskoj, osnovana 1983. godine. U većinskom je vlasništvu Republike Hrvatske, odnosno Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka (DAB) koja drži 74,80% dionica.

ACI posjeduje 21 marinu duž jadranske obale, a osnovna djelatnost je pružanje usluga u nautičkom turizmu kroz stalni, mjesečni i dnevni vez.

Osnovno obilježje poslovanja društva ACI d.d. u 2007. godini je ostvarivanje 12 posto boljeg poslovnog rezultata u odnosu na 2006. godinu, a što je rezultat poboljšanja upravljanja poslovnim procesima koji su utjecali na porast prihoda uz sporiji rast rashoda u promatranom razdoblju.

Ostvarena dobit u 2007. godini iznosila je 10 mln kuna.

2.1. Ukupni prihodi

ACI je u promatranom razdoblju oprihodovao ukupno 148,5 mln kuna ili 8 posto više nego 2006. godine što je u najvećem dijelu rezultat rasta poslovnih prihoda koji su u 2007. godini iznosili 146,4 mln kuna, pri čemu je struktura poslovnih prihoda ostala gotovo nepromijenjena.

Posebno je zamjetno kretanje prihoda od prodaje u zemlji koji ostvarenjem od 39,7 mln kuna u 2007. godini, u odnosu na prošlogodišnjih 27,9 mln kuna, zabilježio rast od 42 posto. Prihodi od prodaje u inozemstvu, s udjelom od 62%, još uvijek čine najveći izvor poslovnih prihoda društva. U 2007. godini prodajom stranim osobama društvo je ostvarilo 90,4 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja rast od 10 posto. Ostali prihodi istovremeno bilježe pad od 36 posto, na 16,3 mln kuna.

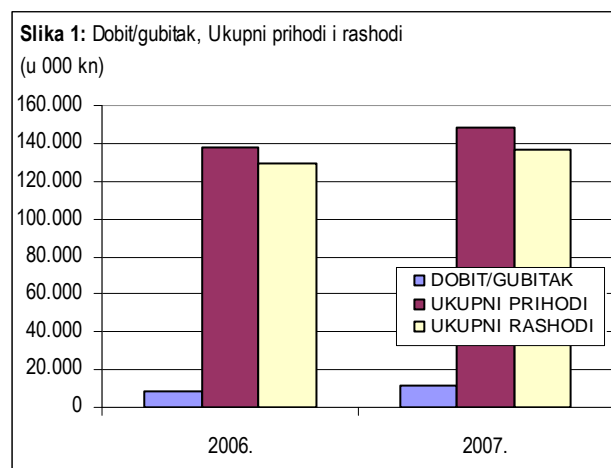
Tablica 1: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	8.929	137.909	128.980	0	0	39.326	30
2007.	9.984	148.505	136.859	0	0	42.402	31

Financijski prihodi društva u promatranom razdoblju iznose 2,1 mln kuna što predstavlja 16-postotno smanjenje istih u odnosu na godinu prije.

Društvo knjigovodstveno ne bilježi izvanredne prihode što je posljedica promjene knjigovodstvenih standarda, sukladno kojima su isti prebačeni u stavku "ostali poslovni prihodi".

ACI d.d., prema dostavljenim financijskim izvješćima, ne ostvaruje prihode od subvencija i dotacija.



nepromijenjena.

Materijalni troškovi rasli su za 12 posto koji prate istovjetni rast troškova osoblja (8 posto, 42,4 mln kuna) i amortizacije (4 posto, 30,5 mln kuna).

Tijekom 2007. godine zabilježena je stagnacija ostalih troškova poslovanja koji u promatranom razdoblju iznose 21,8 mln kuna, dok su financijski rashodi smanjeni za 10 posto.

2.2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi društva, u promatranom razdoblju, iznose 136,9 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja povećanje od 6 posto kao rezultat proporcionalnog rasta najvećih stavki u rashodima razdoblja, točnije materijalnih troškova, troškova osoblja i amortizacije.

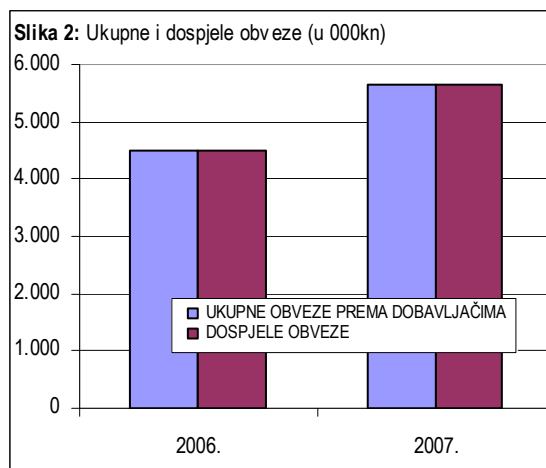
Rashodi razdoblja društva u 2007. godini iznose 133,8 mln kuna i bilježe rast u odnosu na prethodnu godinu od 7 posto. Struktura rashoda razdoblja ostala je također

2.3. Ukupne obveze

ACI d.d. je u promatranom razdoblju akumulirao ukupno 72,7 mln kuna obveza, a što predstavlja povećanje od 24 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Dugoročne obveze čine preko 62% ukupnih obveza i bilježe rast gotovo proporcionalan rastu ukupnih kratkoročnih obveza. Preko 50% ukupnih dugoročnih obveza odnosi se na obveze prema kreditnim institucijama. Iako su iste smanjene za 29 posto na 26,4 mln kuna, iznos ukupnih dugoročnih obveza determiniran je ostalim dugoročnim obvezama koje u promatranom razdoblju iznose 18,7 mln kuna, te s obzirom da nisu prisutne u bilanci iz 2006. godine, uvelike određuju strukturu ukupnih obveza društva u 2007. godini.

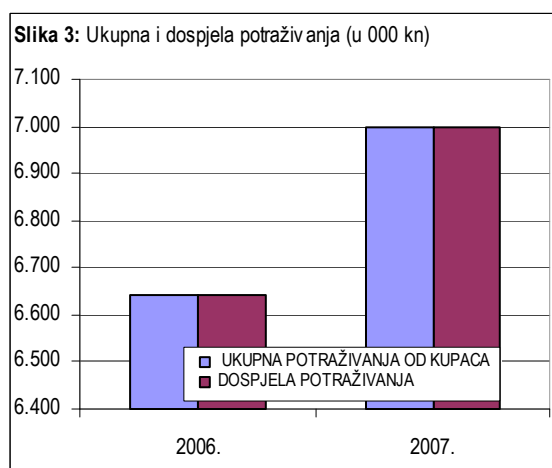
Kratkoročne obveze društva na kraju 2007. godine iznose 27,4 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja rast od 29 posto. U strukturi kratkoročnih obveza, obveze prema kreditnim institucijama sudjeluju s 38%, obveza prema dobavljačima s 21% obveze prema zaposlenima 9%. Pritom su neznatno smanjene obveze prema kreditnim institucijama, sa 10,5 mln kuna na 10,4 mln kuna, te obveze prema zaposlenima, od 2 posto, na 2,5 mln kuna.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 5,6 mln kuna i bilježe rast od 25 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Društvo se opskrbljuje gotovo isključivo od domaćih dobavljača, dok se tek 0,05 mln kuna odnosi na dobavljače iz inozemstva.

Ukupne obveze prema dobavljačima su u punom iznosu dospjele na naplatu, ali su u nominalnom iznosu još uvijek manje od dospjelih potraživanja od kupaca.

2.4. Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja društva ACI d.d. iznose 7,9 mln kuna (7,8 mln kuna u 2006. godini), te se u većini (88%) odnose na potraživanja od kupaca. Društvo u bilanci ne bilježi dugoročna potraživanja.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. iznosila su 7 mln kuna ili 5 posto više nego isti dan prethodne godine. Ukupna potraživanja od kupaca su ujedno i dospjela potraživanja.

Dospjela potraživanja od kupaca u zemlji iznose 5,7 mln kuna i veća su za 40 posto u odnosu na prethodnu godinu. Istovremeno su se dospjela potraživanja od kupaca u inozemstvu smanjila za 50

posto i iznose 1,3 mln kuna.

2.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza bio je negativan i iznosio je 26,6 mln kuna, što predstavlja povećanje od 16 posto u odnosu na isti dan

prethodne godine. Rezultat je to smanjenja ukupnih tekućih sredstava za 5 posto i povećanja ukupnih tekućih obveza za 3 posto.

Smanjenje ukupnih tekućih sredstava posljedica je smanjena iznosa novca u banci i blagajni (56%) i financijske imovine (4%), dok su ukupne tekuće obveze povećane uslijed rasta obveza za poreze, doprinose i druge pristojbe (99%) i obveza prema dobavljačima (25%).

2.6. Investicije

ACI d.d. je u 2007. godini izdvojio 47,8 mln kuna za investicije što predstavlja 59 posto veće izdvajanje u ove svrhe u odnosu na prethodnu godinu.

2.7. Plaće

Trošak osoblja društva ACI d.d. u 2007. godini iznosio je 42,4 mln kuna što predstavlja rast od 8 posto u odnosu na 2006. godinu, iako je ukupan broj stalno zaposlenih smanjen sa 369 na 362, a prosječan broj radnika na bazi sati rada sa 383 na 373.

Najviša i najniža isplaćena neto plaća u 2007. godini bilježe porast od 11 posto u odnosu na prethodnu godinu. Najviša isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 21.582 kuna, dok je najniža isplaćena neto plaća iznosila 3.173 kune.

2.8. Ocjena poslovanja

Tablica 2: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,66	1,22
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,09	1,10
3.	Stupanj samofinanciranja	0,76	0,74
4.	Stupanj zaduženosti	0,13	0,16
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,31	0,32
6.	Profitabilnost	0,06	0,08
7.	Ekonomičnost	1,07	1,09
8.	Rentabilnost	0,02	0,03

Bolji poslovni rezultat očituje se i u pokazateljima uspješnosti poslovanja, dok pokazatelji stabilnosti i likvidnosti poduzeća bilježe negativan trend.

Koeficijenta tekuće likvidnosti smanjen je s 1,66 na 1,22. Ovaj je pokazatelj još uvijek ispod optimalne vrijednosti od 2,0. Koeficijent financijske stabilnosti također bilježi negativan rast s 1,09 na 1,10 čime se dodatno udaljava od optimalne razine od 1,0. Stupanj samofinanciranja bilježi pad s 0,76 na 0,74, a iz čega se zaključuje da se 74 posto imovine financira iz vlastitog kapitala. Koeficijent zaduženost, pokazatelj kojim se utvrđuje koji se postotak imovine financira iz tuđeg kapitala ukazuje kako se 16 posto imovine financira iz vanjskih izvora. Financijska sredstva za

financiranje imovine društvo uglavnom pribavlja dugoročnim kreditima kod domaćih banaka. Pokazatelj aktivnosti društva, povećanjem s 0,31 na 0,32 ukazuje na minimalnu pozitivnu tendenciju sve kraćeg vezivanja ukupne i pojedinih dijelova imovine. Isto je posljedica bržeg rasta ukupnih prihoda, točnije poslovnih prihoda, u odnosu na ukupnu imovinu. Koeficijent profitabilnosti je povećan s 6 posto na 7 posto, a isto ukazuje na unapređenje procesa upravljanja troškovima u poslovanju. Ova je konstatacija dodatno potvrđena kroz povećanje ekonomičnosti s 1,07 na 1,09, čiji se koeficijent ipak još uvijek nalazi iznad minimalnih 1,0. Neto rentabilnost imovine zadržana je na istoj razini od 0,02. Ostvarena veća dobit ukazuje na relativno unaprijeđenu efikasnost upravljanja troškovima, a što je praćeno i pozitivnim trendom kretanja pokazatelja uspješnosti poslovanja.

2.9. Politika dividendi

Odlukom Skupštine društva, dobit financijske 2007. godine u iznosu od 10 mln kuna raspoređuje se za pokriće kumuliranih gubitaka iz prethodnih razdoblja.

3. AUTOCESTA RIJEKA – ZAGREB d.d.

Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. je društvo za građenje, gospodarenje i održavanje autoceste Rijeka – Zagreb, te njenih cestovnih i pratećih objekata na cestovnom zemljištu u sklopu ostvarivanja prava iz koncesije koje se društvu dodjeljuje na temelju odluke Vlade. Društvo je u 100% vlasništvu Republike Hrvatske.

Autocesta Rijeka-Zagreb završila je poslovnu 2007. godinu sa ostvarenim gubitkom u iznosu od 64,3 mln kuna. Rezultat je to znatnog povećanja poslovnih i financijskih rashoda koju je pratio sporiji rast poslovnih prihoda.

3.1. Ukupni prihodi

U 2007. godini ukupni prihodi iz redovnog poslovanja iznosili su 480,4 mln kuna, te su u odnosu na 2006. godinu porasli za 8 posto. U strukturi ukupnih prihoda, poslovni prihodi iznose 465,1 mln kuna i sudjeluju s 97 posto, a financijski prihodi iznose preostalih 15,3 mln kuna ili 3 posto ukupnih prihoda.

Tablica 3: 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 (%)
2006.	7.148	446.701	439.553	29.887	7	79.753	18
2007.	-64.251	480.401	544.652	29.619	6	100.266	18

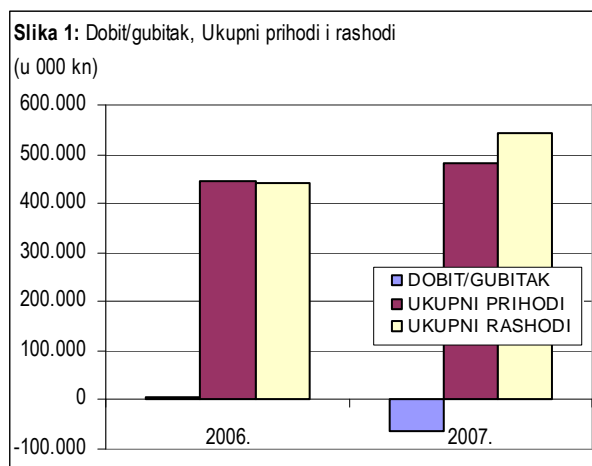
U 2007. godini poslovni prihodi društva iznosili su 465,1 mln kuna, te su povećani za 9 posto u odnosu na 2006. godinu. Prihodi od prodaje u zemlji (prihodi od naplate cestarina) iznose 417,4 mln kuna i povećani su za 10 posto u odnosu na 2006. godinu, uslijed rasta prometa na autocesti Rijeka - Zagreb.

Financijski prihodi znatno su smanjeni (25%) u odnosu na isto razdoblje prethodne godine i na kraju 2007. godine iznosili su 15,3 mln kuna, a u najvećoj mjeri uslijed smanjenja prihoda od kamata i tečajnih razlika.

Prihodi od subvencija čine 6 posto ukupnih prihoda, a odnose se na odgođeni prihod od otplate dugoročnih kredita preuzetih u javni dug Odlukom Vlade Republike Hrvatske od 20. lipnja 2002. godine. U 2007. godini prihodi od subvencija iznosili su 29,6 mln kuna, te su blago smanjeni u odnosu na prethodnu godinu (1%).

3.2. Ukupni rashodi

Tijekom 2007. godine ukupni rashodi iz redovnog poslovanja porasli su za 24 posto, te su na kraju



godine iznosili 544,7 mln. Na rast ukupnih rashoda najviše je utjecalo povećanje poslovnih rashoda (40%) što je posljedica rasta svih stavaka troškova poslovanja, te rast financijskih rashoda (121%) uslijed opterećenja plaćanja kamata po kreditima. U strukturi ukupnih rashoda udio od 81% čine poslovni rashodi, a preostalih 19% čine financijski rashodi.

Poslovni rashodi u 2007. godini iznosili su 440,9 mln kuna. U strukturi poslovnih rashoda najveći udio imaju troškovi amortizacije (53%), te troškovi osoblja (23%), dok materijalni troškovi čine 13%, a ostali troškovi 8%. Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima poslovanja društva

ostao je nepromijenjen u obje promatrane godine, te iznosi 18% kao rezultat izjednačenog rasta troškova osoblja i ukupnih rashoda društva.

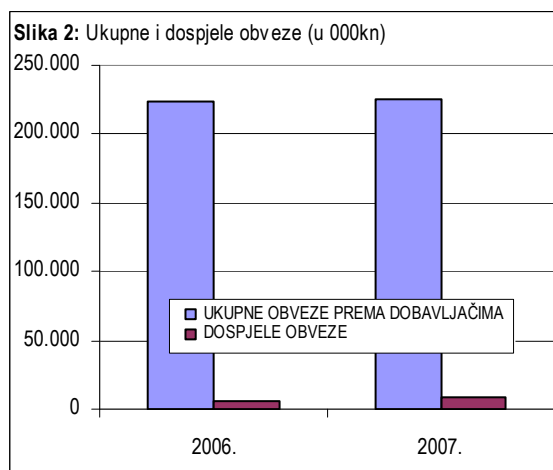
3.3. Ukupne obveze

Ukupne (dugoročne i kratkoročne) obveze društva na dan 31. prosinca 2007. godine povećane su za značajnih 103 posto u odnosu na kraj 2006. godine i iznose 5.205,4 mln kuna, od čega dugoročne obveze čine 94% svih obveza, a kratkoročne obveze svega 6% ili 327,1 mln kuna.

Dugoročne obveze su 123 posto u usporedbi s krajem prethodne godine i iznose 4.878,3 mln kuna. Rezultat je to sklapanja novih ugovora za financiranje opreme i čvorova, te za naknadu proširenja koncesije. U strukturi dugoročnih obveza najveći udio čine obveze s osnovu zajmova (99,97%).

Na dan 31. prosinca 2007. godine kratkoročne obveze društva su blago smanjene (10%) kao posljedica pada obveza po osnovi zajmova za 30 posto i smanjenja ostalih kratkoročnih obveza društva za 70 posto. Struktura kratkoročnih obveza je blago promijenjena i na kraju 2007. godine najviše su zastupljene obveze prema dobavljačima (69%) i obveze s osnovu zajmova (26%), dok su obveze

prema zaposlenima i obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe zastupljene sa po 2% što nije utjecalo na stabilnost poslovanja.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine u odnosu na isti dan 2006. godine neznatno su porasle (1%) i iznose 225,3 mln kuna.

Ukupno dospjele obveze iznose 9,2 mln kuna. Udio dospjelih obveza u ukupnim obvezama prema dobavljačima iznosi svega 4% što predstavlja povećanje udjela dospjelih obveza u ukupnim obvezama u odnosu na 2006. godinu.

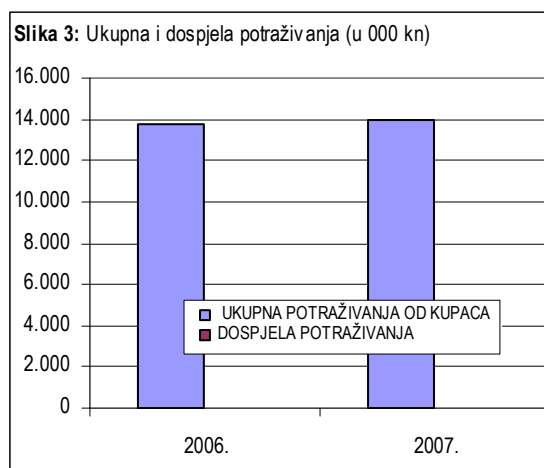
3.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Autoceste Rijeka – Zagreb na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 278 mln kuna i bilježe značajno povećanje od 18 posto u odnosu na isti dan 2006. godine kao posljedica rasta potraživanja od države i drugih institucija koje se odnose na potraživanja za izvlaštenje zemljišta, isplaćene naknade za projektiranje, građenje te potraživanje za povrat PDV-a (kako bi se radovi odvijali nesmetano društvo plaća navedene stavke, te ih naknadno potražuje od države).

Potraživanja od države i drugih institucija sudjeluju sa 95% i iznose 263,8 mln kuna. Potraživanja od kupaca čine preostalih 5% u ukupnim potraživanjima društva i iznose 14 mln kuna. U strukturi ukupnih potraživanja udio od 100% čine kratkotrajna potraživanja što se nije promijenilo u odnosu na kraj 2006. godine.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 14 mln kuna i neznatno su povećana (1%) u usporedbi s istim danom 2006. godine.

Društvo nema dospjelih potraživanja na kraju obje promatrane godine, a budući da su obveze dospjele u



iznosu od 9,2 mln kuna, društvo ima novčani deficit.

3.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je pozitivan i iznosio je 42,9 mln kuna što u odnosu na isti dan 2006. godine predstavlja značajno smanjenje od 42 posto. Rezultat je to većeg rasta tekućih obveza od rasta tekućih sredstava.

Tekuća sredstva su blago povećana za 5 posto i iznose 461,2 mln kuna, dok su istodobno tekuće obveze povećane za 14 posto i iznose 418,3 mln kuna.

3.6. Investicije

Iz Izvješća o tijeku novca razvidno je kako su ulagateljske aktivnosti u 2007. godini iznosile 2.811,6 mln kuna i da su u odnosu na 2006. godinu povećane 4 puta.

Struktura investicija ukazuje na činjenicu kako je društvo 99% investicija usmjerilo u nematerijalnu imovinu, a preostalih 1% se odnosi na nabavu dugotrajne materijalne imovine.

3.7. Plaće

U 2007. godini trošak osoblja porastao je 26 posto u odnosu na 2006. godinu. Ukupno je na ime plaća isplaćeno 100,3 mln kuna, a što je posljedica povećanja iznosa bruto plaća i rasta broja zaposlenih.

Tijekom 2007. godine broj zaposlenih povećao se za 190 što predstavlja rast u odnosu na prethodnu godinu od 34 posto. U društvu je trenutno zaposleno 756 radnika. U najvećoj mjeri porast zaposlenih odražava potrebe nastale uslijed proširenja koncesijskog područja, te povećanjem broja sezonskih radnika na naplati cestarine i na poslovima održavanja.

Najviša isplaćena neto plaća povećana je za 24 posto ili 4.797 kuna u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 24.595 kuna. Društvo je u 2007. godini isplatilo najnižu neto plaću od 3.032 kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja povećanje od 16 posto ili 408 kuna.

3.8. Ocjena poslovanja

Tablica 4: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,12	1,41
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,26	1,14
3.	Stupanj samofinanciranja	0,36	0,24
4.	Stupanj zaduženosti	0,44	0,62
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,08	0,06
6.	Profitabilnost	0,02	-0,13
7.	Ekonomičnost	1,02	0,88
8.	Rentabilnost	0,00	-0,01

Brži rast ukupnih rashoda od ukupnih prihoda i ostvareni gubitak negativno su se odrazili i na većinu naturalnih i financijskih pokazatelja.

Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti (sa 1,12 na 1,41) i smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti (sa 1,26 na 1,14) upućuju na blago poboljšanje likvidnosti društva u odnosu na 2006. godinu. Iako je zabilježen porast likvidnosti društva u 2007. godina, još postoji dovoljno prostora za daljnje poboljšanje. Stupanj zaduženosti je povećan u odnosu na 2006. godinu i ukazuje na visoku zaduženost društva (0,62) u 2007. godini jer se ukupna imovina društva financirala sa 62 posto tuđih izvora. Koeficijent aktivnosti je blago smanjen u 2007. godini i iznosi 0,08, što znači da

društvo nije uspješno koristilo poslovna sredstava u smislu vremena njihova obrta.

Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnost, rentabilnost, ekonomičnost) smanjeni su u 2007. godini. Budući da je ostvaren gubitak nema ostvarene profitabilnosti i rentabilnosti u 2007. godini. Pokazatelj ekonomičnost ukazuje da društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje samo 88 kuna prihoda.

3.9. Politika dividendi

Skupština društva je donijela Odluku da se ostvareni gubitak prenosi u slijedeću poslovnu godinu.

4. CROATIA AIRLINES d.d.

Croatia Airlines d.d., najveći je zračni prijevoznik u regiji, te svoje strateško i poslovno određenje primarno usmjerava ka održavanju pozicije vodećeg regionalnog prijevoznika uz daljnje intencije širenja poslovanja na jugoistok Europe. Croatia Airlines, kao nacionalna zrakoplovna kompanija, pruža usluge domaćih i međunarodnih letova a za svoju komparativnu prednost izdvaja pripadnost globalnoj udruzi zračnih prijevoznika Star Alliance koja prevozi četvrtinu svjetskih putnika.

Croatia Airlines d.d. dioničko je društvo s iznosom temeljnog kapitala od 989.975.500 kuna. Udio Republike Hrvatske u temeljnom kapitalu iznosi 95%.

Poslovna 2007. godina obilježena je prijevozom rekordnog broja putnika (9% više u odnosu na 2006. godinu), porastom prihoda od putničkog prometa i smanjenjem ostvarene dobiti.

Operativna dobit na kraju 2007. godine iznosila je 50 mln kuna što je bolji rezultat u odnosu na prethodnu godinu prvenstveno zbog povećanja prodaje i prihoda od putničkog prometa. Neto dobit od 1 mln kuna zabilježena je nakon uključivanja rezultata financijskih aktivnosti koje su opterećene visokim kamatama za financiranje flote, te povoljnih efekata promjene tečaja pri čemu je zabilježeno smanjenje troškova kamata zbog povoljnijih uvjeta kreditiranja nakon refinanciranja provedenog krajem 2006. godine.

4.1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2007. godini iskazali su neznatno povećanje u odnosu na prethodnu godinu (2%), te su na kraju 2007. godine iznosili 1.537,3 mln kuna. U strukturi ukupnih prihoda najveći porast zabilježili su poslovni prihodi od 9 posto kao posljedica rasta putničkog prometa.

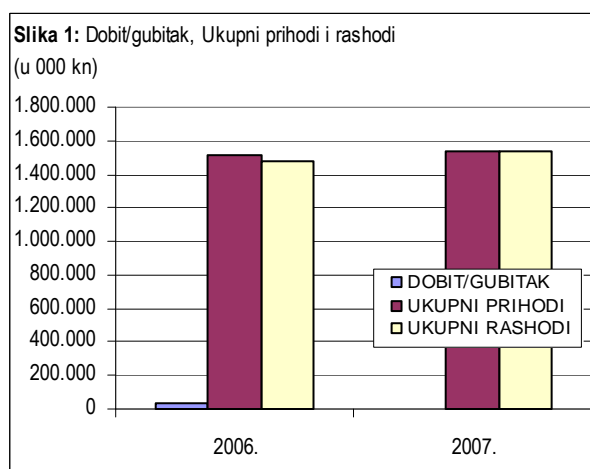
Tablica 5: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	31.522	1.510.383	1.478.861	103.929	7	199.217	13
2007.	1.039	1.537.275	1.536.236	89.325	6	212.752	14

Prihodi s osnove subvencija i dotacija na kraju 2007. godine iznosili su 89,3 mln kuna što predstavlja pad od 14 posto u odnosu na prošlu godinu. Navedeni iznos predstavlja iznos državne potpore koju je društvo primilo tijekom 2007. godine od Vlade Republike Hrvatske za održavanje domaćih zračnih linija. Prihodi od prodaje u zemlji iznosili su 458,5 mln kuna i veći su za 9 posto u odnosu na prošlu godinu kao i prihodi od prodaje u inozemstvu koji su na kraju razdoblja iznosili 859,7 mln kuna i pri tome zabilježili porast od 10 posto. Navedeno povećanje prihoda posljedica je značajnog porasta prodaje na postojećim tržištima kao i na novim tržištima Australije, Grčke, Irske, Izraela, Novog Zelanda i Portugala. Financijski prihodi zabilježili su pad od 55 posto i na kraju godine iznosili su 73,4 mln kuna.

4.2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 1.536,2 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu ostvarili su blagi porast od 4 posto.

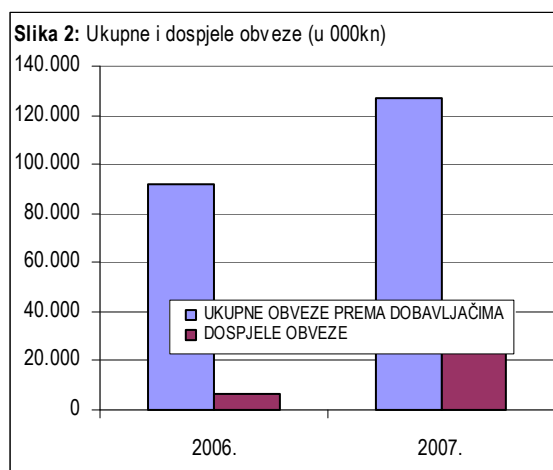


Poslovni rashodi, koji u ukupnim čine najveći udio od 92%, iznosili su 1.415,9 mln kuna, te su zabilježili rast od 4 posto uslijed povećanja troškova održavanja zrakoplova, te porasta amortizacije zrakoplova zbog njihove povećane vrijednosti kroz velike radove održavanja na motorima pri čemu su povećali nabavnu vrijednost flote i osnovicu za amortizaciju. Troškovi amortizacije u 2007. godini iznosili su 179,4 mln kuna i bilježe rast od 8 posto u odnosu na 2006. godinu.

Navedeni porast posljedica je i povećanja troškova usluga u zračnom prometu i kontroli leta uslijed povećanja naleta i broja putnika, povećanja troškova usluga putnicima, te povećanja troškova distribucijskog i prodajnog sustava.

4.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 1.273,1 mln kuna čime su zabilježile pad od 8 posto u odnosu na 2006. godinu kao posljedica znatnog smanjenja dugoročnih obveza (17%) koje su iznosile 921,6 mln kuna.



Istovremeno su kratkoročne obveze ostvarile značajan rast od 30 posto u odnosu na prethodnu godinu, te su iznosile 351,5 mln kuna. Na kraju 2007. godine obveze po kreditima kod domaćih banaka iznosile su 41,4 mln kuna, od čega 12,1 mln kuna dugoročnih obveza, te 29,3 mln kuna kratkoročnih obveza.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 127,2 mln kuna što predstavlja porast od 38 posto u odnosu na isti dan 2006. godine. Porast obveza prema dobavljačima rezultat je povećanja obveza kod dobavljača iz inozemstva (25%), te obveza prema dobavljačima u zemlji (51%).

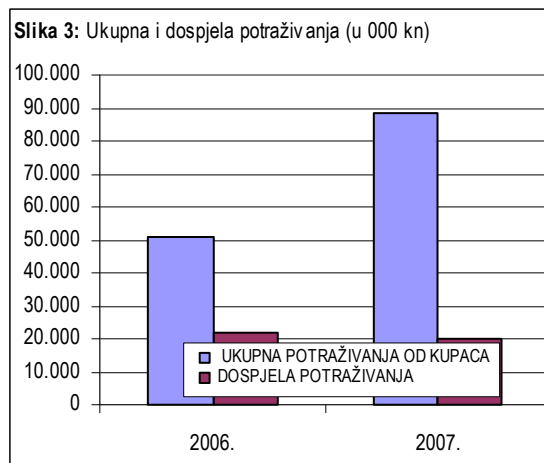
Dospjele obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 34,1 mln kuna što predstavlja izuzetno visok porast dospjelih obveza u odnosu na 2006. godinu, a najvećim dijelom posljedica je rasta dospjelih obveza prema dobavljačima u zemlji.

4.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na kraju 2007. godine iznosila su 122,3 mln kuna što predstavlja značajan porast od 82 posto u odnosu na 2006. godinu. Navedeni porast rezultirao je istovremenim povećanjem potraživanja od kupaca u zemlji (140%) i inozemstvu (12%).

Ukupna potraživanja od kupaca, koja u ukupnim potraživanjima čine najveći udio (72%), na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 88,3 mln kuna i time ostvarila porast od 74 posto u odnosu na isti dan 2006. godine.

Dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 19,9 mln kuna i time zabilježila smanjenje od 9 posto u odnosu na 2006. godinu. Navedeni rezultat najvećim dijelom posljedica je znatnog pada potraživanja od kupaca u inozemstvu (27%), dok su uslijed bolje naplate potraživanja od kupaca u zemlji, ista zabilježila rast od 26 posto.



4.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital društva (razlika tekućih sredstava i tekućih obveza društva) na dan 31. prosinca 2007. godine bio je negativan i iznosio je 87,8 mln kuna što predstavlja smanjenje od 20 posto u odnosu na isti dan 2006. godine.

Pozitivan pomak posljedica je većeg rasta tekućih sredstava nad tekućim obvezama društva. Tekuća sredstva društva iznosila su 293,4 mln kuna i povećana su za 56 posto u odnosu na prethodnu godinu (povećane je zabilježeno u gotovo svim kategorijama tekućih sredstava), dok su tekuće obveze iznosile 381,2 mln kuna i time zabilježile porast od 28 posto (povećanje je zabilježeno u svim kategorijama tekućih obveza).

4.6. Investicije

Ukupna vrijednost investicija društva u materijalnu i nematerijalnu imovinu tijekom 2007. godine iznosila je 157,9 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja povećanje za 101 posto.

Najvećim dijelom investicije društva realizirane su na području radova na motorima zrakoplova (97,1 mln kuna), građevinskim objektima (11,7 mln kuna), rezervnih dijelova, alata i opreme (6,9 mln kuna), te ostalih financijskih ulaganja (39,5 mln kuna).

Građevinske investicije najvećim dijelom predstavljaju ulaganje u modernizaciju i proširenje tehničke baze, dok su ostala financijska ulaganja manjim dijelom realizirana kroz dane depozite za stambene kredite djelatnika. Veći dio ulaganja odnosi se na redovna mjesečna ulaganja u tzv. rezerve održavanja koje se financijski kumuliraju za buduće potrebe velikih radova održavanja.

4.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 212,8 mln kuna što predstavlja porast od 7 posto u odnosu na 2006. godinu.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 953 što je približno isti broj radnika kao i u prošloj godini.

Najviša isplaćena neto plaća na kraju promatranog razdoblja iznosila je 43.186 kuna čime je zabilježen porast od 12 posto, dok je najniža neto plaća u istom razdoblju iznosila 2.801 kuna (pad od 15%).

4.8. Ocjena poslovanja

Tablica 6: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,62	0,67
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,07	1,06
3.	Stupanj samofinanciranja	0,33	0,34
4.	Stupanj zaduženosti	0,65	0,64
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,71	0,77
6.	Profitabilnost	0,02	0,00
7.	Ekonomičnost	1,02	1,00
8.	Rentabilnost	0,01	0,00

Jedan od najznačajnijih rizika u poslovanju društva ističe se porast cijene nafte s direktnim utjecajem na troškove goriva. Kako bi se zaštitila stabilnost poslovanja od porasta cijena mlaznog goriva Croatia Airlines d.d. je još u 2006. godini primijenila financijsku strategiju zaštite cijene goriva putem financijskih derivata ili ugovaranja fiksne cijene goriva.

Stalnim unapređenjem poslovanja društvo nastoji proširiti svoju djelatnost i prisutnost u zračnom prijevozu i na području Europske unije, a što je započeto nizom operacija u 2007. godini. Društvo je između ostalog uvelo mogućnost obročnog plaćanja zrakoplovnih karata, primjenu elektroničkih karata, te prodaju preko interneta.

Društvo je u 2007. godini potpisalo i prvi interkontinentalni let (sa SAD-om).

Financijski pokazatelji za promatrano razdoblje ukazuju na zadržavanje pozitivnih kretanja u poslovanju društva. Koeficijent tekuće likvidnosti zabilježio je porast sa 0,62 u 2006. na 0,64 u 2007. godini što ukazuje na brži rast tekućih sredstava od tekućih obveza, te poboljšanje općeg stanja likvidnosti društva. Koeficijent financijske stabilnosti također je obilježio pozitivan trend s obzirom da je ostvario blago smanjenje sa 1,07 na 1,06.

Koeficijent zaduženosti je neznatno smanjen i iznosi 0,64, pri čemu je društvo 64 posto svojih obveza financiralo putem vanjskih izvora sredstava (pretežno kreditima inozemnih banaka). U promatranom razdoblju rashodi društva ostvarili su brži rast od prihoda što ukazuje na blago smanjenje ekonomičnosti sa 1,02 na 1,00.

Iskazane nulte veličine profitabilnosti i rentabilnosti su rezultat ostvarene minimalne dobiti u odnosu na ukupan prihod i imovinu. Ekonomičnost je na razini 1 obzirom da su ostvarene približno iste veličine ukupnog prihoda i troškova poslovanja.

4.9. Politika dividendi

Prema Odluci o uporabi dobiti iz 2007. godine, dobit u iznosu od 1 mln kuna upotrijebit će se za pokriće gubitaka društva iz prethodnih godina.

5. CROATIA OSIGURANJE d.d.

Croatia osiguranje d.d. najveće je i najstarije osiguravajuće društvo u ovom dijelu Europe. S dugogodišnjom tradicijom u poslovanju vodeći je lider u regiji što je rezultat dobre poslovne strategije, te inovativnog i fleksibilnog poslovanja.

Temeljni kapital društva iznosi 442.887.200 kuna a Republika Hrvatska (Hrvatski fond za privatizaciju) raspolaze sa ukupno 80,3% udjela u vlasničkoj strukturi.

Glavna obilježja poslovne 2007. godine su povećanje ukupno zaračunate premije i dobiti, intenzivno širenje prodajne mreže, te započeti proces liberalizacije tržišta autoosiguranja.

Croatia osiguranje poslovnu 2007. godinu završilo je pozitivnim rezultatom u iznosu od 109,5 mln kuna što predstavlja porast od 4 posto u odnosu na 2006. godinu.

Ukupna zaračunata premija u 2007. godini iznosila je 3.095,9 mln kuna što predstavlja porast od 5 posto u odnosu na 2006. godinu. S porastom zaračunate premije društvo zadržava lidersku poziciju s tržišnom udjelom od 34%.

5.1. Ukupni prihodi

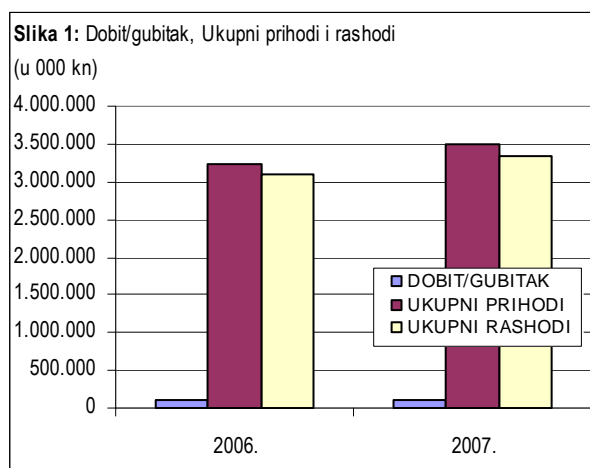
Ukupni prihodi u 2007. godini iznosili su 3.486,8 mln kuna što predstavlja povećanje od 8 posto u odnosu na 2006. godinu kada su iznosili 3.230,7 mln kuna. Najveći doprinos ostvarenom rastu prihoda proizlazi iz rasta zaračunate bruto premije u iznosu od 3.095,9 mln kuna, od čega policirana premija neživota iznosi 2.751,9 mln kuna (porast od 3,7%) dok naplaćena premija životnih osiguranja iznosi 344 mln kuna (porast od 16%). Povećanje zaračunate premije u odnosu na isto razdoblje prethodne godine bilježe gotovo sve vrste osiguranja osim zdravstvenog osiguranja i osiguranja prijevoza i kredita.

Tablica 7: 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 (%)
2006.	105.077	3.230.658	3.106.052		0	548.657	18
2007.	109.560	3.486.756	3.349.135		0	582.579	17

Tijekom 2007. godine ukupno je naplaćena premija u iznosu od 3.042,9 mln kuna što predstavlja povećanje od 4 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ukupna potraživanja za premiju iz 2007. godine iznose 3.578,8 mln kuna od čega je naplaćeno 3.042,9 mln kuna ili 85%.

Prihodi od ulaganja (prihodi od kamata, prinosi od ulaganja u investicijske fondove, primljene dividende od povezanih i pridruženih društava, prihodi od iznajmljivanje poslovnog prostora) u navedenom razdoblju iznosili su 398,3 mln kuna (porast od 5%).



5.2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 3.349,1 mln kuna, te su u odnosu na 2006. godinu porasli 8 posto.

U strukturi ukupnih rashoda najvećim iznosom sudjeluju izdaci za štete, odnosno likvidirane štete po osiguranim slučajevima (58%) koje su iznosile 1.942,5 mln kuna i veći su za 3 posto u odnosu na prethodnu godinu. Za likvidirane štete tijekom 2007. godine isplaćeno je 1.473,5 mln kuna.

Poslovni rashodi koje čine troškovi nabave i troškovi režije u izvještajnom razdoblju iznose 883,5 mln kuna i u odnosu na isto razdoblje prethodne godine veći su 9 posto.

Troškovi ulaganja (amortizacija građevinskih objekata, troškovi usklađenja vrijednosti ulaganja, kamate, gubitke ostvarene kod prodaje) u 2007. godini iznosili su 98,1 mln kuna, te su u odnosu na isto razdoblje prethodne godine manji za 30 posto. Na značajno smanjenje troškova utjecale su manje oscilacije tečaja EUR-a u odnosu na prošlu godinu.

5.3. Ukupne obveze

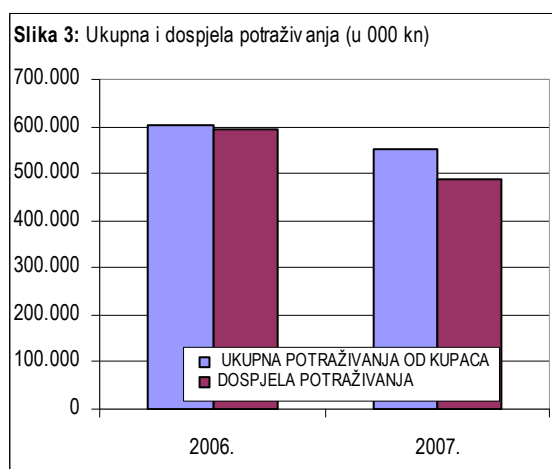
Društvo nema dugoročnih obveza, dok su ostale obveze (obveze prema dobavljačima u zemlji, obveze za primljene predujmove, obveze za provizije) iznosile 224,9 mln kuna, te su u odnosu na 2006. godinu smanjene za 12 posto.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. smanjene su za 30 posto, te su iznosile 70,5 mln kuna. Navedeno smanjenje obveza prema dobavljačima posljedica je istovremenog smanjenja obveza prema dobavljačima u zemlji (31%), te dobavljača u inozemstvu (22%). Sve obveze prema dobavljačima društvo podmiruje u roku, a što je razvidno iz navedenih kretanja.

5.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na dan 31. prosinca 2007. godine zabilježila su 7 postotno povećanje u odnosu na 2006. godinu, te su na kraju godine iznosila 783,7 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 551,7 mln kuna i pri tom ostvarila pad od 8 posto u odnosu na isti dan 2006. godine. Dospjela potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 487 mln kuna.

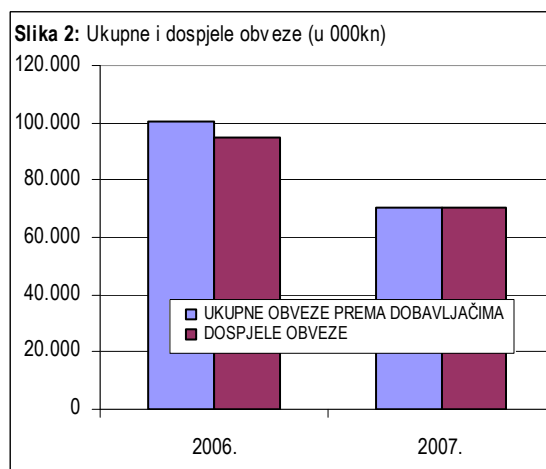


postotno u odnosu na isto razdoblje 2006. godine, a najvećim dijelom uslijed povećanja financijske imovine (24%).

Istovremeno, tekuće obveze iznosile su 2.943,9 mln kuna i veće su za 4 posto u odnosu na 2006. godinu. Navedeni rezultat posljedica je porasta obveza po osnovi udjela u rezultatu, te obveza prema zaposlenima. Društvo redovito iskazuje visoku razinu likvidnih sredstava i uredno podmirivanje svojih obveza.

5.6. Investicije

Ukupna ulaganja na dan 31. prosinca 2007. godine, umanjena za ispravak vrijednosti, iznosila su 6.232 mln kuna čime su zabilježila porast do 17 posto u odnosu na 2006. godinu.



Dospjela potraživanja manja su za 18 posto u odnosu na prethodnu godinu uslijed smanjenja potraživanja od kupaca u zemlji (17%), te kupaca u inozemstvu (39%). Društvo bi u svom poslovanju trebalo uložiti veće napore u postizanju efikasnije naplate svojih potraživanja.

5.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital društva (razlika tekućih sredstava i tekućih obveza) na dan 31. prosinca 2007. iznosio je 2.864,4 mln kuna i time zabilježio porast od 45 posto u odnosu na 2006. godinu. Ukupna tekuća sredstva na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 5.808,3 mln kuna i povećana su za znatnih 21

Zbivanja na hrvatskom financijskom tržištu utjecala su na trendove i strukturu ulaganja društva tijekom 2007. godine. Najveći porast zabilježila su ulaganja u dionice i udjele, najvećim dijelom zbog porasta tržišne vrijednosti iz portfelja društva. Porast su zabilježila i ulaganja u korporativne obveznice i depozite dok je smanjena vrijednost ulaganja u državne obveznice, nekretnine i zajmove.

5.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 582,6 mln kuna i bilježe rast od 6 posto u odnosu na 2006. godinu.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 2.336 (7% više nego za isto razdoblje prethodne godine).

Najviša neto plaća u 2007. godini iznosila je 36.420 kuna, dok je najniža neto plaća iznosila 2.602 kuna. Obje kategorije plaće zadržale su razinu prethodne godine.

5.8. Ocjena poslovanja

Tablica 8: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	5,62	3,40
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	4,23	3,40
3.	Stupanj samofinanciranja	0,23	0,28
4.	Stupanj zaduženosti	0,01	0,01
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,58	0,54
6.	Profitabilnost	0,03	0,03
7.	Ekonomičnost	1,04	1,04
8.	Rentabilnost	0,02	0,02

Dobra poslovna strategija, implementacija novih proizvoda, te brza isplata šteta omogućila je društvu zadržavanje liderske pozicije u regiji.

Uspješne poslovne rezultate društvo je potvrdilo i visokom cijenom dionica koje se nalaze u prvoj kotaciji Zagrebačke burze. Dionice društva u prošloj godini zabilježile su konstantan rast, te su dosegle najvišu vrijednost od 20.372 kune.

Društvo je otvorilo i 42 nova prodajna mjesta, na tržište lansiralo preko 10 novih proizvoda što također ukazuje na uspješnu 2007. godinu.

Koeficijent tekuće likvidnosti zabilježio je pad, te je na kraju razdoblja iznosio 3,40. Isto je rezultiralo

padom sredstva kratkotrajne imovine uz istovremeno povećanje kratkoročnih obveza. Kao i prethodnih godina bitno je istaknuti da je društvo je u 2007. godini poslovalo s visokim udjelom vlastitih sredstava i obrtnog kapitala, te na taj način iskazalo sposobnost za samofinanciranje i redovito podmirivanje tekućih obveza. Stupanj zaduženosti bio je minimalan (0,01) i također je zadržao razinu 2006. godine.

Društvo kontinuirano posluje profitabilno i rentabilno na što ukazuju financijski pokazatelji koji su u odnosu na 2006. godinu zadržali istu razinu od 0,03 i 0,02. Pokazatelj ekonomičnosti u obje promatrane godine iznosi 1,04, što znači da je društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 104 kune prihoda, te se može zaključiti da je poslovanje stabilno.

5.9. Politika dividendi

Temeljem Odluke o raspodjeli dobiti za 2007. godinu ostvarena dobit društva u iznosu od 109,6 mln kuna raspodijelit će se na slijedeći način: 5,5 mln kuna za zakonske rezerve, 26 mln kuna za statutarne rezerve, 1 mln kuna za dividendu za povlaštene dionice, 0,9 mln kuna za sudjelovanje u dobiti članova Uprave i 76,2 mln kuna za zadržanu dobit. Dividenda za povlaštene dionice iznosi 112 kuna po svakoj dionici.

6. HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA - GRUPA

Hrvatska elektroprivreda (HEP Grupa) je nacionalna elektroenergetska tvrtka, koja se više od jednog stoljeća bavi proizvodnjom, prijenosom i distribucijom električne energije, a u posljednjih nekoliko desetljeća i opskrbom kupaca toplinom i distribucijom plina.

Hrvatska elektroprivreda organizirana je u obliku koncerna kao grupacija povezanih društava (tvrtke kćerke) u 100%-tnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Vladajuće društvo (matica) HEP Grupe je HEP d.d., koje obavlja funkciju korporativnog upravljanja HEP grupom i jamči uvjete za sigurnu i pouzdanu opskrbu kupaca električnom energijom. Unutar HEP grupe jasno su odvojena (upravljački, računovodstveno i pravno) društva koja obavljaju regulirane djelatnosti (prijenos i distribucija) od nereguliranih djelatnosti (proizvodnja i opskrba). Tako ustrojena HEP Grupa priprema se za sudjelovanje na potpuno otvorenom - liberaliziranom tržištu električne energije.

Na poslovanje Hrvatske elektroprivrede Grupa u 2007. godini utjecalo je niz nepovoljnih uvjeta, kao što su rast cijena energetske inputa i nepovoljne hidrometeorološke okolnosti, što je rezultiralo značajnim povećanjem poslovnih rashoda. Istovremeno cijena električne i toplinske energije, te plina nije se povećavala, što se negativno odrazilo na dobit iz poslovanja koja je smanjena na 204,8 mln kuna, dok je u 2006. godini iznosila 400,7 mln kuna. Društvo je u 2007. godini ostvarilo dobit nakon oporezivanja u iznosu od 26 mln kuna. U okviru HEP Grupe, HEP d.d. ostvario je dobit nakon oporezivanja u iznosu od 385,6 mil kuna.

6.1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi društva u 2007. godini iznosili su 10.913,4 mln kuna, te su porasli za 5 posto u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Prihodi od prodaje električne energije čine 81% ukupno ostvarenih prihoda i iznose 8.739,2 mln kuna. Prihodi od prodaje u 2007. godini iznosili su 9.226,3 mln kuna pri čemu su u odnosu na prethodnu godinu porasli za 291,5 mln kuna ili za 3 posto. Izvoz električne energije smanjen je za 22 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 593,3 mln kuna.

Tablica 9: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

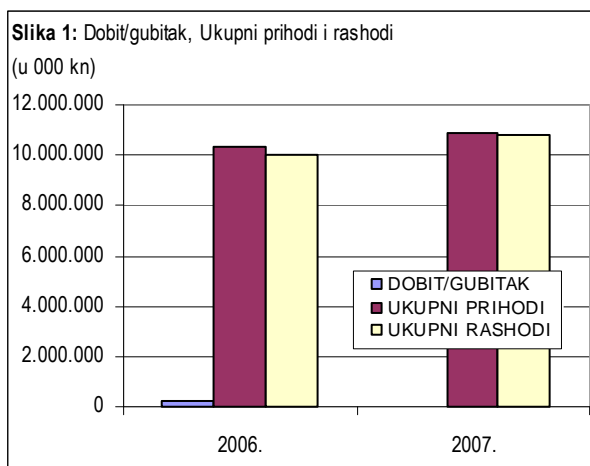
RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	241.878	10.351.651	10.033.531			1.575.249	16
2007.	26.006	10.913.428	10.806.436			1.645.229	15

6.2. Ukupni rashodi

U 2007. godini ukupni rashodi iznosili su 10.806,4 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu porasli su za 8 posto. U strukturi ukupnih rashoda najveći udio imaju troškovi goriva (23%), troškovi nabave električne energije (23%) i ostali rashodi iz poslovanja (22%) u što pripadaju troškovi održavanja, administrativni troškovi, troškovi plina i slično. Slijede troškovi osoblja i trošak amortizacije koji ostvaruju udio svaki sa po 15%. Troškovi osoblja su u 2007. godini iznosili 1.645,2 mln kuna, te su porasli za 4 posto u odnosu na 2006. godinu. Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima zadržan je na prošlogodišnjoj razini od 16%, što je posljedica istovremenog povećanja i troškova osoblja i ukupnih rashoda.

6.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) zabilježile su povećanje od 22 posto, te su na dan 31. prosinca 2007. iznosile 12.423,7 mln kuna.

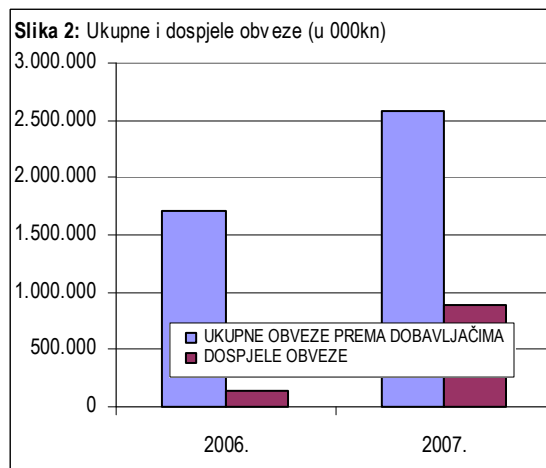


prema dobavljačima (68%).

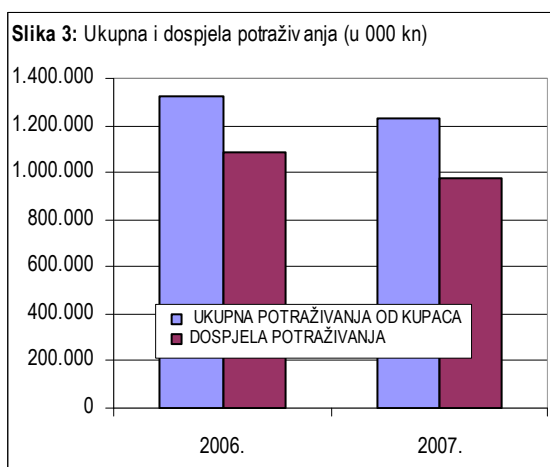
Ukupne obveze društva prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 2.579,8 mln kuna i u odnosu na isti dan 2006. godine primjetan je značajan rast ukupnih obveza prema dobavljačima za 51 posto. Dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 896,1 mln kuna.

6.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva na dan 31. prosinca 2007. godine su iznosila 1.602,9 mln kuna, što predstavlja blago smanjenje (3%) u odnosu na isti dan prethodne godine. Najveći udio u ukupnim potraživanjima čine kratkotrajna potraživanja od kupaca, koja sudjeluju u strukturi ukupnih potraživanja sa 77%.



Ukupna potraživanja od kupaca krajem prosinca 2007. godine blago su smanjena (7%) u usporedbi s krajem 2006. godine i iznose 1.227,3 mln kuna.



odnosu na 2006. godinu predstavlja povećanje negativnog iznosa za 145 posto. Rezultat je to povećanja iznosa ukupnih tekućih obveza za 33 posto uz istovremeno povećanje iznosa ukupnih tekućih sredstava za 10 posto.

Dugoročne obveze iznosile su 8.601,9 mln kuna pri čemu su zabilježile porast od 14 posto u odnosu na kraj 2006. godine, a prvenstveno uslijed značajnog povećanja obveza po vrijednosnim papirima (140%). U strukturi dugoročnih obveza najveći udio imaju ostale dugoročne obveze (45%), te obveze po dugoročnim kreditima čiji je udio u dugoročnim obvezama 40%.

Kratkoročne obveze su značajno povećane (42%) u odnosu na prethodnu godinu i iznose 3.821,7 mln kuna što je rezultat povećanja obveza prema dobavljačima, te povećanja obveza za kratkoročne kredite. Najveći udio u kratkoročnim obvezama društva imaju obveze

Porast iznosa tekućih obveza posljedica je povećanja iznosa obveza prema kreditnim institucijama za 523,2 mln kuna ili za 139 posto i iznosa obveza prema dobavljačima za 868,8 mln kuna ili za 51 posto. Povećanje tekućih sredstava prvenstveno je posljedica povećanja financijske imovine za 243 posto.

6.6. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini blago su povećani (4%) u odnosu na prethodnu godinu i iznose 1.645,2 mln kuna.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 14.240 zaposlenika što je u odnosu na 2006. godinu predstavlja smanjenje od 310 zaposlenika.

Najviša neto plaća isplaćena je u visini od 14.377 kuna i porasla je u odnosu na 2006. godinu za 470 kuna ili 3 posto. Najniža neto plaća u 2007. godini iznosila je 3.070 kuna i blago je povećana (5%) u odnosu na 2006. godinu za 134 kune.

6.7. Investicije

Hrvatska elektroprivreda je u razdoblju od 1. siječnja 2007. do 31. prosinca 2007. godine ukupno investirala 3.286,6 mln kuna što predstavlja povećanje od 10 posto u odnosu na kraj prethodne godine. Od ukupnog iznosa investicija na novčane isplate za nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine se odnosi 3.077 mln kuna.

Prema namjeni investicija u 2007. godini najviše je uloženo u izgradnju i pripremu izgradnje novih energetske objekata 1.109,7 mln kuna, priključenje potrošača 636,9 mln kuna, a 804,3 mln kuna uloženo je u zamjene, rekonstrukcije, revitalizaciju i obnovu postojećih energetske objekata.

Izgradnja novih poslovnih objekata (HE Lešće, bloka L u TE-TO Zagreb) kapitalnih prijenosnih i distribucijskih objekata, sanacija naponskih prilika, izgradnja novih objekata i revitalizacija vrelododne mreže toplinske, nabava informatičke i telekomunikacijske opreme, te izgradnja poslovnog objekta HEP-a d.d. financirani su dugoročnim kreditima i emisijom obveznica.

6.8. Ocjena poslovanja

Tablica 10: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelj	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,03	0,79
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,03	1,05
3.	Stupanj samofinanciranja	0,62	0,58
4.	Stupanj zaduženosti	0,35	0,40
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,35	0,35
6.	Profitabilnost	0,02	0,00
7.	Ekonomičnost	1,03	1,01
8.	Rentabilnost	0,01	0,00

Brži rast ukupnih rashoda od ukupnih prihoda i smanjenje iznosa ostvarene dobiti u odnosu na 2006. godinu utjecalo je i na financijske pokazatelje poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnosti u 2007. godini je smanjen i iznosi 0,79 što ukazuje na smanjenje tekućih sredstva u odnosu na tekuće obveze i određeni pad likvidnosti. Rezultat je to znatnog povećanja troškova poslovanja uz smanjenje prihoda od prodaje. Koeficijent financijske stabilnosti u 2007. godini iznosio je 1,05 i ukazuje da će se dugotrajna imovina dijelom financirati i iz kratkoročnih izvora.

Stupanj zaduženosti društva u 2007. godini je neznatno povećan i iznosi 0,40 što znači da se ukupna imovina Hrvatske elektroprivrede s 40 posto financirala iz vanjskih izvora. Koeficijent aktivnosti je u 2007. godini ostao na razini 2006. godine, te iznosi 0,35 iz čega se može zaključiti da društvo uspješno koristi poslovna sredstava.

Koeficijenti stabilnosti poslovanja (profitabilnost, rentabilnost, ekonomičnost) bilježe pad vrijednosti i ukazuju na smanjenje stabilnosti poslovanja. Ekonomičnost društva u 2007. godini iznosi 1,01 što znači da je društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 101 kuna prihoda. Smanjenje ekonomičnosti posljedica je pada dobiti.

6.9. Politika dividendi

HEP Grupa ima 14 ovisnih Društava, te Skupština društva donosi Odluke o upotrebi ostvarene dobiti za svako ovisno Društvo, a za HEP Grupu rade se konsolidirani financijski izvještaji. HEP d.d. u 2007. godini ostvarila je dobit u iznosu od 385,6 mln kuna. Sukladno Odluci o upotrebi ostvarene dobiti, u zakonske rezerve raspoređuje se 5% ostvarene dobiti, a 366,3 mln kuna raspoređuje se u zadržanu dobit.

7. HRVATSKA LUTRIJA d.o.o.

Hrvatska Lutrija je društvo s ograničenom odgovornošću za organiziranje i priređivanje igara na sreću i zabavnih igara. Jedini osnivač i vlasnik Hrvatske Lutrije je Republika Hrvatska.

Poslovanjem u 2007. godini Hrvatska Lutrija je nastavila pozitivan trend poslovanja uz porast ostvarene dobiti od 3 posto u odnosu na 2006. godinu.

7.1. Ukupni prihodi

U 2007. godini prihodi Hrvatske Lutrije su iznosili 469,9 mln kuna, te su u odnosu na prošlu godinu porasli za 14 posto. U strukturi poslovnih prihoda koji čine 99% ukupnih prihoda, prihodi od igara na sreću iznosili su 445,9 mln kuna, prihodi od prodaje roba 1,9 mln kuna i ostali prihodi 16,2 mln kuna.

Tablica 11: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	44.904	411.995	355.524		0	136.007	38
2007.	46.169	469.904	411.473		0	148.885	36

U strukturi prihoda od igara na sreću najveći porast u odnosu na 2006. godinu ostvarili su prihodi od igara u casinima (142%) i prihodi od kladenja (40%). Prihodi od manipulativnih troškova povećani su za 2 posto, prihodi od lutrijskih igara na sreću za 18 posto, prihodi od igara na sreću na automatima za 13 posto. Prihodi od ulaznica za casina zabilježili pad u odnosu na 2006. godinu za 54 posto.

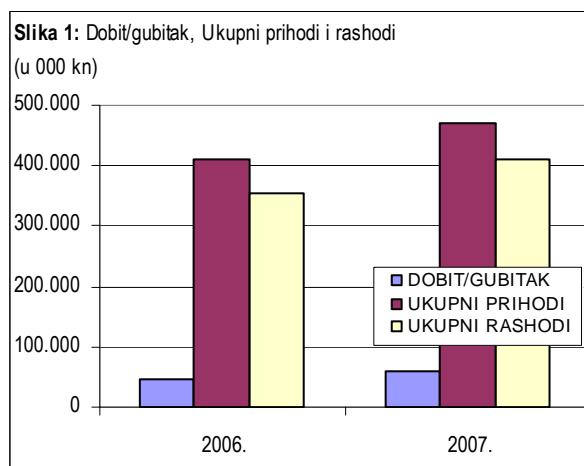
Značajno smanjenje ostalih poslovnih prihoda (65%) rezultat je prije svega smanjenja prihoda od promidžbenih žetona u casinima (56%) i ostalih prihoda iz redovitog poslovanja (68%).

Financijski prihodi iznose 5,8 mln kuna (1,2% ukupnih prihoda), te su u odnosu na prethodnu godinu značajno porasli (41%).

7.2. Ukupni rashodi

U 2007. godini rashodi društva su povećani za 16 posto u odnosu na kraj 2006. godine, te su na kraju godine iznosili 411,5 mln kuna.

U strukturi poslovnih rashoda, rashodi nastali poslovanjem, porasli su za 15 posto u odnosu na

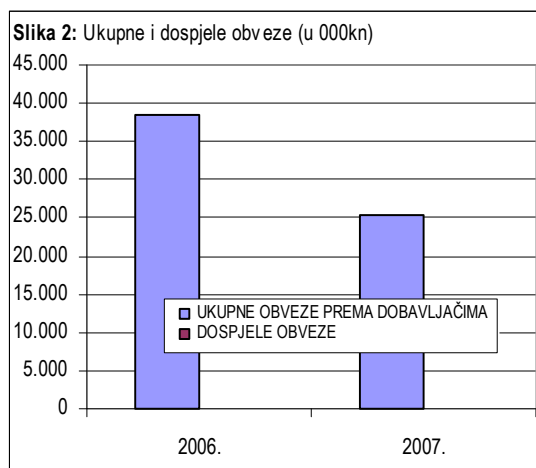


prethodnu godinu, dok su rashodi temeljem zakonskih obveza kod igara na sreću u kasinima i automat klubovima, te naknade za klađenje porasli za 21 posto.

Materijalni troškovi su iznosili 153,4 mln kuna i povećani su za 30 posto kao posljedica rasta troškova usluga (26%), sirovina i materijala (4%). Troškovi osoblja koji čine 36% ukupnih rashoda povećani su za 9 posto u odnosu na prethodnu godinu i iznose 148,9 mln kuna. Istovremeno je iznos troška amortizacije smanjen za 14 posto u odnosu na 2006. godinu.

Financijski rashodi u odnosu na 2006. godinu smanjeni su za 63 posto i iznose 0,2 mln kuna.

7.3. Ukupne obveze



Ukupne (dugoročne i kratkoročne) obveze društva na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 100,2 mln kuna i u odnosu na isti dan 2006. godinu smanjene su za 9 posto kao posljedica pada kratkoročnih obveza za 11 posto, te dugoročnih obveza za 1 posto. U strukturi ukupnih obveza kratkoročne obveze čine 91%, a dugoročne obveze preostalih 9%.

Kratkoročne obveze iznosile su 91,5 mln kuna i smanjene su za 11 posto, kao posljedica značajnog smanjenja obveza prema dobavljačima za 34 posto.

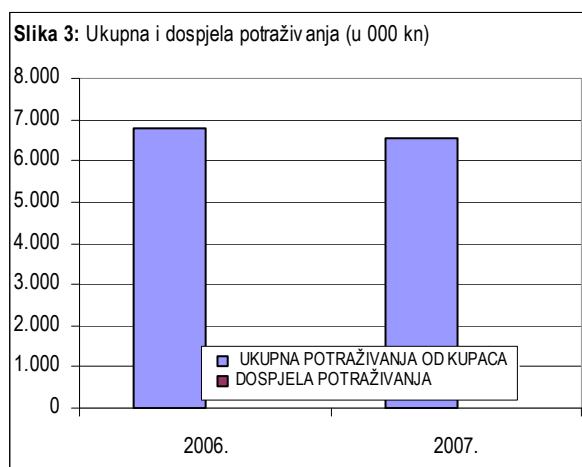
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 25,5 mln kuna što u odnosu na isti dan 2006. godine predstavlja znatno

smanjenje od 34 posto. Obveze prema dobavljačima u zemlji čine 99,9% ukupnog iznosa obveza prema dobavljačima.

U obje promatrane godine društvo nije imalo iskazane ukupne dospjele obveze prema dobavljačima.

7.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja na kraju 2007. godine iznosila su 10,7 mln kuna i u odnosu na prošlu godinu smanjena su za 7 posto, a prije svega kao posljedica smanjenja potraživanja od kupaca za 4 posto i



potraživanja od države i drugih institucija za 36 posto. Prema strukturi potraživanja najveći dio čine potraživanjima od kupaca 70% u iznosu od 6,6 mln kuna, ostala potraživanja 20% u iznosu od 1,9 mln kuna, te potraživanja od države i drugih institucija 9% u iznosu 0,8 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 6,6 mln kuna i u odnosu na isti dan 2006. godine blago su smanjena za 3 posto. Potraživanja od kupaca u ukupnom iznosu predstavljaju potraživanja od kupaca u zemlji.

iskazana ukupna dospjela potraživanja od kupaca.

U obje promatrane godine društvo nije imalo

Ukupne obveze prema dobavljačima veće su od potraživanja od kupaca za 18,9 mln kuna ili 288 posto.

7.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza iznosio je 39,8 mln kuna, što predstavlja znatno povećanje od 35 posto u odnosu na 2006. godinu.

Rezultat je to smanjenja ukupnih tekućih obveza za 11 mln kuna ili 11 posto i ukupnih tekućih sredstava za 0,5 mln kuna ili 0,5 posto. Tekuće obveze su smanjene prvenstveno radi smanjenja obveza prema dobavljačima za (34%), te odgođenog plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja za 74 posto.

7.6. Investicije

Hrvatska Lutrija je tijekom 2007. godini realizirala 16,2 mln kuna investicijskih ulaganja u nabavku dugotrajne imovine, a što predstavlja svega 22% planiranih investicija.

Najznačajnija ulaganja tijekom 2007. godine su investicije u projekte započete u 2006. godini i to u kasino „Fortuna“ i kasino „Internacional“ Zagreb, nabavka opreme za novi kasino u Slavonskom Brodu, nabava nove računalne opreme, te nastavak implementacije novog računalnog poslovnog sustava.

Ukupno ostvarene investicije financirane su vlastitim sredstvima bez kreditnog zaduženja.

7.7. Plaće

U 2007. godini trošak osoblja iznosio je 148,9 mln kuna, te je u odnosu na 2006. godinu zabilježen porast od 9 posto.

Ukupan broj zaposlenih radnika iznosio je 1381, što je u odnosu na prethodnu godinu 49 radnika više.

Najviša isplaćena plaća u 2007. godini porasla je za 4 posto i iznosi 22.004 kuna. Najniža isplaćena plaća iznosila je 2.606 kuna, što predstavlja porast od 6 posto u odnosu na prethodnu godinu.

7.8. Ocjena poslovanja

Tablica 12: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,17	1,35
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,82	0,74
3.	Stupanj samofinanciranja	0,58	0,59
4.	Stupanj zaduženosti	0,42	0,41
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,53	1,88
6.	Profitabilnost	0,13	0,11
7.	Ekonomičnost	1,15	1,13
8.	Rentabilnost	0,20	0,21

Porast ukupnih prihoda i rashoda, ostvarena veća dobiti u odnosu na prethodnu godinu, te povećanje iznosa ukupno ostvarenih prometa i prihoda od igara na sreću i prodaje robe pozitivno se odrazilo i na većinu financijskih pokazatelja poslovanja.

Povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti sa 1,17 na 1,35 i povećanje iznosa neto radnog kapitala ukazuju na povećanje likvidnosti i financijske stabilnosti društva. To potvrđuje i koeficijent financijske stabilnosti koji je ispod optimalne razine od 1,0 i dodatno je smanjen (sa 0,82 na 0,74) u odnosu na 2006. godinu.

Stupanj zaduženosti je neznatno smanjen i u 2007. godini iznosi 0,41, što pokazuje da se ukupna

imovina društva financirala sa 41 posto tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je znatno povećan sa 1,53 u 2006. godini na 1,88 u 2007. godini.

Ekonomičnost je blago smanjena i iznosi 1,13, što znači da društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 113 kuna prihoda, pa se može zaključiti da je poslovanje još uvijek stabilno. Profitabilnost je također smanjena u odnosu na 2006. godinu, dok je rentabilnost neznatno porasla (sa 0,20 na 0,21).

7.9. Politika dividendi

Odlukom o uporabi ostvarene dobiti u 2007. godini u iznosu od 46,2 mln kuna, Hrvatska Lutrija d.d. od ukupnog iznosa ostvarene dobiti, 27 mln kuna raspoređuje u Državni proračun, a 19,2 mln kuna u zadržanu dobit. Iznos od 19,2 mln kuna raspoređuje se na slijedeći način: 11,7 mln kuna za povećanje temeljnog kapitala Hrvatske Lutrije d.o.o. i 7 mln kuna ostaje u zadržanoj dobiti do daljnje raspodjele.

8. HRVATSKA POŠTA d.d.

Osnovna djelatnost Hrvatska pošta d.d. je pružanje poštanskih usluga, poslovi platnog prometa, usluge novčanog posredovanja, mjenjački poslovi, izdavanje i prodaja poštanskih vrijednosnica, obrazaca i sl. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Republike Hrvatske.

U 2007. godini Hrvatska pošta nastavlja trend pozitivnog poslovanja iz prošlih razdoblja. Ostvarena dobit iznosila je 1,2 mln kuna, te je u odnosu na 2006. godinu smanjena za 26 posto.

U strukturi poštanskih usluga koje čine 79% svih pruženih usluga, najveći rast je ostvaren kod usluga EMS-Hpekspresa i EMS-a, dok su Poštanske i brzajavne usluge zabilježile pad u odnosu na prethodnu godinu.

8.1. Ukupni prihodi

Tablica 13: 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 (%)
2006.	1.669	1.573.817	1.572.148	13.644	1	1.034.799	66
2007.	1.243	1.678.395	1.677.152	8.101	0	1.091.011	65

U 2007. godini prihodi društva su iznosili 1.678,4 mln kuna, pri čemu su u odnosu na prethodnu godinu porasli za 7 posto. Porast ukupnih prihoda u odnosu na 2006. godinu posljedica je povećanja ostvarenih usluga za 2 posto.

Poslovni prihodi koji čine 90% ukupnih prihoda blago su povećani za 2 posto, a prvenstveno kao rezultat povećanja ostvarenih poštanskih prihoda za 5 posto i prihoda od ostalih usluga za 1 posto.

Najznačajnije povećanje u kategoriji poštanskih prihoda odnosi se na rast prihoda od usluge ubrzane pošte EMS Hpekspres (78%) i prihoda od pismovnih usluga po međunarodnom obračunu (76%) kao rezultat promjene u načinu knjiženja u 2007. u odnosu na 2006. godinu. U kategoriji prihoda od ostalih usluga, najveći porast ostvarili su prihodi od usluga trgovine (27%) kao rezultat prelaska dijela komisije robe u trgovačku robu te promjena u načinu knjiženja robe u odnosu na komisijonu robu.

Istovremeno, ostali poslovni prihodi su zabilježili značajno smanjenje, a ponajprije zbog smanjenja prihoda od subvencija, dotacija i ostalih naknada iz državnog proračuna za 41 posto.

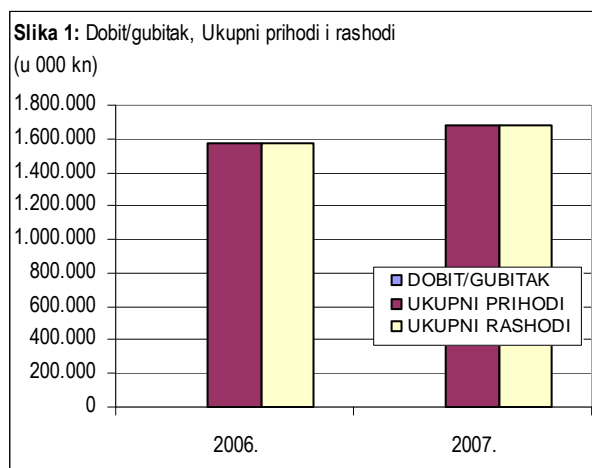
Društvo je u 2007. godini iskazalo 8,1 mln kuna prihoda od subvencija, dotacija i ostalih naknada iz državnog proračuna, koji se odnose na prihode koji se knjiže sa osnove amortizacije zgrada i opreme

kupljenih iz sredstava državnog proračuna dobivenih u razdoblju od 2000. do 2004. godine. Udio u strukturi ukupnih prihoda iznosi svega 0,5%.

Financijski prihodi (čine 10% ukupnih prihoda), značajno su povećani (84%) u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica primjene novih Računovodstvenih politika, odnosno vrednovanja po fer vrijednosti dugotrajne i kratkotrajne financijske imovine kroz Račun dobiti i gubitka.

8.2. Ukupni rashodi

U 2007. godini rashodi društva su iznosili 1.677,2 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja



porast od 7 posto. U kategoriji poslovnih rashoda, najveći porast od 27 posto ostvarili su troškovi prodane robe kao posljedica prijelaza komisione robe u trgovačku robu, te promjena u načinu knjiženja trgovačke robe u odnosu na komisionu robu. Troškovi usluga porasli su za 26 posto najvećim dijelom kao posljedica rasta troškova za usluge poslovnog leasinga od 422 posto zbog nabave vozila i informatičke opreme putem usluge operativnog leasinga, te rasta troškova po pismovnom terminalu vezanih za međunarodni obračun za 399 posto što je rezultat promjene u načinu knjiženja u odnosu na 2006. godinu.

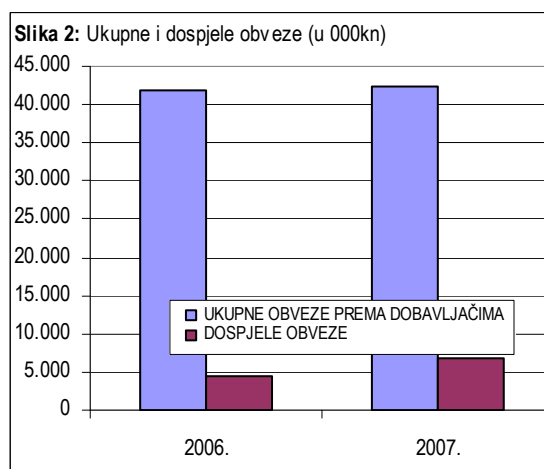
Financijski rashodi na kraju 2007. godine iznosili su 28,9 mln kuna, te su u odnosu na 2006. godinu povećani za 21,1 mln kuna, što predstavlja iznimno veliki porast od 270 posto, uslijed rasta ostalih troškova iz financijskih transakcija s nepovezanim poduzećima koji su posljedica pada tržišne vrijednosti dionica i udjela u investicijskom fondu krajem 2007. godine, te prodaje dionica Tiska d.d..

8.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze društva Hrvatska pošta iznosile su 210 mln kuna što predstavlja rast od 6 posto u odnosu na 2006. godinu. Povećanje ukupnih obveza posljedica je blagog povećanja kratkoročnih obveza za 7 posto koje su na kraju godine iznosile 188 mln kuna. Istovremeno, dugoročne obveze su iznosile 22 mln kuna i time zabilježile blago smanjenje od 6 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Dugoročne obveze društva smanjene su za 1,5 mln kuna kao posljedica smanjenja ostalih dugoročnih obveza koje čine 100% dugoročnih obveza društva.

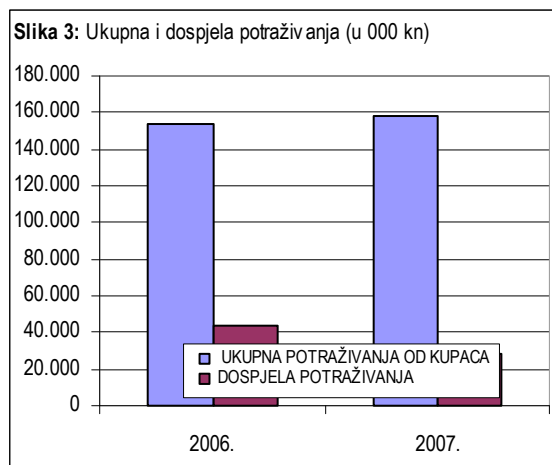
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 42,3 mln kuna i neznatno su (1%) porasle u odnosu na isti dan prethodne godine. Ukupne obveze prema dobavljačima u zemlji zabilježile su porast od 2 posto, dok su istovremeno ukupne obveze prema dobavljačima u inozemstvu ostvarile pad od 11 posto.



Ukupno dospjele obveze na dan 31.12.2007. godine iznosile su 6,8 mln kuna i bilježe značajan porast od 54 posto u odnosu na isti dan 2006. godine. Ukupno dospjele obveze u zemlji ostvarile su porast od 69 posto, dok su istovremeno dospjele obveze u inozemstvu smanjene za 27 posto.

8.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva iznosila su 212 mln kuna, te su u odnosu na prethodnu godinu blago smanjena (2%), a ponajviše zbog smanjenja dugotrajnih potraživanja za 6 posto i kratkotrajnih potraživanja za neznatnih 1 posto. U strukturi ukupnih kratkoročnih potraživanja, potraživanja od kupaca imaju udjel od 89%. U strukturi dugoročnih potraživanja, potraživanja po osnovi prodaje na kredit zastupljena su sa 76%.



Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 157,9 mln kuna i blago su povećana (3%) u usporedbi s istim danom 2006. godine.

Dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 28,7 mln kuna. Dospjela potraživanja od kupaca manja su za 35 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog pada dospjelih potraživanja od kupaca u zemlji za 40 posto. Istovremeno su dospjela potraživanja od kupaca iz inozemstva zabilježila rast od 47 posto što

ukazuje na činjenicu kako postoje značajne rezerve u daljnjem unapređenju upravljanja poslovnim procesima i ukupnoj efikasnošću poslovanja.

8.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza na dan 31.12.2007. godine iznosio je 272,7 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine zabilježio je značajno povećanje od 87,8 mln kuna (48%).

Rezultat je to većeg rasta ukupnih tekućih sredstava od rasta ukupnih tekućih obveza. Ukupna tekuća sredstva iznosila su 505,8 mln kuna i povećana su za 23 posto, ponajprije zbog porasta novca u banci i blagajni, te porasta financijske imovine. Ukupne tekuće obveze iznosile su 233,1 mln kuna i blago su povećane za 2 posto uslijed porasta obveza prema zaposlenim i obveza po osnovi poreza, doprinosa i drugih pristojbi.

8.6. Investicije

Investicije u trajna sredstva u 2007. godini iznosile su 15,4 mln kuna što je za 18 posto manje u odnosu na 2006. godinu. U odnosu na Plan realizirano je svega 11 posto planiranog iznosa investicijskih ulaganja za 2007. godinu.

Planirana ulaganja nisu realizirana djelomično zbog dugotrajnih postupaka javne nabave i zbog odustajanja od realizacije nekih projekata.

8.7. Plaće

U 2007. godini trošak osoblja iznosio je 1.091 mln kuna i bilježi povećanje od 5 posto u odnosu na prethodnu godinu što je posljedica primjene novog Kolektivnog ugovora od 01.01.2007. godine. U ukupnim rashodima trošak osoblja sudjeluje sa visokih 65%.

Ukupan broj zaposlenih na dan 31.12.2007. godine iznosio je 12.163 i smanjen je za 104 radnika u odnosu na isti dan 2006. godine.

Najviša isplaćena plaća iznosila je 19.559 kuna i povećana je za 4.040 kuna (26%), dok je najniže isplaćena plaća iznosila 3.094 kunu i povećana je za 353 kuna (13%).

8.8. Ocjena poslovanja

Tablica 14: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	2,35	2,52
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,90	0,87
3.	Stupanj samofinanciranja	0,74	0,72
4.	Stupanj zaduženosti	0,15	0,15
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,19	1,21
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Porast ukupnih prihoda i rashoda, te povećanje tekućih sredstava uz istovremeno smanjenje tekućih obveza pozitivno se odrazilo i na financijske pokazatelje poslovanja.

Ostvarena dobit je u odnosu na prethodnu godinu smanjena za 25 posto. Analizirajući dobit, iz osnovne djelatnosti je ostvaren gubitak u iznosu od 0,1 mln kuna, što upućuje na činjenicu da je ostvarena dobit rezultat dobiti iz financijske aktivnosti, a ne iz osnovne djelatnosti društva. Dobit iz financijske aktivnosti rezultat je primjene novih Računovodstvenih politika kroz vrednovanje po fer vrijednosti dugotrajne i kratkotrajne imovine kroz Račun dobiti i gubitka koje je imalo značajan utjecaj na ostvarenje ukupnih prihoda i poslovnog

rezultata. Likvidnost društva je povećana u odnosu na prethodnu godinu na što ukazuje porast koeficijenta tekuće likvidnosti sa 2,35 na 2,52. Iznos neto radnog kapitala koji je također povećan ukazuje na visoku razinu sposobnosti društva da podmiruje svoje dospelje kratkoročne obveze. Koeficijent financijske stabilnosti od 0,87 ukazuje na zadovoljavajuću razinu financijske stabilnosti društva. Stupanj zaduženosti se kretao na razini prošle godine i iznosi 0,15, što znači da se ukupna imovina financirala sa svega 15 posto tuđih izvora. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je povećan (sa 1,19 na 1,21) u odnosu na 2006. godinu.

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.

8.9. Politika dividendi

Temeljem Odluke o upotrebi dobit društva ostvarene u 2007. godini, dobit u iznosu od 1,2 mln kuna raspoređuje se u ostale rezerve.

9. HRVATSKA RADIOTELEVIZIJA

Hrvatska radiotelevizija je pravna osoba koja ima status javne ustanove i čiji je jedini osnivač Republika Hrvatska. Djelatnost Hrvatske radiotelevizije je proizvodnja i emitiranje radijskog i televizijskog programa, te glazbena proizvodnja.

Poslovanjem u 2007. godini Hrvatska radiotelevizija je ostvarila minimalan pozitivni rezultat i blago smanjenje ostvarenih prihoda i rashoda u odnosu na 2006. godinu. Ostvarena dobit u iznosu od 1,3 mln kuna povećana je za 115 posto u odnosu na 2006. godinu.

9.1. Ukupni prihodi

U 2007. godini Hrvatska radiotelevizija ostvarila je ukupne prihode na razini prošlogodišnjih, te su iznosili 1.489,7 mln kuna, što predstavlja neznatno smanjenje od 1 posto.

Tablica 15: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

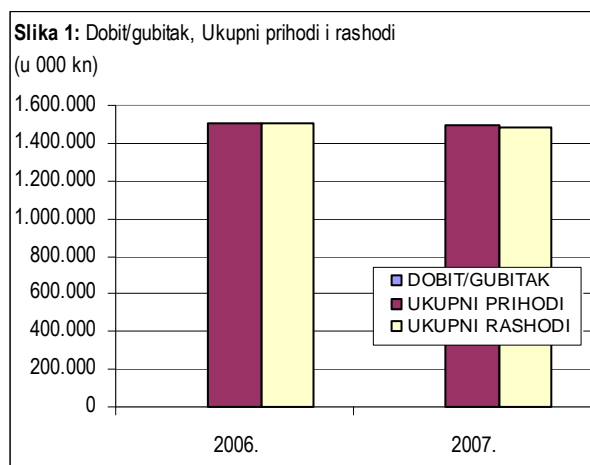
RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	590	1.505.700	1.500.903	60.024	4	453.965	30
2007.	1.266	1.489.663	1.483.989	37.179	2	466.042	31

Prihodi od pristojbe, kao temeljni prihod Hrvatske radiotelevizije, iznosio je 1.010,6 mln kuna i u odnosu na prošlu godinu povećani su za 5 posto kao rezultat povećanja mjesečnog iznosa pristojbe (u mjesecu siječnju i veljači iznosila je 66 kuna, a od mjeseca ožujka 69 kuna). Povećanje ovih prihoda temelji se na zakonskoj odredbi povezanosti visine pristojbe s rastom plaća u Hrvatskoj. U strukturi ukupnih prihoda sudjeluju sa 68%. Prihodi od promidžbenih poruka iznosili su 365,2 mln kuna i smanjeni su za 11 posto u usporedbi s ostvarenim 2006. godine. U ukupnim prihodima HRT-a sudjeluju sa 25%. Razlozi smanjenja financiranja u televizijsko oglašavanje nalaze se u porastu gledanosti komercijalnih televizijskih programa i padu gledanosti programa javne televizije. U 2007. godini došlo je do formiranja velikih agencijskih sustava te njihovog većeg tržišnog utjecaja što je dovelo do preraspodjele moći u oglašavanju (utjecaj veće konkurencije).

Prihodi od subvencija i dotacija iznosili su 37,2 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu smanjeni su za 40 posto. U pretežitom dijelu čine ih donirana sredstva od strane matice iseljenika Hrvatske za projekt «Glas Hrvatske» u iznosu od 13,2 mln kuna. U strukturi ukupnih prihoda, prihodi od subvencija i dotacija čine svega 2%.

Ostali poslovni prihodi ostvareni su u iznosu od 35,1 mln kuna i smanjeni su za 12 posto, a u najvećem dijelu čine ga prihodi od neproizvodnih usluga, prihodi od najamnine i prihodi od telefonskih impulsa.

Financijski prihodi zadržani su približno na razini prethodne godine od 11,7 mln kuna, kao i izvanredni prihodi u iznosu od 20 mln kuna. Izvanredni prihodi odnose se na prihode od pozitivnih tečajnih razlika naplata kamata po ovrhama kao i naplate utužene RTV pristojbe.



9.2. Ukupni rashodi

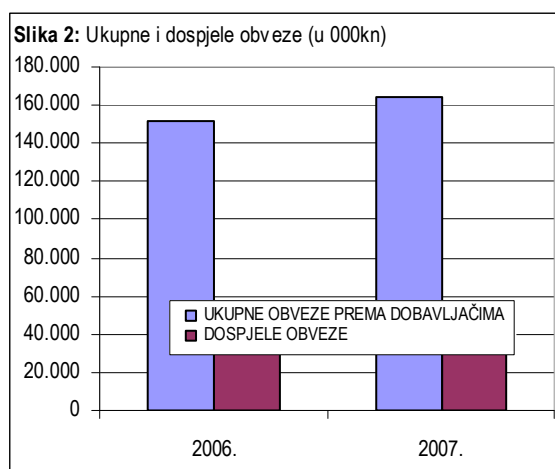
Ukupni rashodi iznosili su 1.484 mln kuna i neznatno su smanjeni (1%) u odnosu na prethodnu godinu. Struktura rashoda nije se značajnije mijenjala; najveći udio u ukupnim rashodima imaju troškovi usluga (39%) u iznosu od 573,3 mln kuna, slijede troškovi osoblja s 33% udjela ili 484,1 mln kuna, a ostali poslovni rashodi ostvareni su u iznosu od 216,7 mln kuna i čine 15% udjela. Najznačajnija stavka unutar troškova usluga su troškovi vanjske suradnje u iznosu od 152 mln kuna (27% troškova usluga).

Troškovi prava prijenosa i prikazivanja programa iznosili su 70,4 mln kuna. Izdvajanjem Odašiljača i veze u zasebno trgovačko društvo poslovanje HRT-a tereti trošak emitiranja radio i televizijskog programa koji je u 2007. godini iznosio 120,1 mln kuna, te sudjeluje u ukupnim troškovima usluga sa 21%. Amortizacija dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine iznosila je 144,2 mln kuna s porastom od 13 posto.

Ostali troškovi poslovanja iznosili su 166,7 mln kuna i približno su na razini prošle godine. To su troškovi materijalnih prava radnika, troškovi putovanja, dotacije za Fond poticanja pluralizma (čl. 54 Zakona o HRT-u).

Financijski i izvanredni rashodi u iznosu od 28,2 mln kuna smanjeni su 21 posto uslijed smanjenja izvanrednih rashoda za 57 posto.

9.3. Ukupne obveze



Ukupne obveze Hrvatske radiotelevizije iznosile su 486,6 mln i u odnosu na 2006. godinu bilježe blagi porast od 2 posto.

Dugoročne obveze u iznosu od 162,3 mln kuna smanjene su za 8 posto, dok su kratkoročne s iznosom od 324,3 mln kuna zabilježile porast od 17 posto, na čiji rast su većim dijelom utjecale osim obveza prema dobavljačima, obveze prema kreditnim institucijama, za predujmove, depozite i jamstva te obveze prema zaposlenima.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 164,4 mln kuna i u odnosu na isti dan 2006. godine povećane su za 8

posto. U strukturi obveza prema dobavljačima, 83% čine obveze prema dobavljačima u zemlji i 17% obveze prema dobavljačima u inozemstvu.

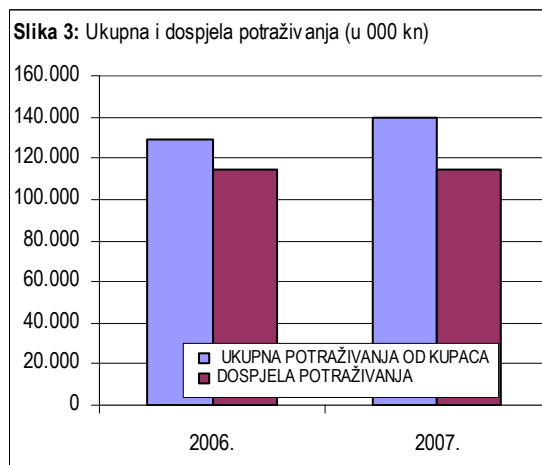
Dospjele obveze prema dobavljačima iznose 37,8 mln kuna što je za 25 posto manje u odnosu na dospjele obveze prethodne godine.

9.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva iznosila su 189,6 mln kuna i bilježe porast od 4 posto u odnosu na 2006. godinu kao rezultat povećanja iznosa potraživanja od kupaca za 8 posto.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 139,9 mln kuna što je za 8 posto više u odnosu na isti dan prethodne godine. U strukturi ukupnih potraživanja od kupaca, potraživanja od kupaca u zemlji čine 83%, a potraživanja od kupaca u inozemstvu preostalih 17%.

Na kraju 2007. godine dospjela su ukupna potraživanja od kupaca u iznosu od 114,1 mln kuna (82%). U odnosu na prethodnu godinu dospjela potraživanja od kupaca nalaze se na istoj razini.



9.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza na dan 31.12.2007. godine bio je negativan i iznosio je 23 mln kuna. Na isti dan 2006. godine neto radni kapital iznosio je -10,7 mln kuna.

Povećanje negativnog iznosa neto radnog kapitala u 2007. godini za 115 posto rezultat je većeg povećanja tekućih obveza za 21 posto (380,1 mln kuna) od istovremenog povećanja ukupnih tekućih sredstava za 18 posto (357,1 mln kuna).

9.6. Investicije

Investicijske aktivnosti HRT-a u 2007. godini iznosile su 26,7 mln kuna što predstavlja znatan pad (gotovo su prepolovljene) u odnosu na 2006. godinu, kada su ionako bile na niskoj razini od 53,9 mln kuna.

U situaciji otpisane vrijednost dugotrajne materijalne imovine HRT-a od cca 55 posto, ovakav trend zaostajanja investicija u analiziranom razdoblju 2007. godine ukazuje na potrebu hitnog poduzimanje potrebnih aktivnosti da se ovakav trend zaustavi i osiguraju potrebna ulaganja. Stoga je potrebno da u 2008. godini HRT-e usvoji plan investicija kako bi se spriječilo izrazito zaostajanje ostvareno u 2007. godini.

9.7. Plaće

Trošak osoblja u 2007. godini iznosio je 466 mln kuna i povećan je za 3 posto u odnosu na prošlu godinu.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika u 2007. godini iznosio je 3.632 i povećan je 66 radnika u odnosu na 2006. godinu.

Najviša isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 21.271 kuna i u odnosu na prethodnu godinu u blagom je porastu (1%), dok je najniža isplaćena neto plaća u iznosu od 2.567 kuna na približno istoj razini iz 2006. godine.

9.8. Ocjena poslovanja

Tablica 16: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,02	0,92
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,07	1,06
3.	Stupanj samofinanciranja	0,48	0,48
4.	Stupanj zaduženosti	0,45	0,45
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,43	1,39
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Blagi pad prihoda i rashoda u 2007. godini uz minimalnu dobit nakon oporezivanja od 1,3 mln kuna odrazilo se i na financijske pokazatelje društva.

Koeficijent tekuće likvidnost (smatra se da bi trebao biti 2 ili veći od 2) je sa ionako niske razine od 1,02 koliko je ostvaren u 2006. godini pao ispod koeficijenta 1 na razinu od 0,92, a rezultat je to bržeg rasta kratkoročnih obveza (prema kreditnim institucijama kao i ostalih) u odnosu na rast kratkotrajne imovine. Istovremeno koeficijent financijske stabilnosti je blago smanjen i iznosio je 1,06 što znači da se još uvijek veći dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugotrajne imovine, a manji dio za financiranje

kratkotrajne imovine. Smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti uz istovremeno smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti ukazuje da su u 2007. godini likvidnost i financijska stabilnost Hrvatske radiotelevizije blago smanjena. Zaduženost društva u 2007. godini iznosila je 0,45 kao i u 2006. godini što znači da se ukupna imovina financirala sa 45 posto tuđeg kapitala i zadržana je na istoj razini kao i u prethodnom razdoblju.

Pokazatelji aktivnosti odnosno uspješnost korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja u godini ili poslovnom ciklusu je također smanjen sa koeficijenta 1,43 ostvaren u 2006. godini na koeficijent 1,39 tijekom 2007. godine.

Iskazane nulte veličine profitabilnosti i rentabilnosti su rezultat kretanja odnosno blažeg smanjenja prihoda i troškova poslovanja i ostvarene minimalne dobiti u odnosu na ukupan prihod i imovinu.

Ekonomičnost je na razini 1 obzirom da su ostvarene približno iste veličine ukupnog prihoda i troškova poslovanja.

Nepovoljna struktura ukupnih obveza, niska sposobnost podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza (dodatno pogoršana rastom negativnog neto radnog kapitala), značajno smanjene investicijske aktivnosti bez usvojenog plana investicija za 2007. godinu, visoki stupanj zaduženosti društva, pokazatelji su koji ukazuju na postojanje prostora za poduzimanje mjera kojima se može poboljšati svoje poslovanje, posebno na području racionalizacije troškova.

9.9. Politika dividendi

Hrvatska radiotelevizija je pravna osoba sa statusom javne ustanove čiji je osnivač Republika Hrvatska (Zakon o Hrvatskoj radioteleviziji, Narodne novine broj: 63/2003), te nema politiku isplate dividendi temeljem ostvarene dobiti. Predmetnim Zakonom utvrđeno je da se ostvarena dobit u obavljanju djelatnosti može koristiti isključivo za obavljanje i razvoj djelatnosti.

10. HRVATSKE AUTOCESTE d.o.o.

Hrvatske autoceste d.o.o. osnovane su prvenstveno sa svrhom izgradnje, održavanja i upravljanja autocestama, a sukladno članku 57. Zakona o javnim cestama višak prihoda nad rashodima usmjerava za građenje i održavanje autocesta. Društvo je u 100%tnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Vlada Republike Hrvatske je Odlukom od 21. prosinca 2006. godine dala suglasnost Hrvatskim autocestama na Plan građenja i održavanja za 2007. godinu, a Odlukom od 2. kolovoza na Izmjene i dopune Plana građenja i održavanja autocesta za 2007. godinu.

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.

Sukladno članku 67. Zakona o javnim cestama, društvo prihodima od naknada iz goriva povećava vrijednost javnog kapitala kao izvora financiranja izgradnje javnih cesta, dok se za iznos amortizacije javnih cesta, u dijelu koji se može pokriti vlastitim prihodima (prihodima od cestarina i ostalim prihodima), tereti troškove poslovanja društva. Nepokriveni dio amortizacije tereti troškove javnog kapitala. Slijedom navedenog društvo ne iskazuje dobit.

10.1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2007. godine ostvareni su u iznosu od 1.278,3 mln kuna, te su porasli za 7 posto u odnosu na isto razdoblje 2006. godine.

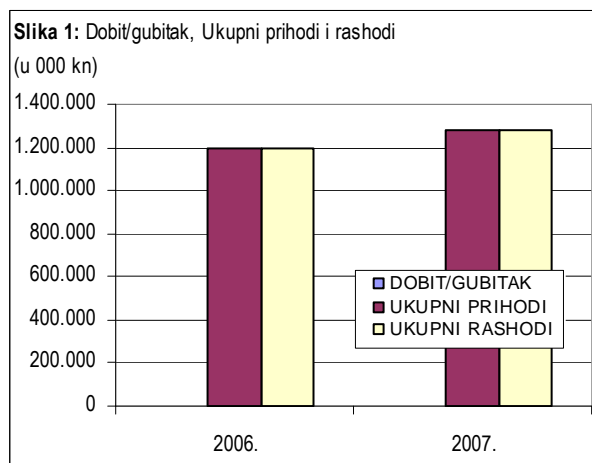
Tablica 17: Dobit/Gubitak, Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	0	1.199.359	1.199.359			298.422	25
2007.	0	1.278.263	1.278.263			331.783	26

Prihodi ostvareni od naplate cestarine iznosili su 1.210,9 mln kuna, a ostali vlastiti prihodi ostvareni su u iznosu od 67,4 mln kuna.

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

Iz ostvarenih prihoda pokriveni su svi troškovi poslovanja (672,9 mln kuna), te dio (45%) amortizacije javnog dobra (605,3 mln kuna).



Prihod javnog dobra ostvaren je u iznosu od 3.419,5 mln kuna a sastoji se od kapitalnih pomoći iz proračuna (3.012,1 mln kuna) i ostalih prihoda javnog dobra (407,4 mln kuna). Raspoređen je na troškove javnog dobra u iznosu od 2.215,5 mln kuna i na povećanje kapitala (višak prihoda nakon pokrića troškova) u iznosu od 1.203,9 mln kuna.

Višak prihoda nakon pokrića troškova (1.203,9 mln kuna) zajedno s ukupnom amortizacijom javnog dobra (1.288,5 mln kuna) investiran je u izgradnju autocesta.

10.2. Ukupni rashodi

U 2007. godini ukupni rashodi društva iznosili su 1.278,3 mln kuna i porasli su za 7 posto u odnosu na prethodnu 2006. godinu.

Financijski rashodi su u 2007. godini iznosili 17,6 mln kuna i porasli su 5 puta u odnosu na 2006. godinu na što su utjecale kamate i tečajne razlike od nepovezanih poduzeća. Istovremeno, na porast ukupnih rashoda utjecao je i porast materijalnih rashoda, te porasta troškova osoblja.

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 331,8 mln kuna što predstavlja povećanje od (11%) u odnosu na 2006. godinu.

Materijalni troškovi, u koje spadaju troškovi sirovina i materijala i troškovi usluga, realizirani su u ukupnom iznosu od 211,1 mln kuna i bilježe rast od 18 posto.

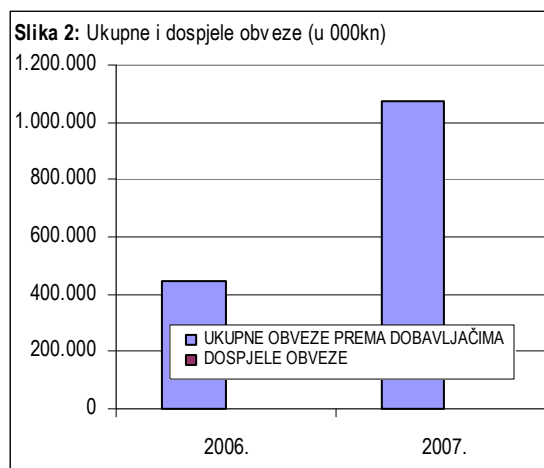
10.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze društva iznosile su 15.784,2 mln kuna što je u odnosu na 2006. godinu 12 posto više.

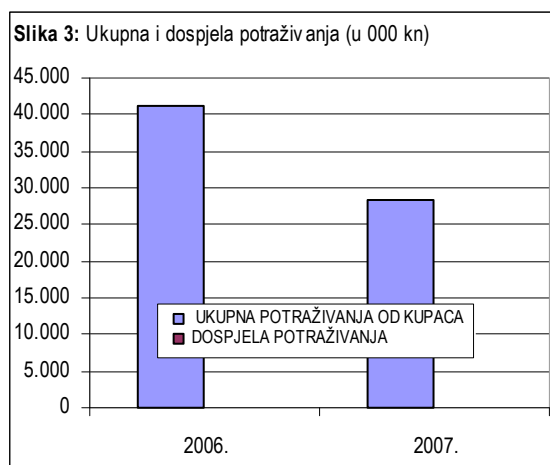
Dugoročne obveze su iznosile 14.005,7 mln kuna i bilježe blagi porast od 7 posto.

Kratkoročne obveze na kraju 2007. godine iznosile su 1.778,5 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu ostvarile su značajan porast od 62 posto što je posljedica povećanja iznosa obveza prema dobavljačima.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 1.075,4 mln kuna i bilježe značajan porast od 628,9 mln kuna ili 140 posto u odnosu na isti dan 2006. godine. Obveze prema dobavljačima u zemlji čine gotovo 100% iznosa ukupnih obveza prema dobavljačima.



10.4. Ukupna potraživanja



Ukupna potraživanja društva na kraju 2007. godine iznosila su 665 mln kuna i u odnosu na kraj 2006. godine iznimno su porasla za 403,1 mln kuna ili 154 posto.

Kratkotrajna potraživanja iznosila su 657,9 mln kuna i značajno su porasla za 160 posto kao rezultat rasta potraživanja od države i drugih institucija za 232 posto. Kratkotrajna potraživanja od države i drugih institucija u 2007. godini iznosila su 615,4 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 28,4 mln kuna i u

odnosu na isti dan prethodne godine bilježe znatno smanjenje za 12,7 mln kuna ili 31 posto. Ukupna potraživanja od kupaca predstavljaju potraživanja od kupaca u zemlji u cjelokupnom iznosu.

10.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital (razlika između ukupnih sredstava i ukupnih obveza) u 2007. godini je negativan i iznosi 955,7 mln kuna.

To je u najvećoj mjeri rezultat značajnog povećanja tekućih obveza (203%) zbog povećanja obveza prema dobavljačima, uz istovremeno znatno manji porast tekućih sredstava (51%).

10.6. Investicije

Ukupna Investicijska ulaganja u autoceste u 2007. godini realizirana su u iznosu od 3.896,1 mln kuna što predstavlja 21 posto više u odnosu na 2006. godinu i 13 posto manje u odnosu na planirano.

Investicijska ulaganja u izgradnju autocesta realizirana su u iznosu od 3.803,4 mln kuna ili 12 posto manje planiranog, a 29 posto više od uloženog u 2006. godini, dok su investicijska ulaganja u održavanje autocesta realizirana u iznosu od 92,7 mln kuna ili 48 posto manje od planiranog.

Najveća ulaganja tijekom 2007. godine realizirana su na pravcima Split-Ploče i Beli Manastir-Osijek-granica Bosne i Hercegovine na kojima je uloženo 78% od ukupno utrošenih 3.803,4 mln kuna. Tijekom 2007. godine dovršeno je i pušteno u promet 60 km autocesta.

10.7. Plaće

U 2007. godini trošak osoblja je iznosio 331,8 mln kuna, te je u odnosu na 2006. godinu zabilježio porast od 11 posto.

Na dan 31. prosinca 2007. godine Hrvatske autoceste zapošljavale su 2.603 radnika što je u odnosu na isti dan 2006. godine povećanje za 72 radnika.

Najviša isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 28.822 kuna i porasla je za 6.371 kuna ili 28 posto u odnosu na 2006. godinu. Istovremeno najniža isplaćena neto plaća iznosila je 2.716 kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja povećanje od 361 kuna ili 15 posto.

10.8. Ocjena poslovanja

Tablica 18: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,61	0,56
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,02	1,02
3.	Stupanj samofinanciranja	0,62	0,61
4.	Stupanj zaduženosti	0,37	0,39
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

Poslovanjem u 2007. godini ostvareni su veći ukupni prihodi i ukupni rashodi u odnosu na 2006. godinu što se nije značajnije odrazilo i na financijske pokazatelj poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnosti je u blagom padu i iznosi 0,56. Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je 1,02 i nepromijenjen je u odnosu na prethodnu godinu. 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 2007. godini i iznosi 0,39 što ukazuje na činjenicu da se ukupna imovina društva financira s

39 posto tuđeg kapitala. Pokazatelj aktivnosti zadržan je na istoj razini u odnosu na 2006. godinu. U obje promatrane godine ekonomičnost je na razini 1 obzirom da su ostvarene iste veličine ukupnog prihoda i troškova poslovanja. Profitabilnost i rentabilnost su iznosile 0.

Temeljem Odluke Vlade RH iz kolovoza 2007. godine o proširenju koncesije za građenje i gospodarenje autocestom Rijeka Zagreb, Hrvatske autoceste d.o.o. su 30. kolovoza 2007. godine koncesionaru Autocesti Rijeka-Zagreb d.d. predale na upravljanje i održavanje Krčki most i dionice autoceste od graničnog prijelaza Rupa do čvora Matulji.

10.9. Politika dividendi

Društvo Hrvatske autoceste d.o.o. u poslovnoj godini 2007. poslovalo je bez iskazane dobiti odnosno bez iskaznog gubitka.

11. HRVATSKE CESTE d.o.o.

Osnovna djelatnost društva je građenje, rekonstrukcija i održavanje državnih cesta. Društvo je u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske.

Društvo je temeljem odredbi Zakona o javnim cestama (NN 180/04), Strategije prometnog razvitka Republike Hrvatske i Programa građenja i održavanja javnih cesta za razdoblje od 2005. do 2008. godine, te prema odluci Vlade Republike Hrvatske o ubrzanoj izgradnji autoceste Zagreb –Split, sastavilo Plan građenja i održavanja državnih cesta za 2007. godinu kojeg je odobrila Vlada Republike Hrvatske.

Predmetnim Zakonom regulirano je financiranje javnih cesta, a izvori sredstava predstavljaju kapital kojim Republika Hrvatska financira građenje i održavanje javnih cesta i iz kojeg se nadoknađuje razlika prihoda i rashoda u poslovnoj godini. Zbog primjene kapitalnog pristupa, društvo ne ostvaruje ni dobit niti gubitak, sve do trenutka dok vlastiti prihodi ne postanu dostatni za pokriće troškova poslovanja i amortizacije javnog dobra.

11.1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2007. godini ostvareni su u iznosu od 183,6 mln kuna što predstavlja znatno povećanje od 34 posto u odnosu na 2006. godinu. U odnosu na Plan, ukupni prihodi su 10 posto veći,

a prvenstveno zbog utjecaja primjetnog rasta prihoda od prodaje usluga na domaćem tržištu, sufinanciranja HAC-a, te pozitivnih tečajnih razlika po ugovorenim kreditima u stranoj valuti.

Tablica 19: 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 (%)
2006.	0	136.622	136.622	100.286	73	67.050	49
2007.	0	183.642	183.642	100.463	55	75.954	41

* Podaci za Hrvatske ceste društvo (bez javnog kapitala)

U strukturi poslovnih prihoda koji čine 98% ukupnih prihoda, prihodi od kompenzacija, subvencija i dotacija zadržani su na razini 2006. godine, dok su istovremeno prihodi od prodaje u zemlji (prihodi od izdanih dozvola i suglasnosti i prihodi od naknade za korištenje zemljišta i pratećih uslužnih djelatnosti) značajno povećani za 185 posto.

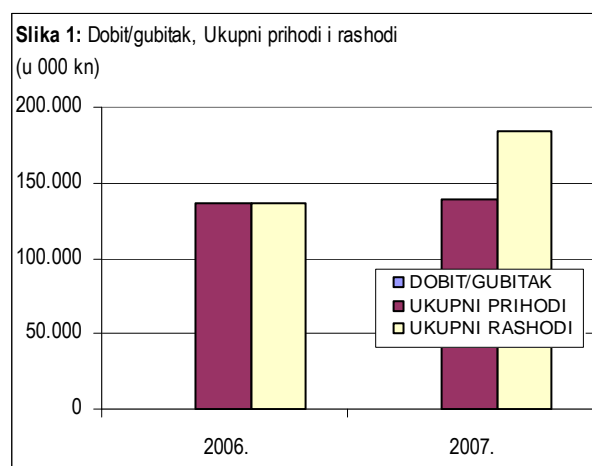
Prihodi od kompenzacija, subvencija i dotacija iznosili su 100,5 mln kuna, a čine ih prihodi od prijenosa dijela javnog kapitala za pokriće troškova i ostali prihodi od sufinanciranja.

Prihodi dijela javnog kapitala za pokriće troškova predstavljaju razliku između vlastitih prihoda i rashoda ostvarenih u poslovnoj godini koja je pokrivena prijenosom sredstava javnog kapitala u račun dobiti i gubitka.

U 2007. godini prihodi od izdanih dozvola i suglasnosti povećani su za 14 posto, a prihodi od naknada za korištenje zemljišta i pratećih uslužnih djelatnosti 181 posto. Istovremeno su prihodi od vozila registriranih izvan Republike Hrvatske znatno smanjeni (34%) kao rezultat Izmjena Pravilnika o naknadi za ceste za motorno vozilo registrirano izvan Republike Hrvatske (NN 140/05) koji se primjenjuje od 01.01.2006. godine. Uprava Hrvatskih cesta uputila je Ministarstvu mora, turizma, prometa i razvitka zahtjev za izmjenom predmetnog Pravilnika.

11.2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi jednaki su ukupno ostvarenim prihodima zbog primjene kapitalnog pristupa i iznosili su 183,6 mln kuna. U strukturi ukupnih rashoda poslovni rashodi koji sudjeluju s 90%, iznosili su 165,9 mln kuna. Materijalni troškovi značajno su povećani (201%) ponajprije zbog povećanja iznosa potrošene energije. Amortizacija za 2007. godinu iskazana je u Računu dobiti i gubitka u iznosu 21,7



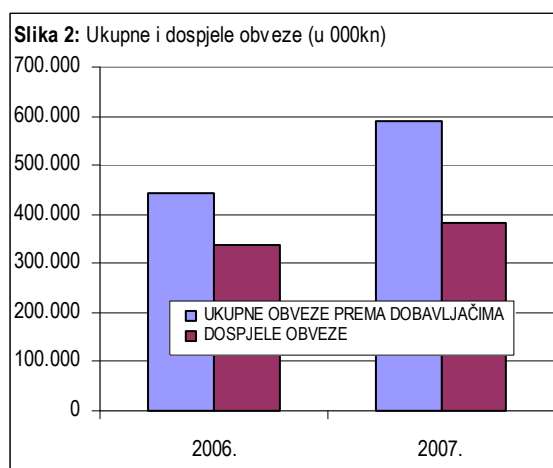
mln kuna i manja je za 6 posto u odnosu na prethodnu godinu. Amortizacija javnog kapitala obračunata je na teret javnog kapitala u iznosu od 454,7 mln kuna sukladno kapitalnom pristupu. Troškovi osoblja iznosili su 76 mln kuna i povećani su 13 posto zbog potrebe novog zapošljavanja.

Financijski rashodi su u 2007. godini povećani za 21 posto kao rezultat negativnih tečajnih razlika, te u manjoj mjeri zbog promjena kamatnih stopa po ugovorenim kreditima.

najvećim dijelom na sudske presude o naplati šteta

Izvanredni rashodi smanjeni su za 18 posto u odnosu na prethodnu godinu i odnose se pravnim i fizičkim osobama, koje su nastale na prometnicama.

11.3. Ukupne obveze



Ukupne obveze društva iznosile su 3.047 mln kuna čime su ostvarile značajno povećanje od 38 posto u odnosu na 2006. godinu. Povećanje ukupnih obveza posljedica je rasta dugoročnih obveza za 36 posto i kratkoročnih obveza za 46 posto ponajprije zbog rasta obveza prema kreditnim institucijama.

Dugoročne obveze društva na dan 31.12.2007. godine iznosile su 2.313,1 mln kuna i predstavljaju u ukupnom iznosu obveze prema kreditnim institucijama.

Na isti dan, kratkoročne obveze su iznosile 733,8 mln kuna, a ostvareno povećanje je rezultat povećanja iznosa obveze prema kreditnim

institucijama i obveze prema dobavljačima

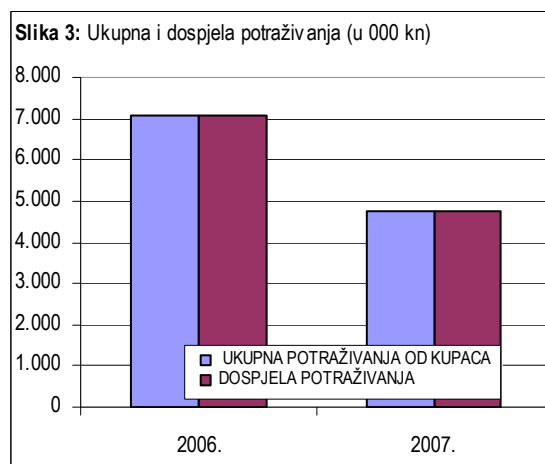
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 591,4 mln kuna i znatno su povećane (33%) u odnosu na prethodnu godinu. Ukupne obveze prema dobavljačima u zemlji zabilježile su porast od 33 posto.

Ukupno dospelje obveze iznosile su 382 mln kuna i bilježe porast od 13 posto u odnosu na 2006. godinu. Hrvatske ceste su u cijelosti ispunjavale svoje ugovorne obveze prema izvođačima radova u roku od 15 dana od ovjere situacije.

11.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva iznosila su 215,6 mln kuna i u odnosu na prethodnu godinu povećana su za 11 posto uslijed porasta kratkotrajnih potraživanja za 12 posto.

Kratkotrajna potraživanja društva povećana su kao posljedica rasta potraživanja od države i drugih institucija.



Istovremeno su dugotrajna potraživanja zabilježila smanjenje za 7 posto i predstavljaju u ukupnom iznosu potraživanja društva po osnovi prodaje na kredit.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 4,7 mln kuna i u usporedbi s istim danom 2006. godine smanjena su za 33 posto.

Ukupna potraživanja od kupaca sva su dospelja i odnose se na ukupno dospelja potraživanja od kupaca u zemlji.

11.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je negativan i iznosi 458,6 mln kuna. Neto radni kapital je značajno povećan za 261,9 mln kuna (133%) kao rezultat značajnog rasta tekućih obveza za 233,6 mln kuna (46%) uz istovremeno smanjenje tekućih sredstava za 28,3 mln kuna (9%).

Ukupne tekuće obveze društva iznosile su 741,3 mln kuna, a navedeno povećanje rezultat je iznimnog rasta obveza prema kreditnim institucijama, te obveza prema dobavljačima. Ukupna tekuća sredstva društva iznosila su 282,7 mln kuna i smanjena su uslijed smanjenja financijske imovine i zaliha društva.

11.6. Investicije

U 2007. godini Hrvatske ceste su ostvarile 1.677,5 mln kuna investicijskih ulaganja, što je za 25 posto više u odnosu na 2006. godinu i 31 posto više u odnosu na Plan. Investicijska sredstva uložena su u slijedeće projekte: Spojevi na autoceste (462,5 mln kuna), program gradnje i rekonstrukcije brzih cesta (739,6 mln kuna), ostali programi zahvata na državnim cestama (329,7 mln kuna), rekonstrukcija i uređenje cesta na otocima (73,7 mln kuna), rekonstrukcija i uređenje cesta i mostova uz granicu (19,1 mln kuna), program denivel i osiguranje cestovno-željezničkih prijelaza (2,8 mln kuna), ostali interventni projekti (10,4 mln kuna). Kod svih projekata, osim rekonstrukcije i uređenja cesta na otocima, ostvarene investicije veće su od planiranih.

Temeljem Zakona o javnim cestama, Hrvatske ceste d.o.o. sredstva namjenski koriste za realizaciju utvrđenog programa građenja i održavanja državnih cesta.

U 2007. godini korištena su kreditna sredstva povlačenjem sredstava iz kredita IBRD, za program gradnje jadranske ceste kroz riječku aglomeraciju (92,8 mln kuna), 72,3 mln kuna kreditnih sredstava EIB I, za programe bettermenta 558,6 mln kuna iz kreditnog zaduženja kod domaćih banaka za plaćanje ugovorenih obveza iz realizacije ostalih programa.

11.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 76 mln kuna i bilježe povećanje od 13 posto u odnosu na prethodnu godinu kao posljedica povećanja broja zaposlenih. Troškovi osoblja čine 41% ukupnih izdataka. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika u 2007. godini iznosio je 416, dok su 2006. Hrvatske ceste zapošljavale 387 zaposlenika.

Najviša pojedinačna isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 18.207 kuna i veća je za 436 kuna (2%) u odnosu na prethodnu godinu, dok je najniža pojedinačno isplaćena neto plaća iznosila 3.468 kuna što je za 197 kuna (5%) manje u odnosu na 2006. godinu.

11.8. Ocjena poslovanja

Tablica 20: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,62	0,38
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,00	1,01
3.	Stupanj samofinanciranja	0,97	0,96
4.	Stupanj zaduženosti	0,03	0,04
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,00	0,00
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,00	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Poslovanjem u 2007. godini ostvareni ukupni prihodi i rashodi znatno su porasli u odnosu na 2006. godinu i veći su u odnosu na Plan za 2007. godinu.

Zbog primjene kapitalnog pristupa, društvo ne ostvaruje ni dobit niti gubitak već se uspješnost poslovanja društva mjeri fizičkim izvršenjem programa, rokovima u kojima je program izvršen, kvalitetom radova i osiguranjem kontinuirane likvidnosti i solventnosti. Pri ugovaranju dugoročnih zaduženja pozornost je usmjerena na ostvarivanje zacrtanih programa uz minimalno opterećenje kreditima, kako se otplatom istih ne bi ugrozila likvidnost društva.

Hrvatske ceste d.o.o. uspjele su uskladiti realizaciju programa s prilivom sredstava, a korištenjem kreditnih sredstava osigurati tekuću likvidnost.

Realizacija godišnjeg programa provodila se u zadanim okvirima i nije se prekoračio odobreni deficit. Planirani programi realizirani su u visini od 2.962,4 mln kuna, odnosno 9 posto više od plana za 2007. godinu. Prema strukturi, više je realizirano građenje i otkup zemljišta, kao posljedica ubrzane pripreme za izgradnju spojeva na autocestu Zagreb-Split.

Koeficijent financijske stabilnosti iznosio je 1. Sva dugotrajna imovina financirala se iz vlastitog kapitala i dugoročnih obveza na što ukazuje i stupanj samofinanciranja od 0,96 (96%). Zaduženost je minimalna i u 2007. godini iznosi 0,04 (4%). Ekonomičnost je na razini koeficijenta 1 obzirom na ostvarene iste veličine ukupnih prihoda i ukupnih rashoda.

11.9. Politika dividendi

Zbog primjene kapitalnog pristupa, prema Zakonu o javnim cestama (Narodne novine broj: 180/04), Hrvatske ceste d.o.o. ne ostvaruju ni dobit niti gubitak i ne isplaćuju dividendu.

12. HRVATSKE VODE

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

Cilj poslovanja Hrvatskih voda nije ostvarivanje dobiti već obavljanje društveno neophodne djelatnosti, upravljanje vodama.

Osnovno obilježje poslovanja Hrvatskih voda u 2007. godini je nastavak stabilnog poslovanja uz brže povećanje ukupnih prihoda (23%) od ukupnih izdataka (21%) u odnosu na prethodnu godinu.

Poslovanjem u 2007. godini Hrvatske vode su ostvarile višak prihoda kao rezultat razlike prihoda i izdataka. Višak prihoda u iznosu od 57,4 mln kuna prenosi se u slijedeće obračunsko razdoblje i realizira se kroz Plan upravljanja vodama za 2008. godinu.

12.1. Ukupni prihodi

Tablice 21: 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 (%)
2006.	10.465	2.042.560	2.032.096	437.777	21	101.648	5
2007.	57.389	2.511.963	2.454.574	514.357	20	115.564	5

U 2007. godini Hrvatske vode su ostvarile ukupne prihode u iznosu od 2.512 mln kuna, što je 23 posto više u odnosu na ostvarenje u prethodnoj godini i 2 posto više od planiranog, kao rezultat porasta izvornih prihoda. U strukturi ostvarenih prihoda izvorna sredstva čine 75%, sredstva iz državnog proračuna 18%, sredstva proračuna jedinica lokalne samouprave 2%, a ostali prihodi 5%.

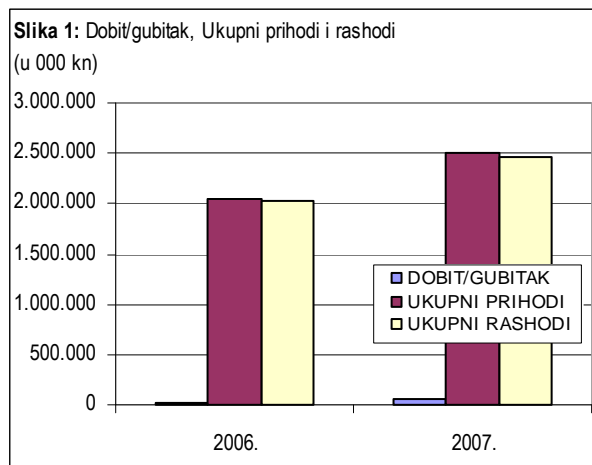
Ukupni izvorni prihodi ostvareni su u iznosu od 1.876,2 mln kuna, što predstavlja značajno povećanje (29%) u odnosu na 2006. godinu ili 5 posto više u odnosu na plan. Najznačajniji porast (8 puta) u odnosu na prethodnu godinu ostvaren je s osnova naplate naknade za vađenje pijeska i šljunka i naplate vodnog doprinosa.

Prihodi iz proračuna ostvareni su u iznosu od 514,4 mln kuna što je 17 posto više u odnosu na prethodnu godinu i 4 posto manje od planiranih, kao rezultat izvršene preraspodjele sredstava, kojom se umanjio iznos planiranih transfera za Hrvatske vode.

Ostali prihodi ostvareni su u iznosu od 179,1 mln kuna što je 17 posto manje u odnosu na 2006. godinu. Odstupanja od Plana na poziciji ostalih prihoda nastalo je iz razloga što nisu povučena sredstva inozemnih darovnica.

12.2. Ukupni izdaci

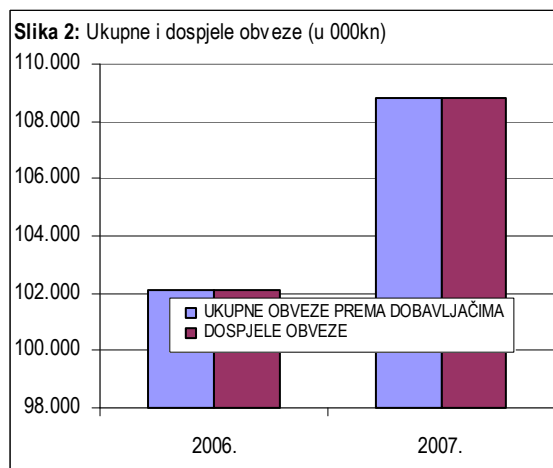
Ukupni izdaci u 2007. godini iznosili su 2.454,6 mln kuna što je 21 posto više u odnosu na ostvarenje u 2006. godini i 1 posto više od planiranih. U 2007. godini iskorištena je mogućnost iz članka 378. stavak 4. Zakona o izvršenju Državnog proračuna, te su temeljem ostvarenog viška prihoda sukladno tome povećani i rashodi unutar postojećih aktivnosti.



U strukturi ukupnih izdataka transferi i izdaci za investicijske aktivnosti čine 44%, materijalni troškovi 49%, troškovi za zaposlene 5%, a nematerijalni troškovi i svi ostali 2%.

Izdaci za redovnu djelatnost Hrvatskih voda ostvareni su u iznosu od 1.377,6 mln kuna što predstavlja 56% ukupnih ulaganja, a za kapitalna ulaganja i transfere 1.061,9 mln kuna ili 44% ukupnih ulaganja. U odnosu na prethodnu godinu izdaci za redovnu djelatnost veći su za 10 posto, a kapitalna ulaganja veća su za 22 posto. Materijalni troškovi u 2007. godini porasli su za 14 posto u najvećem dijelu zbog porasta troškova usluga (14%). Istovremeno su nematerijalni troškovi zabilježili pad u odnosu na prethodnu godinu za 12 posto uslijed znatnog smanjenja iznosa naknada i dotacija zaposlenicima (36%).

12.3. Ukupne obveze



Ukupne obveze Hrvatskih voda neznatno su smanjene (1%) u odnosu na 2006. godinu i na dan 31.12.2007. godine iznosile su 1.003,2 mln kuna.

Dugoročne obveze na kraju 2007. godine iznosile su 788,7 mln kuna i predstavljaju iznose neotplaćenih glavnica po iskorištenim kreditima za obnovu, razvoj i izgradnju vodnih građevina. U odnosu na 2006. godinu blago su smanjene za 4 posto.

Kratkoročne obveze su u odnosu na 2006. godinu povećane za 14 posto kao rezultat porasta iznosa obveze za predujmove, ostalih kratkoročnih obveza i obveza prema dobavljačima. Kratkoročne obveze

na kraju 2007. godine iznosile su 214,5 mln kuna.

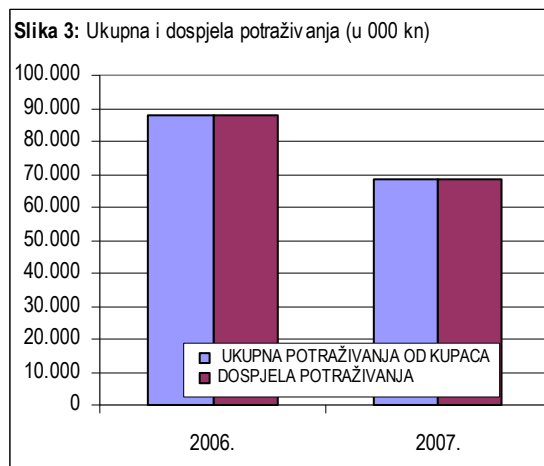
Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine porasle su za 7 posto u odnosu na isti dan 2006. godine i iznosile su 108,8 mln kuna. Sve su obveze dospjele i plaćene.

12.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja Hrvatskih voda (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31.12.2007. godine iznosila su 81,2 mln kuna i bilježe znatno smanjene (22%) u odnosu na isti dan 2006. godine. Smanjenje ukupnih potraživanja rezultat je smanjenja kratkotrajnih potraživanja (22%).

Kratkotrajna potraživanja na kraju 2007. godine iznosila su 81,1 mln kuna i bilježe pad u odnosu na kraj 2006. godine ponajprije zbog smanjenja iznosa potraživanja od kupaca i potraživanja za dane predujmove, te ostalih potraživanja, dok su istovremeno potraživanja prema državi i drugim institucijama značajno povećana. Dugotrajna potraživanja po osnovi potraživanja po predujmovima zadržana su na razini prethodne godine.

Potraživanja od kupaca i potraživanja za dane predujmove na dan 31.12.2007. godine smanjena su za 22 posto u odnosu na isti dan 2006. godine.



Potraživanja od kupaca i potraživanja za dane predujmove iznosila su 68,6 mln kuna i sva su dospjela i naplaćena.

12.5. Investicije

Transferi za investicije u 2007. godini iznosili su 852,3 mln kuna i bilježe povećanje od 23 posto u odnosu na 2006. godinu. Od navedenog iznosa, 43% čine transferi za ulaganja u objekte zaštite voda i mora od zagađenja i 42% izdaci za ulaganja u obnovu i razvitak vodoopskrbe. Transferi za investicije bilježe povećanje po svim investicijskim aktivnostima. Najveći porast ostvaren je kod transfera za navodnjavanje koji su značajno povećani za 173 posto.

U strukturi izdataka za investicije, koji su iznosili 225,8 mln kuna, najviše sredstava je utrošeno za ulaganja u zaštitu od štetnog djelovanja voda u iznosu od 106,2 mln kuna (47%) i ulaganja u objekte navodnjavanja u iznosu od 77,9 mln kuna (34%). Izdaci za ulaganja u opremu za provođenje obrane od poplava zadržani su na prošlogodišnjoj razini od oko 27 mln kuna.

U 2007. godini Hrvatske vode zadužile su se u iznosu od 92 mln kuna i to za financiranje kapitalnih ulaganja po programima vodoopskrbe, zaštite voda i mora od zagađivanja. S osnove zajma IBRD za Projekt Jadran povučeno je 60,6 mln kuna i istovremeno proslijeđeno na provedbu Hrvatske vode – Jadran projekt d.o.o..

12.6. Plaće

Trošak osoblja povećan je za 14 posto u odnosu na 2006. godinu i na kraju 2007. godine iznosio je 115,6 mln kuna. U strukturi ukupnih izdataka, troškovi za zaposlene čine 5 posto.

Ukupan broj zaposlenih radnika u 2007. godini iznosio je 787, a u 2006. godini 763 zaposlenika.

Najviša isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 17.468 kuna što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja porast od 13 posto, dok je najniža isplaćena neto plaća iznosila je 2.641 kuna i bilježi povećanje od 6 posto.

12.7. Ocjena poslovanja

Tablica 22: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,06	1,27
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,00	1,00
3.	Stupanj samofinanciranja	0,88	0,88
4.	Stupanj zaduženosti	0,11	0,11
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,23	0,28
6.	Profitabilnost	0,01	0,02
7.	Ekonomičnost	1,01	1,02
8.	Rentabilnost	0,00	0,01

Prema iskazanim podacima u temeljnim financijskim izvještajima za 2007. godinu može se zaključiti da je poslovanje Hrvatskih voda u 2007. godini vođeno racionalno i uravnoteženo.

Hrvatske vode se nisu značajno zadužile u 2007. godini na što ukazuju koeficijent zaduženosti svega 0,11 i visoki stupanj samofinanciranja 0,89 (ukupna imovina se većim dijelom financirala iz vlastitog kapitala). Zaduživanje u 2007. godini iznosi 92 mln kuna i to za financiranje kapitalnih ulaganja po programima vodoopskrbe, zaštite voda i mora od zagađivanja.

Koeficijent financijske stabilnosti je 1, a koeficijent tekuće likvidnosti je neznatno povećan što upućuje

na povećanje likvidnosti u tekućoj godini. Koeficijent aktivnosti je povećan (sa 0,19 na 0,23) što znači da su Hrvatske vode u 2007. godini uspješnije koristile poslovna sredstva tj. da je vrijeme obrta sredstava skraćeno. Ekonomičnost je na razini koeficijenta 1 obzirom na ostvareno približno iste veličine ukupnog prihoda i izdataka poslovanja.

12. 8. Politika dividendi

Člankom 156. Zakona o vodama (Narodne novine broj: 107/95) uređeno je da su Hrvatske vode, pravna osoba za upravljanje vodama neprofitna pravna osoba, te sukladno računovodstvu neprofitnih organizacija ne iskazuje dobit niti isplaćuje dividendu. Višak prihoda nad rashodima prenosi se u Plan poslovanja za 2008. godinu.

13. HRVATSKE ŠUME d.o.o.

Hrvatske šume, društvo s ograničenom odgovornošću je u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske i jedino je društvo koje gospodari državnim šumama u Republici Hrvatskoj.

Osnovno obilježje poslovanja u 2007. godini je ostvarivanje dobiti koja je više nego udvostručena u odnosu na dobit iz prethodne godine. Posljedica je to ostvarenih rezultata u proizvodnji i prodaji drvnih sortimenata čiji se prihod povećan za 7 posto, uz povoljne vremenske uvjete. Ostvarena dobit društva u 2007. godini iznosila je 64,9 mln kuna.

13.1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi društva u 2007. godini iznosili su 2.236,3 mln kuna. U odnosu na isto razdoblje 2006. smanjeni su za 6 posto i premašuju planirani iznos za 2007. godinu za 11 posto.

Tablica 23: 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 (%)
2006.	29.364	2.381.486	2.352.122	325	0	911.018	39
2007.	64.915	2.236.255	2.164.997	307	0	1.003.709	46

Poslovni prihodi u 2007. godini u iznosu od 2.137 mln kuna čine 96% ukupnih prihoda i smanjeni su za 7 posto u odnosu na prethodnu godinu. Smanjenje poslovnih prihoda (kao i poslovnih rashoda) u

odnosu na prethodnu godinu rezultat je primjene novog Zakona o šumama (NN 140/2005) kojeg su Hrvatske šume počele primjenjivati od 01.01.2007. godine.

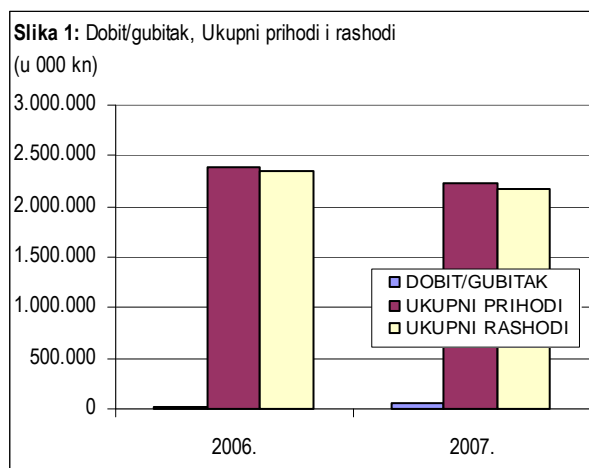
Istovremeno su prihodi od prodaje drvnih sortimenata (70% poslovnih prihoda) ostvareni u iznosu od 1.496,6 mln kuna povećali za 7 posto. Također je došlo do značajnijeg rasta prihoda od prodaje u inozemstvo koji čine 7% poslovnih prihoda, od 111,4 mln kuna ostvareni u 2006. godini na 147,4 mln kuna tijekom 2007. godine.

Međutim, došlo je do značajnijeg pada prihoda temeljem upotrebe vlastitih proizvoda robe i usluga koji se odnose na prihode po situacijama za izvedene radove za BOŠ i OKFŠ za 281 mln kuna ili za 41 posto, obzirom da se JBRŠ i privatne šume temeljem novog Zakona o šumama u 2007. godini više ne vode kao prihod Hrvatskih šuma. Navedeno je ujedno i glavni razlog pada ukupnog prihoda u 2007. godini.

Financijski prihodi su sa 27,5 mln kuna koliko su iznosili 2006. godine također smanjeni na 19,1 mln kuna u 2007. godini ili za 30 posto, dok su izvanredni prihodi bitno povećani (38 %), od 58,3 mln kuna 2006. godine na 80,3 mln kuna u 2007.

13.2. Ukupni rashodi

Društvo je u 2007. godini ostvarilo 2.165 mln kuna ukupnih rashoda, koji su u odnosu na prethodnu godinu smanjeni za 8 posto. Struktura rashoda u analiziranom razdoblju nije se znatnije mijenjala u odnosu na strukturu 2006. godine. Poslovni rashodi sa udjelom od 98% u ukupnim rashodima iznosili su 2.114 mln kuna i također bilježe pad od 8 posto.



Najveći pojedinačni rashodi u strukturi ukupnih rashoda su materijalni troškovi (33%) i troškovi osoblja (45%). Materijalni troškovi 2007. godine iznosili su 687,5 mln kuna zadržani su na razini prethodne godine. Sirovine i materijal (31% materijalnih troškova) ostvareni su u iznosu od 213,5 mln kuna niži su za 10 posto od ostvarenih 2006. godine. Troškovi usluga (69% materijalnih

troškova) od 473 mln kuna porasli su za 7 posto, te su svojim prevladavajućim učešćem utjecali na kretanje ukupnih materijalnih troškova. Troškovi osoblja iznose 1.003,7 mln kuna i bilježe porast od 10 posto u odnosu na 2006. godinu, kada su iznosili 911 mln kuna. Troškovi amortizacije i vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine iznosili su 98,2 mln kuna blago su povećani za 2 posto. Ostali troškovi poslovanja u iznosu od 265,1 mln kuna, gotovo su prepolovljeni (48%) u usporedbi s ostvarenima 2006. godine. Razlozi smanjenja ostalih troškova je ukidanje izdvajanja jednostavne biološke reprodukcije šuma prema Zakonu o šumama koji je stupio na snagu 01.01.2007.godine.

Financijski rashodi u iznosu od 14,3 mln kuna bilježe značajnije povećanja od 20 posto, a gotovo se u cijelosti sastoje od rashoda za kamate (13,9 mln kuna).

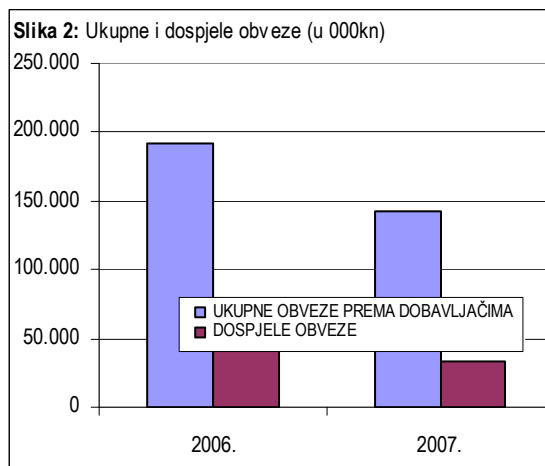
Izvanredni rashodi su porasli za 15 posto u odnosu na prethodnu godinu, te su iznosili 36,5 mln kuna.

13.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze Hrvatskih šuma iznosile su 621,6 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu porasle su za 10 posto.

Dugoročne obveze s udjelom od 29% ukupnih obveza, na kraju promatranog razdoblja iznosile su 178,9 mln kuna i značajno su povećane (66%), dok su kratkoročne obveze čije udjel iznosi 71% ukupnih obveza iznosile 442,7 mln kuna i blago su smanjene (4%). Na povećanje dugoročnih obveza najvećim dijelom je utjecalo povećanje obveza po osnovi zajmova u iznosu od 119,5 mln kuna koje su gotovo utrostručene u usporedbi sa stanjem 2006. godine.

Na kretanje kratkoročnih obveza i njihovo blaže smanjenje utjecale su obveze prema kreditnim institucijama koje su smanjenje za čak 68 posto i iznose 22,6 mln kuna, te obveze za predujmove, depozite i jamstva koje su niže za 8 posto i iznose 5,5 mln kuna.



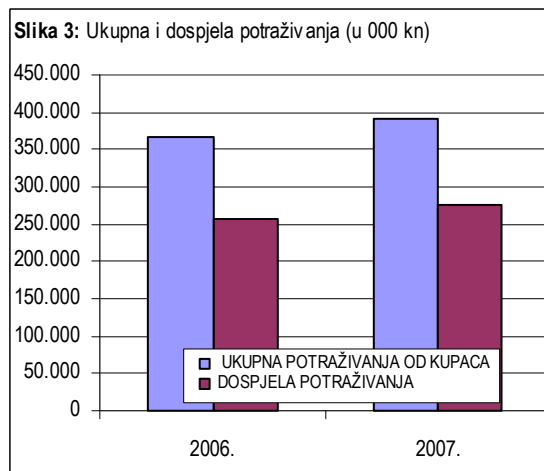
Obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine bilježe znatno smanjenje (26 posto) u odnosu na isti dan 2006. godine i iznose 142,6 mln kuna. Ukupne obveze prema dobavljačima isključivo se odnose na dobavljače u zemlji.

Od ukupnog iznosa, 34 mln kuna ili 24% je dospjelo na naplatu, što ukazuje na redovito podmirivanje ovih vrsta obveza od strane društva.

13.4. Ukupna potraživanja

Društvo ukupno po svim osnovama potražuje 510,1 mln kuna ili 6 posto više nego prethodne godine. Od ukupnih potraživanja na potraživanja od kupaca u iznosu od 391,7mln kuna odnosi se prevladavajući dio od 77 posto. U strukturi ukupnih potraživanja, 16,6 mln kuna odnosi se na potraživanja od države i ostalih institucija, koja su se gotovo prepolovila u odnosu na stanje 2006. godine. Ostala potraživanja u iznosu od 78,6 mln kuna porasla su za 23 posto.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine čine 51% ukupne kratkoročne imovine društva i bilježe porast od 7 posto u odnosu na 2006. godinu. Društvo uglavnom posluje s kupcima u zemlji, te od istih na kraju 2007. godine potražuje ukupno 369,7 mln kuna ili 4 posto više nego prethodne godine. Potraživanja od kupaca u inozemstvu su izrazito povećana i gotovo udvostručena, te su na kraju 2007. godine iznosila 22 mln kuna. Na naplatu je dospjelo 261 mln kuna ili 67% ukupnih potraživanja od kupaca što se podjednako odnosi na kupce u zemlji i inozemstvu.



13.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza iznosio je 319,6 mln kuna. U odnosu na dan 31. prosinca 2006. godine značajno je povećan za 119,7 mln kuna ili 60 posto kao rezultat porasta tekućih sredstava za 102,8 mln kuna (15%) uz istovremeno smanjenje tekućih obveza za 16,9 mln kuna (4%).

Tekuća sredstva na kraju 2007. godine iznosila su 766,8 mln kuna i čine ih potraživanja u visini od 510,1 mln kuna, financijska imovina od 108,1 mln kuna, te novac u blagajni od 26 mln kuna čijim je rastom došlo do povećanja vrijednosti neto radnog kapitala. Blaži rast vrijednosti zaliha bilježi se kod

svih vrsta s posebno naglašenim porastom od 28 posto kod zaliha gotovih proizvoda. Tekuće obveze istovremeno bilježe 4-postotno smanjene, te na kraju 2007. godine iznose 447,2 mln kuna što je posljedica smanjenja obveza prema dobavljačima i obveza prema kreditnim institucijama, dok ostale tekuće obveze u pravilu bilježe povećanje (obveze prema zaposlenima, obveze za poreze i doprinose, itd.).

13.6. Investicije

Hrvatske šume d.o.o. su u 2007. godini za ulagateljske aktivnosti izdvojile 212,4 mln kuna, a što predstavlja povećanje od 86 posto u odnosu na prethodnu godinu. U odnosu na Plan za 2007. godinu investicije su realizirane sa 97%. Najviše se investiralo u prometnice, objekte visokogradnje, strojeve i opremu.

13.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 1.003,7 mln kuna i bilježe povećanje u odnosu na 2006. godinu za 10 posto kao posljedica je primjene Dodatka I kolektivnom ugovoru po kojem su plaće po osnovu vrijednosti boda povećane, terenski dodatak je uključen u plaću, a i povećane su plaće nekim radnim mjestima uglavnom vezanim za proizvodnju. Za otpremnine radnicima utrošeno je 29 mln kuna, dok je za istu namjenu u narednom razdoblju rezervirano 29,5 mln kuna.

Prosječan broj radnika na bazi sati rada u 2007. godini iznosio je 9.242 što predstavlja smanjenje od 2 posto u odnosu na 2006. godinu.

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je 19.952 kune, dok je istovremeno najniža isplaćena neto plaća iznosila 2.093 kune. Najviša i najniža isplaćena neto plaća bilježe porast od 21 posto u odnosu na 2006. godinu.

13.8. Ocjena poslovanja

Tablica 24: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,45	1,73
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,95	0,99
3.	Stupanj samofinanciranja	0,62	0,56
4.	Stupanj zaduženosti	0,30	0,29
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,27	1,06
6.	Profitabilnost	0,01	0,03
7.	Ekonomičnost	1,01	1,03
8.	Rentabilnost	0,02	0,03

Društvo je poslovnu 2007. godinu zaključilo s dobiti od 64,9 mln kuna koja je više nego udvostručena u odnosu na ostvarenu dobit prethodne godine kada je iznosila 29,4 mln kuna. Uspješna poslovna godina očituje se i u pozitivnom kretanju gotovo svih analiziranih financijskih pokazatelja.

Likvidnost društva iskazana kroz povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti sa 1,45 na 1,73, rezultat je rasta kratkoročne imovine od 15 posto uz blago smanjenje kratkoročnih obveza od 3 posto. Povećanje koeficijenta financijske stabilnosti sa 0,95 na 0,99, ukazuje na veće financiranje dugoročne imovine iz glavnice i dugoročnih obveza uz održavanje vrijednosti ovog koeficijenta ispod

optimalnih 1,0. Sve ovo u konačnici ukazuje na vrlo solidnu sposobnost društva za podmirenje dospjelih dugoročnih obveza.

Zaduženost društva je neznatno smanjena i iznosi 0,29 u 2007. godini što pokazuje da se 29 posto imovine financiralo iz tuđih sredstava i to uglavnom iz kratkoročnih obveza. Prosječno trajanje obrtaja ukupne imovine, iskazano kroz pokazatelj aktivnosti, produženo je sa 1,06 2006. na 1,27 tijekom 2007. godine.

Pozitivan trend ukupnog poslovanja utjecao je na porast profitabilnosti i rentabilnost poslovanja. Koeficijent ekonomičnosti poslovanja iznosi 1,03 što znači da je društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 103 kune prihoda i što potvrđuje ukupan pozitivan dojam o društvu.

13.9. Politika dividendi

Skupština društva Hrvatske šume d.o.o. donijela je Odluku o godišnjim financijskim izvještajima za 2007. godinu kojom se dobit u iznosu od 69,9 mln kuna raspoređuje u zadržanu dobit.

14. HRVATSKE ŽELJEZNICE konsolidirano (5 društava)

Osnovna djelatnost Društva HŽ Holdinga je prijevoz putnika i roba u unutarnjem i međunarodnom prijevozu, održavanje, osuvremenjivanje, izgradnja željezničke infrastrukture i upravljanje prometom.

Temeljem Zakona o podjeli Trgovačkog društva HŽ Hrvatske željeznice d.o.o. i Odluke Vlade Republike Hrvatske o osnivanju trgovačkih društava od 29.12.2006. godine osnovana su društva sa ograničenom odgovornošću registrirani u trgovačkom sudu: HŽ Infrastruktura d.o.o., HŽ Putnički prijevoz d.o.o., HŽ Cargo d.o.o., HŽ Vuča vlakova d.o.o. Posebnom Odlukom Vlade osniva se društvo HŽ Holding d.o.o. Osnivač i jedini član je Republika Hrvatska. Dana 16.10.2007. godine Odlukom Vlade RH preneseni su udjeli gore navedena četiri društva na HŽ Holding d.o.o.

Sve ugovorene kredite do 01.01.2006. godine primjenom Zakona o željeznici preuzela je država u iznosu 4.700 mln kuna, a obveze po tim kreditima tada su iznosile 3.905,7 mln kuna. Prema aktu o podjeli HŽ-a obveze prema dobavljačima HŽ Prijevoza prenijeta su na HŽ Vuču vlakova kao i sva potraživanja od kupaca i potraživanja od državnih i drugih institucija.

Iz imovine Hrvatskih željeznica d.o.o. izdvojen je kapital koji čini javno dobro – željezničku infrastrukturu u iznosu od 6.011 mln kuna te je na teret kapitala javnog dobra pokriven kumulirani gubitak od 3.503 mln kuna uz istovremeno uvećanje kapitala za rezerve u iznosu 255 mln kuna. Javno dobro dano je na upravljanje HŽ Infrastrukturi d.o.o.

Hrvatske željeznice do 2005. godine su poslovale sa gubitkom. Kumulirani gubitak je iznosio 3.503 mln kuna. Od 2005. godine HŽ posluje s dobiti koja je u 2005. godini iznosila 50 mln kuna, u 2006. godini 15 mln kuna.

U 2007. godini gledano ukupno društva HŽ Holdinga ostvarila su dobit u iznosu 25,9 mln kuna što je za 69 posto više u odnosu na 2006. godinu. Minimalnu dobit ostvaruje HŽ Putnički prijevoz od 0,6 mln kuna, HŽ Cargo 0,1 mln kuna i HŽ Vuča vlakova 2,1 mln kuna.

Ostvarena dobit HŽ-a prije svega rezultat je povećanja prihoda od prijevoza putnika i robe uz povećanje produktivnosti (RTKM po zaposlenom) za 14 posto.

14.1. Ukupni prihodi

Ukupan prihod i rashod HŽ-a bilježi pad u odnosu na prethodnu godinu, a u odnosu na planirane za 2007. godinu ostvareni su približno na razini predviđenih.

Ukupan prihod Hrvatskih željeznica u 2007. godini iznosio je 3.711,3 mln kuna i smanjen je za 159,9 mln kuna ili za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Tablica 25: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000 kuna)

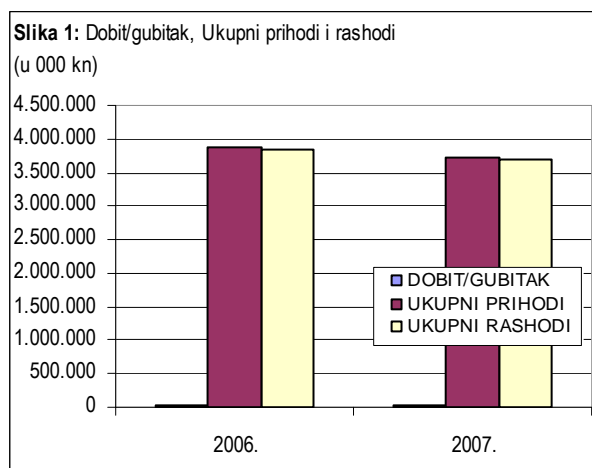
RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	15.267	3.871.104	3.855.837	2.122.203	55	1.364.189	35
2007.	25.870	3.711.250	3.685.300	1.818.700	49	1.401.124	38

Prihodi od prijevoza putnika i robe u 2007. godini iznosili su 1.134,3 mln kuna, te su u odnosu na 2006. godinu povećani za 7 posto.

Ostali prihodi od prijevoza iznose 296,8 mln kuna i bilježe povećanje od 19 posto. Značajnu stavku u ostalim prihodima imaju prihodi od aktiviranja osnovnih sredstava nabavljenih iz proračuna a u 2007. godini koja u 2007. godini iznose 140,9 mln kuna. Ostali prihodi predstavljaju priliv sredstava u prethodnim godinama evidentiran u bilanci u odgođenim prihodima, a isti se oprihoduju u računu dobiti i gubitka kroz vijek trajanja osnovnih sredstava razmjerno obračunatoj amortizaciji.

Prihodi iz državnog proračuna po osnovi subvencija i dotacija imaju visoki udio od 49% u ukupno ostvarenim prihodima i iznose 1.818,7 mln kuna. U odnosu na 2006. godinu smanjeni su za 14 posto.

U strukturi prihoda iz državnog proračuna, sredstva za održavanje željezničke infrastrukture u iznosu od 1.133,4 mln kuna povećana su za 9 posto i na razini su planom predviđenih sredstava. Sredstva za poticanje putničkog i kombiniranog prijevoza u iznosu od 417 mln kuna približno su na razini prošlogodišnjih sredstava odnosno prema planiranim za 2007. godinu. Sredstva za otpremnine u iznosu od 105,3 mln kuna također su smanjena za 28 posto.



Za kapitalna ulaganja (investicija) iz državnog proračuna utrošeno je 1.198,0 mln kuna, (22 % više u odnosu na prethodnu godinu). Sveukupna sredstva iz državnog proračuna u 2007. godini (za tekuće poslovanje i investicije) iznosila su 2.853,7 mln kuna i veća su za 11 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Troškovi kamata po kreditima koje je preuzela država iznose 162,8 mln kuna i smanjeni su za 11 posto, a knjiže se kao prihodi i troškovi poslovanja. Novčana sredstva iz proračuna za otplatu glavnice ovih kredita, prema računovodstvenim standardima, ne ulazi u

prihode već povećavaju kapital javnog dobra i u 2007. godini iznosila su 530,3 mln kuna.

14.2. Ukupni rashodi

Ostvareni ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 3.685,3 mln kuna i smanjeni su u odnosu na ostvarene 2006. godine za 4 posto.

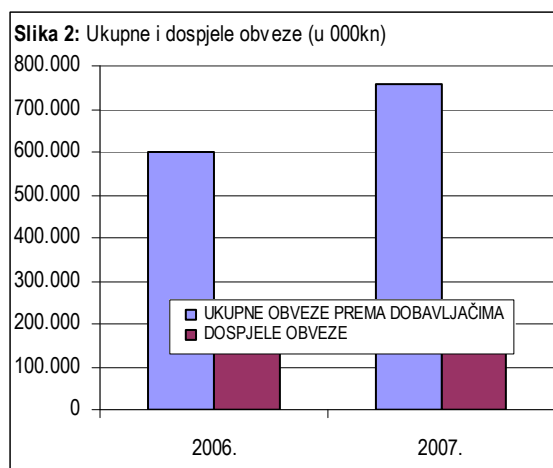
Materijalni troškovi su smanjeni za 8 posto u odnosu na 2006. godinu, a ostvareni su u iznosu od 1.255,2 mln kuna kao posljedica pada troškova sirovina i materijala (4%), troškova prodane robe (5%) i troškova usluga (10%). Amortizacija u iznosu od 255,9 mln kuna bilježi značajan pad (40%) u odnosu na 2006. godinu iz razloga obračuna koji je izvršen samo za osnovna sredstva koja nisu javna dobra. Istovremeno su izniman rast ostvarili troškovi vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne imovine za 398 posto, i iznose 97,3 mln kuna, zbog ispravka potraživanja društva u stečaju. Ostali troškovi poslovanja porasli su za 15 posto.

Trošak osoblja iznosio je 1.401,1 mln kuna i čini 38% ukupnih rashoda. U odnosu na prethodnu godinu blago su povećani za 3 posto.

14.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31.12.2007. godine iznosile su 4.559,5 mln kuna što predstavlja smanjenje od 11 posto u odnosu na 2006. godinu. Dugoročne obveze manje su za 18 posto i iznose 3.149,3 mln kuna a uglavnom ih čine obveze prema kreditnim institucijama u iznosu od 3.063,1 mln kuna. Prema

Zakonu o željeznici sve kreditne obveze ugovorene do 01.01. 2006. godine preuzela je Republika Hrvatska.



Kratkoročne obveze u iznosu od 1.410,1 mln kuna povećane su za 9 posto rezultat su povećanja obveza prema dobavljačima (27%).

Kratkoročne obveze prema kreditnim institucijama su smanjenje za 30 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 759,8 mln kuna i u odnosu na isti dan 2006. godine porasle su za 27 posto. Od toga dospjele obveze iznosile su 222 mln kuna.

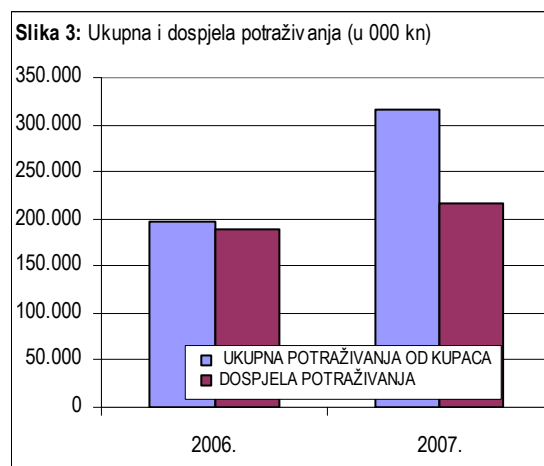
14.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja u iznosu od 600,7 mln kuna veća su za 86,4 mln kuna ili za 17 posto u odnosu na 2006. godinu.

U kratkotrajnim potraživanjima, potraživanja od kupaca iznosila su 316 mln kuna i veća su za 119,2 mln kuna ili za 61 posto a istovremeno su smanjenja potraživanja od države i drugih institucija za 23,9 mln kuna odnosno za 21 posto.

Dospjela potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 215,8 mln kuna ili 68% ukupnih potraživanja od kupaca.

Ostala potraživanja, u iznosu od 103,2 mln kuna s porastom od 3 posto odnose se na potraživanja za prodane stanove, potraživanja od HFP za prodane dionice i dividendu.



14.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je negativan i iznosio je 3.480,8 mln kuna. U odnosu na prethodnu godinu negativan iznos neto radnog kapitala je značajno smanjen, kao rezultat smanjenja tekućih obveza za 11 posto uz istovremeno povećanje tekućih sredstava za 23 posto.

U tekućim obvezama sadržano je odgođeno plaćanje troškova i prihodi budućih razdoblja u iznosu 3.046 mln kuna a odnosi se na državne potpore povezane sa osnovnim sredstvima. Temeljem odredbi MRS 20 Računovodstvo državnih potpora, ove potpore iskazuju se u bilanci kao odgođeni prihod, a u računu dobiti i gubitka potpora se priznaje kao prihod tijekom vijeka trajanja sredstva koje se amortizira. Bez odgođenih prihoda neto radni kapital za 2007. godinu iznosi -426,8 mln kuna.

14.6. Investicije

Investicije Hrvatskih željeznica u nematerijalnu i materijalnu imovinu 2007. godine iznosile su 1.212,7 mln kuna. U odnosu na 2006. godinu investicijske aktivnosti su blago smanjene za 4 posto. Realizacija plana investicija u 2007. godinu iznosi 65 posto.

Od ukupnog iznosa investicija, 677,1 mln kuna investirano je u infrastrukturu, 178 mln kuna u putnički prijevoz, 216,9 mln kuna u cargo i 140,7 mln kuna u vuču vlakova.

Ostvarene investicije u 2007. godini financirane su sa 82% sredstva iz državnog proračuna i 18% iz kredita koje je ugovorila Republika Hrvatska.

14.7. Plaće

Troškovi osoblja iznosili su 1.401,1 mln kuna i blago su porasli (3%) u odnosu na prethodnu godinu. U 2007. godini u HŽ (5 društava) je uposleno (stanje 31.12.2007. godine) 13.652 radnika. Zakonom o podjeli HŽ-Hrvatskih željeznica na 5 novih d.o.o.-a dolazi do daljnjih promjena u organizaciji, a time i sistematizaciji radnih mjesta i preraspodjeli zaposlenih na novoosnovana društva.

Najviša isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 27.183 kuna što predstavlja 2%tno smanjenje u odnosu na 2006. godinu. Najniža isplaćena plaća bilježi porast od 3 posto i iznosi 2.371 kuna.

14.8. Ocjena poslovanja

Tablica 26: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,13	1,27
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,46	1,27
3.	Stupanj samofinanciranja	0,32	0,47
4.	Stupanj zaduženosti	0,39	0,32
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,29	0,26
6.	Profitabilnost	0,00	0,01
7.	Ekonomičnost	1,00	1,01
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Financijski pokazatelji poslovanja Hrvatske željeznice u 2007. godini zabilježili su blagi trend pozitivnog pomaka u odnosu na 2006. godinu.

Koeficijenti tekuće likvidnosti i financijske stabilnosti pokazuju da su likvidnost i financijska stabilnost društva u blagom poboljšanju u odnosu na prethodnu godinu. Tekuća likvidnost društva (1,27) kreće se ispod granične vrijednosti a ukazuje na brži rast tekućih obveza u odnosu na tekuća sredstva što potkrepljuje i negativan neto radni kapital. Smanjenjem koeficijenta financijske stabilnosti (1,27) ostvaren je pozitivan pomak obzirom da je manji dio vlasničke glavnice i dugoročnih obveza potrebno za pokriće dugotrajne imovine, a više se koristi za financiranje

kratkotrajne imovine odnosno tekuće aktive. Navedeni parametri ukazuju na prisutne poteškoće u financiranju tekućeg poslovanja. Zaduzenost je smanjena s 0,39 na 0,32, što znači da se u 2007. godini 32 posto imovine financiralo iz tuđeg kapitala.

Rezultat povećanja neto dobiti društva za 69 posto u odnosu na prethodnu godinu je nezatno povećanje profitabilnosti i ekonomičnosti društva na koeficijent 1,01. Rentabilnost je iskazana kroz koeficijent nulte veličine kao rezultat ostvarene minimalne dobiti u odnosu na ukupan prihod i imovinu.

14.9. Politika dividendi

Odlukom Skupština o upotrebi ostvarene dobiti za 2007. godinu, ostvarena dobit u iznosu od 25,9 mln kuna raspoređena je u zadržanu dobit.

15. INA d.d.

INA d.d. je hrvatska naftna kompanija s pedesetogodišnjom tradicijom, osnovana 1963. godine spajanjem poduzeća za istraživanje i proizvodnju nafte, te rafinerija u Rijeci i Sisku.

Danas je INA srednje velika europska naftna kompanija koja ima vodeću ulogu u naftnom poslovanju u Hrvatskoj i značajnu ulogu u regiji, što znači u istraživanju i proizvodnji nafte i plina, preradi nafte, te distribuciji plina, nafte i naftnih derivata.

INA-Industrija nafte d.d. Zagreb (INA, d.d.) je dioničko društvo u kojem je na dan 31. prosinca 2007. godine Vlada Republike Hrvatske imala 44,85% dionica, mađarska naftna kompanija MOL (25% plus jedna dionica), privatni i institucionalni dioničari (21,11%) i Fond hrvatskih branitelja (7 %). Od 1. prosinca 2006. Inine dionice su izlistane na Londonskoj i Zagrebačkoj burzi.

U 2007. godini Odlukom Vlade Republike Hrvatske o načinu prodaje, posebnim pogodnostima, vremenu prodaje i uvjetima prodaje INA-e zaposlenicima i ranije zaposlenima, od 19. srpnja 2007. godine (NN 77/07), a na temelju Zakona o privatizaciji INA-e (NN 32/02) i izmijenjenom i dopunjenom Odlukom, Vlada RH donije je odluku o prodaji do najviše 7% dionica društva INA (700.000 dionica).

Temeljem Odluka Vlade RH, zaposlenici i bivši zaposlenici kupili su 628.695 dionica.

Osnovno obilježje poslovanja u 2007. godini je nastavak pozitivnog trenda poslovanja. Ostvarena dobit značajno je porasla (48%) u odnosu na 2006. godinu i iznosi 990,3 mln kuna.

15.1. Ukupni prihodi

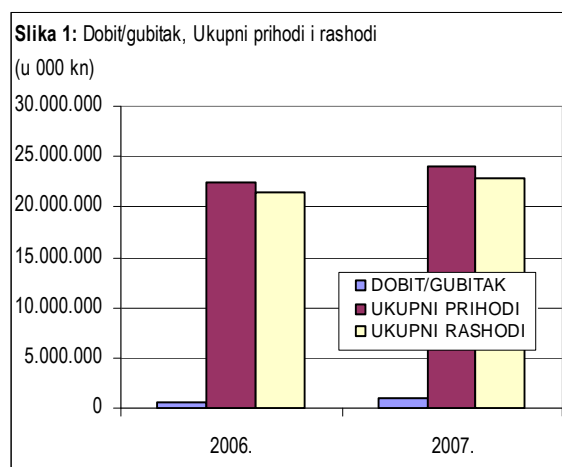
U 2007. godini ukupni prihodi društva su iznosili 24.021,7 mln kuna, pri čemu su u odnosu na prošlu godinu porasli za 7 posto, kao rezultat povećanja prihoda od osnovne djelatnosti za 7 posto i znatnog povećanja financijskih prihoda za 24 posto. Prihodi iz osnovne djelatnosti iznosili su 23.393,9 mln kuna ili 97% ukupnih prihoda.

Tablica 27: 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 (%)
2006.	669.484	22.353.100	21.509.339	0	0	1.519.521	7
2007.	990.305	24.021.663	22.821.234	0	0	1.639.078	7

Prihodi od prodaje u zemlji u 2007. godini ostvareni su u iznosu od 14.975,1 mln kuna, što u odnosu na 2006. godinu predstavlja porast od 4 posto. Prihodi od prodaje u inozemstvu iznosili su 7.675,4 mln kuna.

15.2. Ukupni rashodi



Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 22.821,2 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu bilježe porast od 6 posto kao posljedica rasta financijskih rashoda za 27 posto i poslovnih rashoda za 5 posto.

Struktura ukupnih rashoda nije bitnije promijenjena, te u 2007. godini najveći udio u ukupnim rashodima imaju poslovni rashodi sa 98% a preostalih 2% čine financijski rashodi. U poslovnim rashodima najveći udio imaju materijalni troškovi (81%) i troškovi osoblja (7%). Slijede ostali troškovi sa 7% i troškovi amortizacije sa 5%.

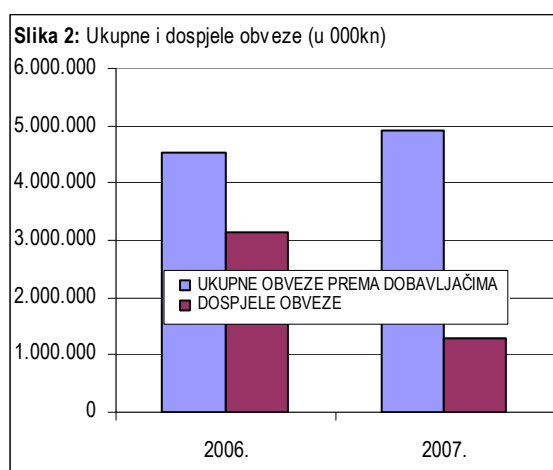
Udio troškova osoblja u ukupnim rashodima iznosi svega 7% i nije se mijenjao u odnosu na prethodnu godinu kao rezultat istovremenog porasta i troškova osoblja i ukupnih rashoda.

15.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) društva znatno su porasle (22%) u odnosu na prethodnu godinu i iznose 8.866,7 mln kuna.

Dugoročne obveze iznimno su porasle (106%) uslijed povećanja obveza po osnovi zajmova. Na dan 31. prosinca 2007. godine dugoročne obveze su iznosile 3.131,7 mln kuna ili 35% ukupnih obveza.

Kratkoročne obveze društva iznosile su 5.735 mln kuna ili 65% ukupnih obveza i neznatno su smanjenje (1%). Kratkoročne obveze su znatno veće od dugoročnih obveza što nije povoljno za likvidnost poslovanja društva, na što ukazuje i vrijednost koeficijenta tekuće likvidnosti.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine blago su povećane za 8 posto u usporedbi s istim danom 2006. godine i iznose 4.924,8 mln kuna, od čega je 1.277,7 mln kuna ili 26% ukupnih obveza prema dobavljačima dospelje. Primjetno je značajno smanjenje (59%) dospeljih obveza na dan 31. prosinca 2007. godine u usporedbi s istim danom 2006. godine.

15.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja INA d.d. na kraju 2007. godine iznosila su 3.931 mln kuna i bilježe blagi porast (7%) u usporedbi s prethodnom godinom. Najveći udio (86%) u ukupnim potraživanjima čine

kratkotrajna potraživanja, koja iznose 3.382,1 mln kuna. Preostalih 14% ukupnih potraživanja čine dugotrajna potraživanja i iznose 548,9 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 3.010,6 mln kuna i u usporedbi s istim danom 2006. godine znatno su porasla (20%).

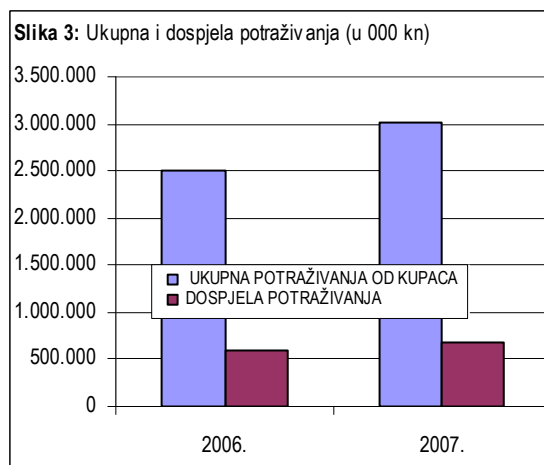
Dospelja potraživanja od kupaca iznosila su 674,1 mln kuna (22% ukupnih potraživanja) i u odnosu na 2006. godinu porasla su za 12 posto.

Dospelje obveze (1.277,7 mln kuna) veće su 2 puta od dospeljih potraživanja (674,1 mln kuna) što ukazuje na znatan novčani deficit, koji iznosi 603,6 mln kuna.

15.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstva (6.599,5 mln kuna) i tekućih obveza (5.865,3 mln kuna) je pozitivan i iznosi 734,3 mln kuna, što u odnosu na dan 31. prosinca 2006. godine predstavlja iznimno poboljšanje budući da je tada neto radni kapital bio negativan i iznosio je -106,9 mln kuna. Rezultat je to porasta tekućih sredstava za 12 posto uz istovremeno smanjenje iznosa tekućih obveza za 3 posto.

Na povećanje tekućih sredstva najviše je utjecao porast novca u banci i blagajni (32%), te financijske imovine (16%), dok je na smanjenje tekućih obveza najviše utjecalo smanjenje ostalih kratkoročnih



obveza (95%), smanjenje tekućeg dijela dugoročnih obveza (91%), te smanjenje obveza za predujmove, depozite i jamstva (70%).

15.6. Investicije

INA d.d. je tijekom 2007. godine ukupno investirala 2.262 mln kuna, što predstavlja smanjenje ulaganja od 17 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Najviše je investirano za radove istraživanja i proizvodnje nafte i plina čiji udjel u ukupnim investicijama iznosi 49%. Slijede investicije u sektor rafinerije i marketinga s udjelom od 38%, investicijska ulaganja u razvoj trgovine s udjelom od 9%, te ulaganja u razvoj upravljanja poslovnih funkcija 3%.

15.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznose 1.639,1 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu porasli su za 8 posto. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 10.123 što je u odnosu na 2006. godinu povećanje od 60 zaposlenika.

Najviše isplaćena neto plaća² iznosi 12.596 kuna, te je u odnosu na isto razdoblje 2006. godine povećana za 888 kuna ili 8 posto. Istodobno, najniže isplaćena plaća povećana je za 172 kune ili 6 posto i iznosi 2.870 kuna.

15.8. Ocjena poslovanja

Tablica 28: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,99	1,12
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,10	1,04
3.	Stupanj samofinanciranja	0,57	0,55
4.	Stupanj zaduženosti	0,36	0,39
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,10	1,05
6.	Profitabilnost	0,03	0,04
7.	Ekonomičnost	1,04	1,05
8.	Rentabilnost	0,03	0,04

Brži rast ukupnih prihoda nad ukupnim rashodima i porast dobiti u odnosu na 2006. godinu pozitivno se odrazilo na financijske pokazatelje.

Pokazatelj tekuće likvidnosti je povećan u 2007. godini kao posljedica povećanja kratkotrajne imovine. Koeficijent tekuće likvidnosti iznosi 1,12.

Smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti u usporedbi s 2006. godinom ukazuje na pozitivno kretanje i na činjenicu da je dugotrajna imovina približno jednaka dugoročnim izvorima.

Stupanj zaduženost društva je blago porastao i iznosi 0,39, što znači da se u 2007. godine ukupna imovina društva financirala sa 39 posto tuđih

izvora.

Ekonomičnost društva je porasla i u 2007. godini iznosi 1,05, što pokazuje da je poslovanje društva stabilno, jer na 100 kuna rashoda društvo ostvaruje 105 kuna prihoda. Koeficijent aktivnosti je blago smanjen i iznosi 1,05, što navodi na zaključak da društvo nije uspješno koristilo poslovna sredstava i da je vrijeme obrta sredstava produženo. Profitabilnost i rentabilnost su neznatno porasle u odnosu na 2006. godinu.

² Najviše isplaćena neto plaća je podatak bez plaća koje se odnose na managerske ugovore, koji su poslovna tajna

15.9. Politika dividendi

Sukladno Odluci o raspoređivanju ostvarene dobiti INE d.d., od ostvarene dobiti u iznosu od 990,3 mln kuna, 49,5 mln kuna raspoređuje se za obvezne zakonske rezerve, 470,4 mln kuna za ostale rezerve, 320,4 mln kuna u zadržanu dobit, te 150 mln kuna za isplatu dividende dioničarima.

16. JADROLINIJA

Jadrolinija je društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta. Povezivanjem otoka s kopnom i održavanjem dužobalne linije na hrvatskoj strani Jadrana, Jadrolinija ostvaruje svoju osnovnu zadaću. Djelatnost Jadrolinije izrazito je sezonskog karaktera i pod velikim utjecajem turizma. Društvo je u 100% vlasništvu Republike Hrvatske.

U 2007. godini Jadrolinija je prevezla 9.329.546 putnika i 2.418.880 vozila. Broj prevezenih putnika veći je od prošlogodišnjeg za 4 posto a vozila za 6 posto. Razina ostvarenog prometa putnika za 2 posto je manja od obima prometa predviđenog planom za 2007. godinu, dok je istovremeno ostvareni promet vozila za 2 posto veći od planom predviđenog. Početkom turističke sezone 2007. godine na lokalnim linijama uvedena su dva nova trajekta.

Uprava Društva donijela je Odluku da se u 2007. godini i narednim godinama dio danih potpora iz prethodnih godina evidentiranih na kapitalnim ulaganjima koristi za pokriće povećanih troškova amortizacije kod starih brodova. Navedena Odluka u skladu je s politikom Društva pomlađivanja flote Jadrolinije, a što znači intenzivna ulaganja i nabavku novih brodova uz istovremenu prodaju starih brodova.

Osnovna značajka poslovanja Jadrolinije u 2007. godini je ujednačen porast ukupnih prihoda i ukupnih rashoda i značajno smanjenje ostvarene dobiti (33%) u odnosu na prethodnu godinu. Ostvarena dobit u 2007. godini iznosila je 2,3 mln kuna.

16.1. Ukupni prihodi

Društvo je u 2007. godini ostvarilo ukupno 854,1 mln kuna prihoda, što u odnosu na 2006. godinu predstavlja povećanje od 8 posto. Prihodi od prodaje u zemlji iznosili su 359,7 mln kuna i porasli su za neznatnih 2 posto, dok je 141,8 mln kuna ostvareno od prodaje u inozemstvu.

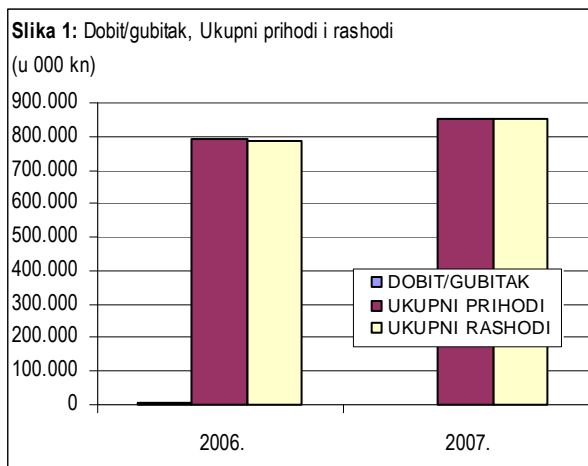
Tablica 29: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi, Subvencije i Troškovi osoblja (u 000 kuna)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCije	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	3.484	790.188	785.474	288.913	37	181.466	23
2007.	2.333	854.112	849.939	317.879	37	192.762	23

Važno je napomenuti da 37% ukupnih prihoda Jadrolinije čine subvencije i dotacije, koje ujedno bilježe rast od 10 posto u odnosu na 2006. godinu i iznose 317,9 mln kuna. Izvanredni prihodi u 2007. godini iznosili su 30,4 mln kuna dok su u istom periodu protekle godine iznosili 8,3 mln kuna.

16.2. Ukupni rashodi

U 2007. godini ukupni rashodi su iznosili 849,9 mln kuna rashoda, što predstavlja povećanje od 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. Troškovi osoblja predstavljaju 23% ukupnih rashoda i iznose 462,9 mln kuna. Troškovi amortizacije sudjeluju u ukupnim rashodima sa 9% i bilježe porast od 25 posto kao posljedica korištenje ubrzanih stopa amortizacije za stare brodove. U 2007. godini troškovi amortizacije iznosili su 77,6 mln kuna

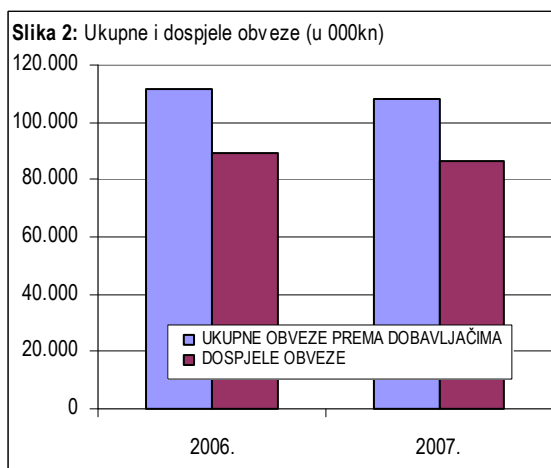


16.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 425,9 mln kuna što je povećanje od 7 posto u odnosu na isti dan 2006. godine .

Dugoročne obveze su iznosile 287,7 mln kuna i bilježe porast od 11 posto u odnosu na isti dan 2006. godine prvenstveno zbog obveza po vrijednosnim papirima kojim u 2006. nije bilo. Istovremeno su obveze po osnovi zajmova smanjene za 16 posto i na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 217,9 mln kuna.

Kratkoročne obveze su iznosile 138,2 mln kuna i neznatno su povećane (1%) u odnosu na prethodnu godinu kada su iznosile 136,8 mln kuna.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 108,2 mln kuna i u odnosu na 31. prosinac 2006. godine primjetan je neznatni pad ukupnih obveza prema dobavljačima (3%).

Dospjele obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 86,6 mln kuna ili 3 posto manje u odnosu na isti dan prethodne godine.

16.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva na kraju 2007. godine iznosila su 75,8 mln kuna, što predstavlja blago

smanjenje (6%) u odnosu na prethodnu godinu.

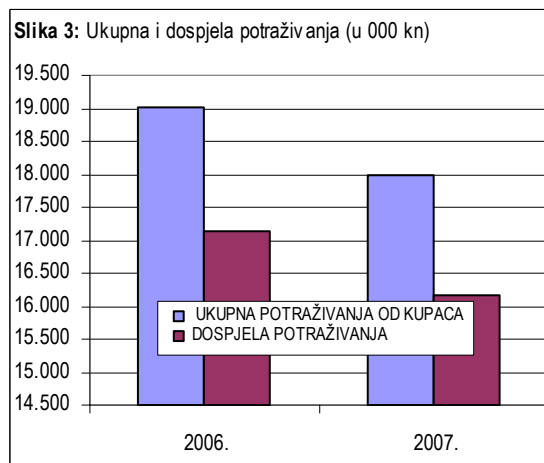
Dugotrajnih potraživanja društvo nije imalo.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12. 2007. godine blago su smanjena (6%) u usporedbi s istim danom 2006. godine i iznose 17,9 mln kuna.

Istovremeno su dospjela potraživanja također smanjena za 6 posto u odnosu na 31. prosinca 2006. godine i iznose 16,2 mln kuna.

16.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je na dan 31. prosinca 2007. godine bio je negativan i iznosio je -115,9 mln kuna. Rezultat je to povećanja iznosa tekućih obveza za značajnih 74 posto i istovremenog smanjenja iznosa tekućih sredstva za 8 posto.



Tekuća sredstva su iznosila 124,2 mln kuna i bilježe pad kao posljedicu smanjenja potraživanja od kupaca (6%), potraživanja od države i drugih institucija (17%), te smanjenja vrijednosnih papira (60%). Istovremeno su tekuće obveze iznosile 240,2 mln kuna i bilježe povećanje ponajprije zbog

rasta odgođenog plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja koji su na dan 31. prosinca 2007. godine su iznosili 102,1 mln kuna, dok su na isti dan prethodne godine iznosili 1,1 mln kuna.

16.6. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 192,8 mln kuna i bilježe porast (6%) u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 1.905 zaposlenika što je u odnosu na 2006. godinu manje za 3 zaposlenika.

Najviša neto plaća isplaćena je u visini od 14.843 kune i porasla je u odnosu na 2006. godinu za 666 kuna ili 5 posto. Najniža neto plaća u 2007. godini iznosila je 1.850 kuna i blago je povećana (5%) u odnosu na 2006. godinu za 110 kune.

16.7. Investicije

Jadrolinija je u 2007. godini izdvojila 149,1 mln kuna za ulagateljske aktivnosti što predstavlja značajno povećanje od 182 posto u odnosu na 2006. godinu kada je investirano svega 52,8 mln kuna.

Društvo je u 2007. godini investiralo u nabavku novih brodova u vrijednosti od 126,9 mln kuna (dva nova broda – Juraj Dalmatinac i Hrvat), te 22,2 mln kuna u rekonstrukcije brodova. Temeljem dvaju ugovora o gradnji s brodogradilištem Kraljevica d.d. dana 27. ožujka 2006. godine, društvo je u 2007. godini povećalo svoju flotu za dva ro-ro putnička broda kapaciteta 138 vozila i 1.200 putnika.

16.8. Ocjena poslovanja

Tablica 30: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,87	0,80
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,01	1,15
3.	Stupanj samofinanciranja	0,59	0,48
4.	Stupanj zaduženosti	0,41	0,42
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,81	0,84
6.	Profitabilnost	0,00	0,00
7.	Ekonomičnost	1,01	1,00
8.	Rentabilnost	0,00	0,00

Ujednačen rast ukupnih prihoda i rashoda, te gotovo upola slabiji poslovni rezultat u odnosu na prethodnu godinu negativno su utjecali na financijske pokazatelje poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnosti je smanjen u odnosu na 2006. godini i iznosi 0,80. Istovremeno je koeficijent financijske stabilnosti povećan (1,15) i time bilježi negativan trend udaljavanja od optimalne razine od 1,0. Stupanj zaduženosti je neznatno porastao i iznosi 0,42 u 2007. godini, što pokazuje da se društvo financiralo sa 42 posto tuđih izvora. Koeficijent obrtaja ukupne imovine, povećanjem s 0,81 na 0,84, što ukazuje na pozitivnu tendenciju sve kraćeg vezivanja ukupne i pojedinih dijelova imovine.

Pokazatelji stabilnosti poslovanja društva (profitabilnost, rentabilnost i ekonomičnost) su nepromijenjeni u obje promatrane godine. Pokazatelj ekonomičnosti iznosi 1,00, što znači da društvo na 100 kuna rashoda ostvaruje 100 kuna prihoda. Profitabilnost i rentabilnost su 0.

16.9. Politika dividendi

Sukladno Odluci o raspoređivanju ostvarene dobiti Jadrolinije, Rijeka, ostvarena dobit u iznosu od 2,3 mln kuna raspoređuje se u zadržanu dobit, radi podizanja materijalne osnove društva.

17. JANAF d.d.

Glavna djelatnost društva Janaf je transport nafte za domaće i inozemne korisnike. Uz transport nafte, značajne djelatnosti JANAF-a su i skladištenje nafte i naftnih derivata, te prekrcaj tekućih tereta.

Jadranski naftovod je dioničko društvo u mješovitom vlasništvu s većinskim državnim kapitalom (Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje 50,54%, Republika Hrvatska 21,73%, INA d.d. 16,005, DAB 5,84%).

U 2007. godini društvo nastavlja trend pozitivnog poslovanja. Tijekom godine povećana je količina prevezene nafte zbog povećanja prijevoza za rafineriju nafte Rijeka i novog inozemnog kupca MOLTRADE Trading Mineralimpex Co. Ltd., te su povećani prihodi od skladištenja nafte. Ostvarena dobit u 2007. godini iznosila je 39,4 mln kuna i bilježi rast od 8 posto.

17.1. Ukupni prihodi

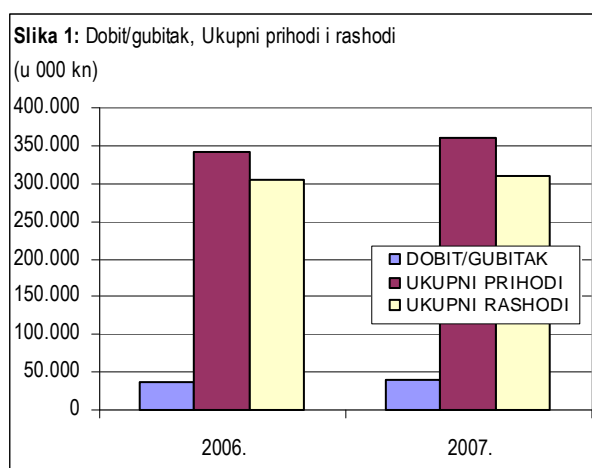
Tijekom 2007. godine društvo je ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 360,1 mln kuna, što predstavlja povećanje od 5 posto u odnosu na 2006. godinu. U strukturi ukupnih prihoda promijenjen je udio poslovnih i financijskih prihoda u odnosu na prethodnu 2006. godinu. Poslovni prihodi koji sudjeluju u ukupnim приходima sa 91% iznosili su 328,3 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu porasli su 13 posto. Istovremeno financijski prihodi bilježe značajan pad od 39 posto i čine svega 9% ukupnih prihoda ili 27,8 mln kuna.

Tablica 31: 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 (%)
2006.	36.642	342.252	305.610	0	0	61.273	20
2007.	39.427	360.107	310.001	0	0	64.365	21

U poslovnim приходima najveći udio imaju prihodi od prodaje u inozemstvu (69%) i prihodi od prodaje u zemlji (27%), a preostalih 4% čine ostali prihodi i prihodi od vlastitih proizvoda, roba i usluga. Tijekom 2007. godine znatno su povećani (18%) prihodi od prodaje u inozemstvu, dok ostale vrste prihoda nisu bitno promijenjene u odnosu na 2006. godinu.

17.2. Ukupni rashodi



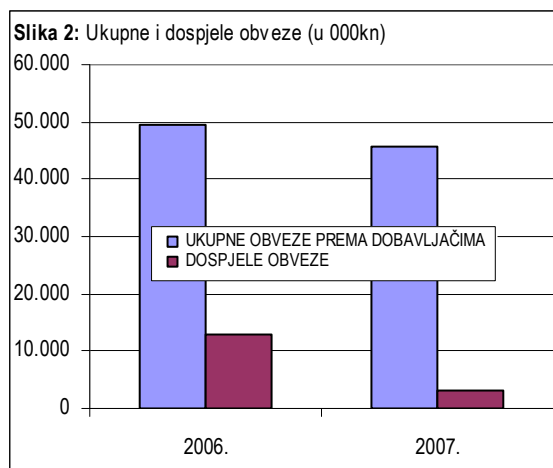
Ukupni rashodi društva u 2007. godini iznosili su 310 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu neznatno su povećani (1%). Struktura ukupnih rashoda nije se mijenjala u odnosu na prethodnu godinu. Poslovni rashodi u 2007. godini iznose 282,2 mln kuna i u ukupnim rashodima sudjeluju s 91%, a financijski rashodi u iznosu od 27,8 mln kuna sudjeluju sa preostalih 9%.

U 2007. godini najveći porast u poslovnim rashodima zabilježili su materijalni troškovi (17%), međutim struktura poslovnih rashoda nije značajnije promijenjena. Do povećanja materijalnih troškova došlo je porastom troškova električne energije i troškova održavanja.

Troškovi osoblja u 2007. godini sudjeluju s 21% u ukupnim rashodima društva i u odnosu na 2006. godinu neznatno su porasli (1%).

17.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze društva na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 199 mln kuna i znatno su smanjene (20%) u odnosu na isti dan prethodne godine. Dugoročne obveze sudjeluju sa 59% i odnose se na obveze prema kreditnim institucijama koje su smanjene u usporedbi s krajem 2006. godine za značajnih 32 posto. U odnosu na 31. prosinca 2006. godine kratkoročne obveze su blago povećane (6%) i na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 81,7 mln kuna. U kratkoročnim obvezama društva najveći udio imaju obveze prema kreditnim institucijama (48%) i obveze prema dobavljačima (22%).



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine su iznosile 18,5 mln kuna, što predstavlja znatno smanjenje (20%) u odnosu na 31.12.2006. godine.

Dospjele obveze su značajno povećane (61%) u odnosu na 2006. godinu i iznose svega 1 mln kuna.

17.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja (dugotrajna i kratkotrajna) na dan 31. prosinca 2007. godine značajno su smanjena (30 posto) u odnosu na isti dan prethodne godine i iznose 24,7 mln kuna. Dugotrajna potraživanja iznosila su svega 0,3 mln kuna, te

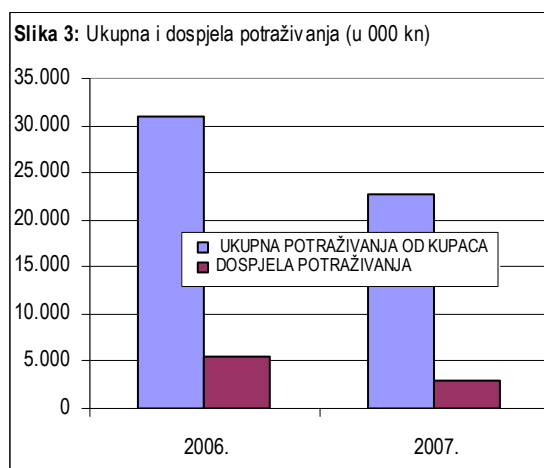
ostvaruju udio od 1% u ukupnim potraživanjima. Kratkotrajna potraživanja su znatno veća i iznose 24,4 mln kuna ili 99% ukupnih potraživanja društva.

Ukupna potraživanja od kupaca (dugotrajna i kratkotrajna) koja uključuju i sporna potraživanja, iznosila su na dan 31.12.2007. godine 22,7 mln kuna. Ukupna potraživanja od kupaca su znatno smanjena (27%) u odnosu na 31. prosinca 2006. godine.

Dospjela potraživanja u iznosu od 3 mln kuna značajno su smanjena (46%) u odnosu na prethodnu godinu i čine 13% ukupnih potraživanja.

Dospjela potraživanja su veća od dospjelih obveza za 2,2 mln kuna.

Dospjele obveze su manje od raspoloživog novca (128,4 mln kuna) što znači da je ostvaren novčani suficit od 127,6 mln kuna.



17.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika između tekućih sredstava i tekućih obveza, na dan 31. prosinca 2007. godine iznosi 141,8 mln kuna što u odnosu na isti dan 2006. godine predstavlja smanjenje od 35 posto.

Smanjenje neto radnog kapitala je rezultat znatnog smanjenja tekućih sredstava i istovremenog blagog povećanje tekućih obveza. Tekuća sredstva su smanjena za 24 posto i iznose 223,6 mln kuna, dok su istodobno tekuće obveze povećane za 4 posto i iznose 81,8 mln kuna.

17.6. Investicije

Društvo je u 2007. godini investiralo 226,1 mln kuna za nabavu dugotrajne imovine. U odnosu na 2006. godinu investicijske aktivnosti su porasle za 11 posto.

U 2007. godini nastavljeno je ulaganje u zamjenu tehnoloških sustava u svrhu tehnološke obnove, a u cilju sigurnijeg transporta i zaštite okoliša.

17.7. Plaće

Trošak osoblja u 2007. godini iznosio je 63,4 mln kuna i bilježi povećanje od 5 posto u odnosu na 2006. godinu.

Ukupan broj stalno zaposlenih radnika iznosio je 364 zaposlena u 2007. godini. U odnosu na 2006. godinu ukupan broj radnika povećan je za 10. Tijekom 2007. godine društvo je zaposlilo 28 novih radnika mlađe životne dobi, dok je istovremeno društvo napustilo 18 radnika, odljev uslijed mirovina (9 radnika), te uslijed sporazumnog prestanka ugovora o radu (9 radnika).

Najviša isplaćena neto plaća iznosila je od 36.017 kuna i veća je u odnosu na 2006. godinu za 6 posto odnosno 2.149 kuna. Najniže isplaćena neto plaća iznosila je 3.309 kune, te je povećana za 223 kune u odnosu na prethodnu 2006. godinu.

17.8. Ocjena poslovanja

Tablica 32: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	3,82	2,74
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,92	0,95
3.	Stupanj samofinanciranja	0,89	0,91
4.	Stupanj zaduženosti	0,10	0,08
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,14	0,15
6.	Profitabilnost	0,11	0,11
7.	Ekonomičnost	1,12	1,16
8.	Rentabilnost	0,02	0,02

Brži rast ukupnih prihoda od rasta rashoda i porast ostvarene dobiti pozitivno se odrazilo na većinu financijskih pokazatelja poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnosti je značajno smanjen u odnosu na 2006. godinu (sa 3,82 na 2,74) što ukazuje na smanjenje likvidnosti društva. To potvrđuje i koeficijent financijske stabilnosti koji bilježi porast u 2007. godini (sa 0,92 na 0,95), a što ukazuje kako je društvo likvidno i financijski stabilno.

U 2007. godini stupanj zaduženosti iznosi 0,08 i neznatno je smanjen u odnosu 2006. godinu. U 2007. godini ukupna imovina društva financirala se sa svega 8 posto tuđih izvora što ukazuje na visok

stupanj samofinanciranja društva. Koeficijent aktivnosti je neznatno povećan u 2007. godini, što ukazuje da je društvo uspješno koristilo poslovna sredstava, te da se vrijeme obrta sredstava skratilo.

Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnosti, aktivnosti i ekonomičnosti) su poboljšani u 2007. godini i ukazuju na povećanje stabilnosti poslovanja društva. Ekonomičnost društva u 2007. godini iznosi 1,16, što znači da je društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 116 kuna prihoda.

17.9. Politika dividendi

Prema Odluci o rasporedu ostvarene dobiti za 2007. godinu, od ukupnog iznosa ostvarene dobiti, 5% ili 2 mln kuna unosi se u zakonske pričuve. Od preostalog iznosa dobiti za raspodjelu 37,4 mln kuna, iznos od 18,7 mln kuna (50% ostvarene dobiti za raspodjelu) raspoređuje se u ostale pričuve iz razloga nastavka ulagačke aktivnosti započete u 2002. godini u svrhu provođenja tehnološke obnove sustava, a u cilju sigurnog transporta i skladištenja i maksimalne funkcionalnosti sustava.

18. NARODNE NOVINE d.d.

Narodne novine su dioničko društvo koje ima tri osnovne djelatnosti: nakladništvo, trgovinu i tiskarstvo. Glavna im je svrha izdavanja i tiskanja Narodnih novina, službenog lista Republike Hrvatske, Oglasnika javne nabave, Međunarodnih ugovora RH, službenih i drugih tiskanica i knjiga, te trgovanje školskim i uredskim priborom i opremom i tiskarskim papirom.

U studenom 1990. Narodne novine postaju javno poduzeće, a deset godina kasnije, na temelju posebnog zakona, poduzeće se preoblikuje u dioničko društvo. Vlasnik 100% dionica društva je Republika Hrvatska.

U 2007. godini društvo je nastavilo s pozitivnim poslovanjem. Ostvareni rezultati poslovanja za 2007. godinu znatno su bolji u usporedbi s prethodnom 2006. godinom. Dobit u 2007. godini značajno je porasla (31%) i iznosi 21,3 mln kuna.

Narodnim novinama je povjerena distribucija besplatnih školskih udžbenika zbog čega su smanjeni prihodi od trgovačke djelatnosti, a istovremeno je povećan prihod u nakladničkoj djelatnosti.

18.1. Ukupni prihodi

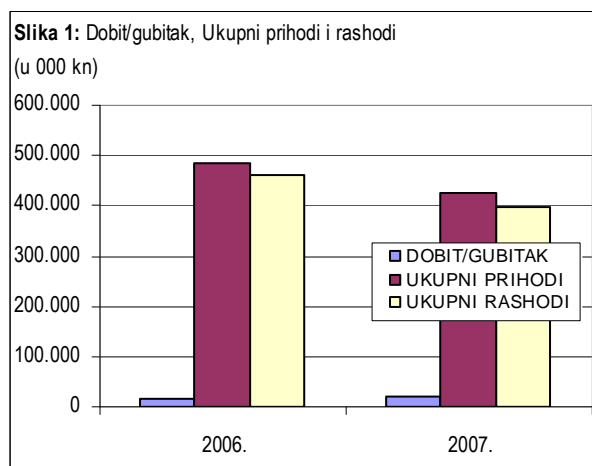
Ukupni prihodi društva u 2007. godini iznosili su 426,2 mln kuna a čine ga realizacija nakladničke i trgovačke djelatnosti, te ostali prihodi. Tijekom 2007. godine društvo je znatno (12%) smanjilo ukupne prihode u usporedbi s ostvarenim prihodima 2006. godine zbog drugačijeg modela distribucije školskih udžbenika u 2007. godini.

Tablica 33: 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 (%)
2006.	16.205	482.787	460.073		0	74.359	16
2007.	21.262	426.186	397.774	25	0	70.963	18

Struktura prihoda u 2007. godini neznatno je promijenjena u usporedbi sa strukturom iz prethodne godine. Najveći udio u ukupnim prihodima u 2007. godini imaju poslovni prihodi (96%), dok preostalih 4 posto čine financijski prihodi i izvanredni prihodi. Poslovni prihodi su znatno smanjeni (13%) u odnosu na 2006. godinu, te su u 2007. godini iznosili 410,7 mln kuna.

U promatranom razdoblju financijski prihodi su porasli za iznimnih 111 posto, a izvanredni prihodi su značajno povećani za 48 posto. U strukturi poslovnih prihoda; prihodi od prodaje u zemlji u 2007. godini iznosili su 372,2 mln kuna i čine 91% poslovnih prihoda, prihodi od vlastite proizvodnje roba i usluga čine 1 posto poslovnih prihoda, a ostali prihodi koji su iznimno povećani u 2007. godini (249%) čine 8% poslovnih prihoda. Prihodi od subvencija u 2007. godini iznosili su 25.000 kuna, dok istih u 2006. godini nije bilo.



18.2. Ukupni rashodi

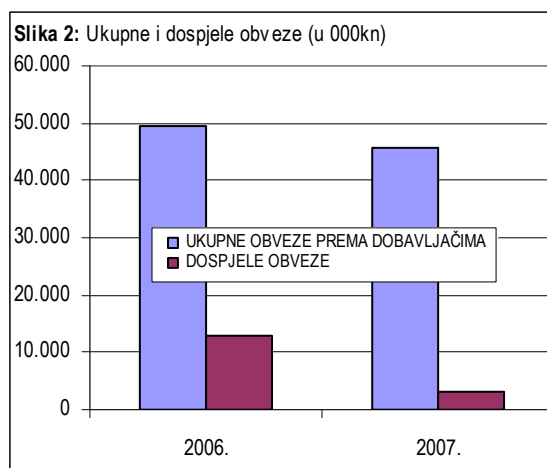
Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 389,7 mln kuna, te su smanjeni su za znatnih 14 posto u odnosu na 2006. godinu ponajviše kao posljedica znatnog smanjenja troškova prodane robe za 31 posto i smanjenja bruto plaća zaposlenih za 5 posto. Istovremeno su i sve ostale vrste troškova zabilježile smanjene u odnosu na 2006. godinu. Najveći udio u ukupnim rashodima imaju materijalni troškovi

sa 65%, slijede troškovi osoblja s 18%, a ostali troškovi poslovanja, amortizacija te rezervacije za troškove i rizike čine preostalih 17% ukupnih rashoda. U 2007. godini povećan je udio troškova osoblja u ukupnim rashodima sa 16 na 18 posto, u odnosu na 2006. godinu, što je posljedica manjeg smanjenja troškova osoblja u odnosu na smanjenje ukupnih rashoda društva.

18.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze (dugoročne i kratkoročne) u 2007. godini iznosile su 68,3 mln kuna i blago su smanjene (3%) u odnosu na prethodnu godinu.

Dugoročne obveze su iznosile 1,5 mln kuna i blago su smanjene (5%). Od dugoročnih obveza društvo ima samo ostale dugoročne obveze uključivši porez i socijalno osiguranje, koje se odnose na obveze prema stambenim fondovima po otplati dugoročnih kredita za otkupljene stanove.



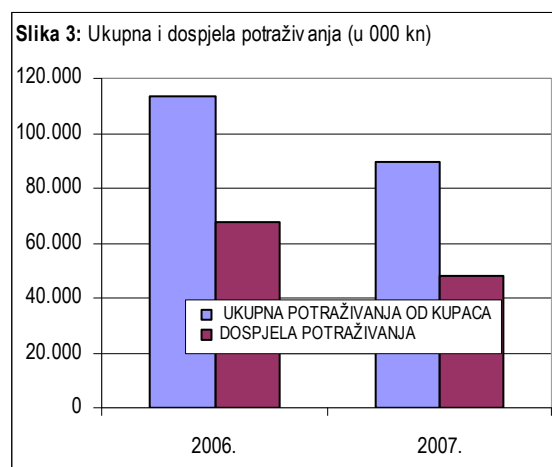
Kratkoročne obveze društva iznosile su 66,8 mln kuna i bilježe blago smanjene (3%) u odnosu na 2006. godinu. Kratkoročne obveze su znatno veće od dugoročnih obveza budući da društvo nema dugoročnih zajmova i kredita, što negativno utječe na stabilnost poslovanja. Struktura kratkoročnih obveza neznatno je promijenjena u odnosu na kraj 2006. godine. U strukturi kratkoročnih obveza na kraju 2007. godine najveći udio imaju obveze prema dobavljačima 69%, obveze za predujmove, depozite i jamstva imaju udio od 15%, dok obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe sudjeluju s 11% u ukupnim kratkoročnim obvezama.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 45,8 mln kuna i u odnosu na isti dan prethodne godine blago su smanjene (7%).

Dospjele su obveze u iznosu od 3 mln kuna (7% ukupnih obveza prema dobavljačima) što predstavlja značajno smanjenje (77%) u odnosu na 2006. godinu.

18.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja (dugotrajna i kratkotrajna) društva iznosila su 65,1 mln kuna i blago su smanjena u odnosu na ukupna potraživanja prethodne godine.



U ukupnim potraživanjima, dugotrajna potraživanja sudjeluju sa svega 5% i odnose se na potraživanja po osnovi prodaje na kredit u iznosu od 3,3 mln kuna. Kratkotrajna potraživanja koja čine 95% ukupnih potraživanja iznosila su 61,8 mln kuna i blago su smanjena (6%) u odnosu na kraj 2006. godine. Najveći udio u strukturi kratkotrajnih potraživanja imaju potraživanja od kupaca (97%), a preostalih 3 posto čine kratkotrajna potraživanja od države i drugih institucija, potraživanja od zaposlenih te ostala potraživanja.

Ukupna potraživanja od kupaca (naplativih i onih čija je naplata neizvjesna ili sporna) na dan 31.12.2007. godine su iznosila 89,5 mln kuna i blago su smanjena u odnosu na isti dan 2006. godine.

Dospjela potraživanja od kupaca su znatno smanjena (29%) i na dan 31. prosinca 2007. godine iznose 48,1 mln kuna. Dospjela potraživanja (48,1 mln kuna) na kraju prosinca 2007. godine znatno su veća od dospjelih obveza (3 mln kuna) što pokazuje da društvo ima znatan novčani suficit koji iznosi 45,1 mln kuna.

18.5. Neto radni kapital

Na dan 31. prosinca 2007. godine neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je pozitivan i iznosio je 173,1 mln kuna, što u odnosu na isti dan 2006. godine predstavlja znatno povećanje od 18 posto.

Rezultat je to rasta tekućih sredstava i istovremenog blagog smanjenja tekućih obveza društva. Tekuća sredstva su povećana za 10 posto i iznose 247,6 mln kuna, dok su istodobno tekuće obveze blago smanjene za 4 posto i iznose 74,5 mln kuna.

18.6. Investicije

U 2007. godini Narodne novine su investirale 28,8 mln kuna za nabavu dugotrajne imovine što u odnosu na prethodnu 2006. godinu predstavlja značajno povećanje od 51 posto.

Najznačajnije investicijske aktivnosti društva vezane su uz uređenje trgovačke mreže, pripremu kompletne dokumentacije za izgradnju poslovnog centra u Savskom gaju, te uređenje deset poslovnica u trgovačkoj mreži na jednoobrazan i prepoznatljiv način.

18.7. Plaće

Trošak osoblja u 2007. godini iznosio je 71 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu bilježi smanjenje od 5 posto kao posljedica smanjenja prosječnog broja zaposlenih radnika u 2007 godini.

Broj stalno zaposlenih radnika je na dan 31. prosinca 2007. godine iznosi 580 zaposlenika, te predstavlja smanjenje za 14 zaposlenika ili (2%) u odnosu na isti dan 2006. godine.

Najviša isplaćena plaća iznosila je 22.057 kuna i povećana je za 3 posto (ili 715 kuna) u odnosu 2006. godinu. Istovremeno je najniža plaća u 2007. godini iznosila 3.113 kuna, te je povećana za 13 posto ili za 354 kune u odnosu 2006. godinu.

18.8. Ocjena poslovanja

Tablica 34: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	3,23	3,70
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,57	0,56
3.	Stupanj samofinanciranja	0,80	0,79
4.	Stupanj zaduženosti	0,17	0,15
5.	Pokazatelj aktivnosti	1,16	0,96
6.	Profitabilnost	0,03	0,05
7.	Ekonomičnost	1,05	1,07
8.	Rentabilnost	0,04	0,05

Brže smanjenje ukupnih rashoda od smanjenja ukupnih prihoda i znatno veća neto dobit u odnosu na prethodnu godinu pozitivno je utjecalo na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja.

Na poboljšanu likvidnost društva u 2007. godini ukazuje povećanje koeficijenta tekuće likvidnosti i istovremeno smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti. Koeficijent tekuće likvidnosti iznosio je 3,70 i znatno je povećan u odnosu na 2006. godinu. Koeficijent financijske stabilnosti je znatno smanjen i iznosio 0,56.

Stupanj zaduženosti u 2007. godini je neznatno smanjen i iznosi 0,15 što ukazuje na činjenicu da se ukupna imovina društva financirala sa svega 15

posto tuđih izvora. Navedeno ukazuje i na visok stupanj samofinanciranja društva. Koeficijent aktivnosti je znatno smanjen u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 0,96 i ukazuje da društvo nije uspješno koristilo poslovna sredstva u smislu vremena obrta sredstava.

Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnosti, rentabilnosti i ekonomičnosti) su povećani u 2007. godini i ukazuju na povećanje stabilnosti poslovanja društva.

Ekonomičnost društva iznosi 1,07 u 2007. godini, što pokazuje da je društvo na sto kuna rashoda ostvarilo 107 kuna prihoda, pa se može zaključiti da je poslovanje društva stabilno.

18.9. Politika dividendi

Na temelju Odluke o raspodjeli ostvarene dobiti za 2007. godinu u iznosu od 21,3 mln kuna, iznos od 20,2 mln kuna raspoređuje u zadržanu dobit (iznos preostao nakon unosa 5 posto dobiti u zakonske rezerve). Poslovnom politikom nije predviđeno izdvajanje dijela dobiti na ime dividende radi financiranja kapitalnih investicija važnih za daljnji razvoj društva.

19. PLOVPUT d.o.o.

Plovput d.o.o. trgovačko je društvo s ograničenom odgovornošću u stopostotnom vlasništvu Republike Hrvatske, čija je temeljna djelatnost, sukladno Pomorskom zakoniku i Zakonu o Plovputu, vezana za sigurnost plovidbe i kao takva od interesa za Republiku Hrvatsku.

Poslovnu 2007. godinu društvo je završilo s dobiti od 7 mln kuna što predstavlja promjenu trenda jer je u 2006. godini društvo ostvarilo gubitak u iznosu od 2,4 mln kuna. Osnovni prihodi društva od inozemnih brodara značajno su povećani prvenstveno zahvaljujući većem prometu brodova kroz domaće luke što je u konačnici rezultiralo povoljnim poslovnim rezultatom.

19.1. Ukupni prihodi

Ukupni prihodi u 2007. godini iznosili su 78,1 mln kuna i u odnosu na 2006. godinu porasli su za značajnih 30 posto. Poslovni prihodi u promatranom razdoblju iznosili su 77,1 mln kuna (čine 99% ukupnih) i u odnosu na prošlu godinu zabilježili su povećanje od 30 posto.

Tablica 35: 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 (%)
2006.	-2.443	60.094	62.537	2.661	4	31.702	51
2007.	7.008	78.065	70.374	3.394	4	33.018	47

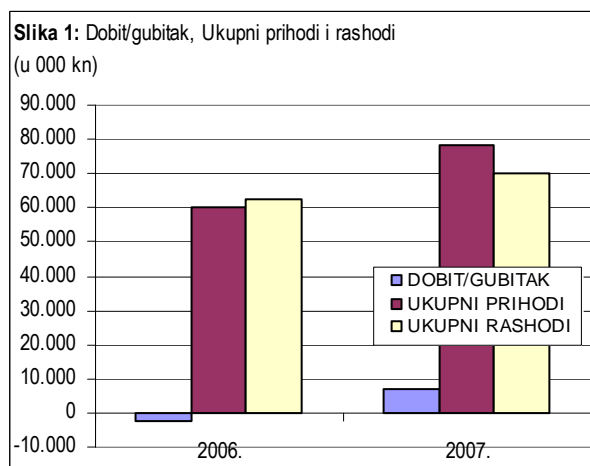
Ukupni prihodi u najvećoj mjeri povećani su uslijed rasta prihoda od inozemnih brodara, prihoda od brodice i jahti, prihoda iz proteklih godina, prihoda od ostalih građevinskih usluga, prihoda od kompenzacija, subvencija i dotacija, te prihoda od lučkih svjetala.

Prihod od turističke djelatnosti (iznajmljivanje turističkih apartmana u svjetioničarskim zgradama) u odnosu na prošlu godinu zabilježio je pad od 9 posto.

Prihodi od subvencija i dotacija na kraju razdoblja iznosili su 3,4 mln kuna i bilježe povećanje od 28 posto u odnosu na 2006. godinu.

19.2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 70,4 mln kuna što predstavlja povećanje od 13 posto u odnosu na 2006 godinu. Poslovni rashodi (u ukupnim sudjeluju najvećim iznosom od 96%) na kraju 2007. godine iznosili su 67,8 mln kuna, te su povećani za 11 posto u odnosu na 2006. godinu.



Povećanje ukupnih rashoda posljedica je povećanja izdataka za usluge na izradi proizvoda na utrošeni materijal, vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine, naknade troškova radnicima, financijski rashodi i rashodi proteklih godina.

Troškovi osoblja na kraju razdoblja iznosili su 33 mln kuna i veći su za 4 posto u odnosu na 2006. godinu.

Amortizacija, kao značajan trošak (u ukupnim rashodima sudjeluje s 12%) iznosila je 8,4 mln kuna i ostala je na približno istoj razini kao i 2006. godine, a obuhvaća obračunatu

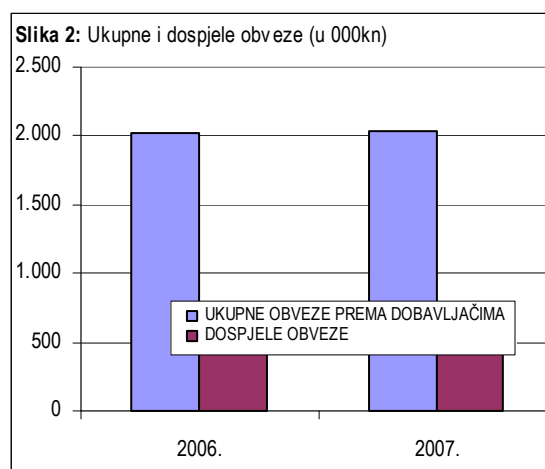
amortizaciju cjelokupne materijalne i nematerijalne imovine društva.

19.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 9,6 mln kuna i smanjene su za 38 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Dugoročne obveze su iznosile su 2,1 mln kuna i bilježe pad od 11 posto u odnosu na prethodnu godinu, a najvećim dijelom odnose se na nabavku dugotrajne imovine (obveze prema kreditnim institucijama), dugoročna rezerviranja za rizike i troškove, dok se ostale dugoročne obveze odnose na obveze prema državi za prodane društvene stanove.

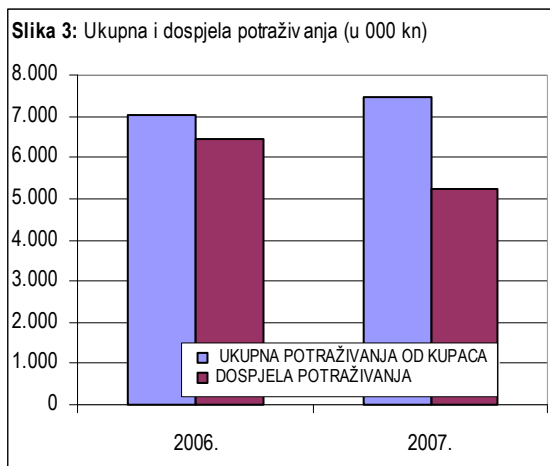
Kratkoročne obveze su iznosile 7,5 mln kuna i smanjene su za znatnih 43 posto u odnosu na prethodnu godinu zbog pada obveza prema zaposlenima (42%) što je rezultat isplaćenih potraživanja radnika proizašlih iz odredaba Kolektivnog ugovora, Sporazuma sa sindikatima, te Nagodbe s radnicima. Smanjenje ostalih kratkoročnih obveza (84%) u odnosu na prethodnu godinu proizašlo je evidentiranjem obveza prema državi od primljenih državnih sredstava s osnove PDV-a za razdoblje 2002.-2006. godine.



Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31. prosinca 2007. godine iznosile su 2 mln kuna i neznatno su povećane u odnosu na isti dan 2006. godine. Obveze prema dobavljačima za investicije na dan 31. prosinca 2007. godine financirane iz sredstava državnog proračuna ukupno iznose 964,3 mln kuna, od čega 674,4 mln kuna nije dospjelo za plaćanje krajem 2007. godine.

19.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva na kraju 2007. godine iznosila su 9,2 mln kuna što predstavlja povećanje od 10 posto u odnosu na kraj 2006. godine.



Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila su 7,4 mln kuna što predstavlja povećanje od 6 posto u odnosu na 31. prosinca 2006. godine. U ukupnim potraživanjima ostvaruju udio od 81%. Ukupna potraživanja od kupaca u zemlji iznosila su 1,6 mln kuna i veća su za 21 posto u odnosu na isti dan 2006. godine. Potraživanja od kupaca u inozemstvu iznosila su 5,8 mln kuna i gotovo u cijelosti se odnose na potraživanja za naknadu sigurnosti plovidbe od inozemnih brodara dok se nešto manji iznos odnosi na pružene radio usluge. Potraživanja od državnih institucija iznose 1,4 mln kuna i najvećim dijelom se odnose na potraživanje za razliku većeg pretporeza od obveze, po prijavama poreza na

dodanu vrijednost u iznosu od 1,2 mln kuna.

Dospjela potraživanja iznosila su 5,2 mln kuna što predstavlja smanjenje od 19 posto u odnosu na prethodnu godinu. Dospjela potraživanja od kupaca u zemlji smanjena su za znatnih 53 posto, a dospjela potraživanja od kupaca u inozemstvu za 10 posto.

19.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza je na dan 31. prosinca 2007. godine bio je negativan i iznosio je 1,5 mln kuna, te bilježi iznimno smanjenje (15 puta) u odnosu na kraj 2006. godine. Rezultat je to povećanja iznosa tekućih sredstava za značajnih 57 posto uz istovremeno smanjenje iznosa tekućih obveza za 23 posto.

Tekuća sredstva bilježe porast kao posljedicu povećanja financijske imovine (278%), potraživanja (10%) i novca u banci i blagajni (9%). U strukturi tekućih obveza pad su zabilježile gotovo sve kategorije obveza osim obveza s osnove predujmova, depozita i jamstava koje su ostvarile porast od 35 posto. Najveći rast zabilježile su obveze za poreze, doprinose i dr. pristojbe za 93 posto. Tekuće obveze na kraju 2007. godine iznosile su 32,2 mln kuna

19.6. Investicije

Tijekom 2007. godine društvo je u ulagateljske aktivnosti utrošilo 21 mln kuna, od čega 11,8 mln kuna iz sredstava državnog proračuna. Radovi financirani iz vlastitih sredstava ostvareni su u iznosu od 6,6 mln, dok je za nabavku osnovnih sredstava utrošen iznos od 2,6 mln kuna.

Najvećim dijelom investicije financirane iz sredstava državnog proračuna odnose se na pomorsku signalizaciju i pomorsku radijsku službu, te nastavak izrade projektno- tehničke dokumentacije na proširenju i produbljenju plovnog puta u prolazu Mali Ždralac.

19.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 33 mln kuna i veći su za 4 posto u odnosu na 2006. godinu. Ukupan broj stalno zaposlenih radnika na kraju razdoblja iznosio je 281 što predstavlja pad od 3 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Najviša neto plaća u promatranom razdoblju iznosila je 27.942 kuna što predstavlja rast od 5 posto u odnosu na 2006. godinu, dok je najniža iznosila 2.768 kuna i ostvarila pad od 4 posto.

19.8. Ocjena poslovanja

Tablica 36: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,48	4,06
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,25	1,03
3.	Stupanj samofinanciranja	0,67	0,75
4.	Stupanj zaduženosti	0,11	0,07
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,44	0,55
6.	Profitabilnost	-0,04	0,09
7.	Ekonomičnost	0,96	1,11
8.	Rentabilnost	-0,02	0,05

kontinuitet u ostvarivanju visokog stupnja samofinanciranja. Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je povećan u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 0,55.

Pozitivan rezultat na kraju poslovne godine utjecao je na porast pokazatelja stabilnosti poslovanja (profitabilnosti, rentabilnosti, ekonomičnosti). Ekonomičnost iznosi 1,11, što znači da je društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 111 kuna prihoda, pa se može zaključiti da je poslovanje stabilno.

19.9. Politika dividendi

Temeljem Odluke o odobravanju temeljnih financijskih izvješća i upotrebi dobiti za 2007. godinu dobit društva u iznosu od 7 mln kuna raspoređuje se u zadržanu dobit društva.

20. VJESNIK d.d.

Vjesnik d.d. je društvo tiskarsko izdavačke djelatnosti. Udio Republike Hrvatske u vlasničkoj strukturi društva je 46,47%. Temeljni kapital društva na dan 31. prosinca 2007. godine iznosio je 106,0 mln kuna i podijeljen je na 1.061.683 redovne dionice nominalne vrijednosti od 100,00 kuna.

Tijekom 2007. godine u društvu se provodio proces restrukturiranja što je utjecalo na pojedine pokazatelje poslovanja i financijski rezultat. Restrukturiranje društva obuhvaća prije svega poslovne procese na različitim razinama što bi u konačnici trebalo dovesti do stvaranja optimalnih uvjeta za pozitivno poslovanje i racionalizaciju troškova.

Povećanjem investicijskih aktivnosti spriječena je tehnološka stagnacija s novim modernim sustavom CTP opremom, automatiziranjem poslova u fazi dorade te instaliranjem rotacije za tisak revija i časopisa stvoreni su uvjeti za pozitivan trend kretanja poslovanja. Uvođenje nove tehnologije, proširenje proizvodnih kapaciteta uz smanjenje ukupnih troškova poslovanja pozitivno su se odrazili na rezultat poslovanja.

Navedene i provedene mjere restrukturiranja u 2007. godini pozitivno su utjecale i na financijski rezultat poslovanja koji je bio pozitivan i iznosio je 9,3 mln kuna što predstavlja promjenu u trendu poslovanja jer je u 2006. godini ostvaren gubitak u iznosu od 16,3 mln kuna.

U odnosu na prethodne godine društvo je poslovnu 2007. godinu završilo sa dobiti u iznosu od 7 mln kuna. Pozitivni pomaci su ostvareni i u pojedinim područjima financijskih aktivnosti, što se u konačnici pozitivno odrazilo i na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja.

Koeficijent tekuće likvidnost značajno je povećan (sa 1,48 na 4,06), dok je koeficijent financijske stabilnosti smanjen (sa 1,25 na 1,03), što ukazuje na pozitivno kretanje i povećanje likvidnosti društva, te racionalnije upravljanje sredstvima.

Stupanj zaduženosti bilježi pad u odnosu na 2006. godinu i iznosi 0,07. Ukupna imovina financirala se sa svega 7 posto tuđih sredstava što potvrđuje

Važno je istaknuti kako je ostvareni rezultat poslovanja postignut unatoč financiranja izlaženja lista i osiguranja financijskih sredstava za pokriće troškova ovisnog društva Vjesnik Naklada d.o.o.

20.1. Ukupni prihodi

U 2007. godini ostvaren je ukupan prihod u iznosu od 255,5 mln kuna što predstavlja povećanje za 8 posto u odnosu na prethodnu godinu. U ukupnim prihodima poslovni prihodi iznose 252,6 mln kuna ili 99% ukupnih prihoda, dok je udio financijskih i izvanrednih prihoda u ukupnom prihodu društva neznatan.

Tablica 37: 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 (%)
2006.	-16.885	236.919	253.804		0	66.087	26
2007.	9.255	255.533	246.278		0	65.358	27

Poslovni prihodi društva bilježe povećanje za 8 posto u odnosu na 2006. godinu. Istovremeno su financijski i izvanredni prihodi znatno smanjeni za 37 posto, ali zbog njihovog neznatnog udjela u ukupnim prihodima nisu utjecali na ukupno kretanje na kraju razdoblja.

Društvo Vjesnik d.d. većinu poslovnih prihoda (94%) ostvaruje prodajom tiskarskih usluga. Od ukupno ostvarenih 234,5 mln kuna prihoda od tiskarskih usluga najveći prihod (62,1 mln kuna) ostvaruje se tiskanjem tjednika. Slijedi prihod od dnevnih novina (58,5 mln kuna ili 26%) i povremenih izdanja (41,8 mln kuna ili 17%). Od tiskanja mjesečnih izdanja (14%) i dvotjednih revija i časopisa (12%) ostvareno je ukupno 62,7 mln kuna a od izdanja koja izlaze tri i četiri puta tjedno preostalih 10,4 mln kuna prihoda od tiskarskih usluga.

Tijekom 2007. godine kao i prethodne 2006. godine nije ostvaren prihod po osnovi subvencija.

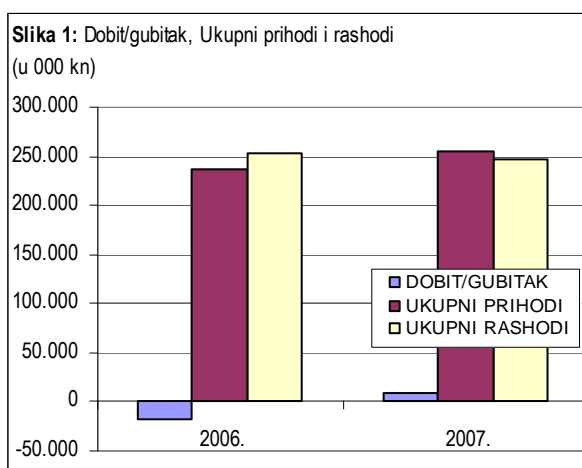
20.2. Ukupni rashodi

Ukupni rashodi u 2007. godini iznosili su 246,3 mln kuna i bilježe smanjenje od 3 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Poslovni rashodi koji čine 96% ukupnih rashoda društva približno slijede trend smanjenja ukupnih rashoda od 4 posto, te su iznosili 246,3 mln kuna. Smanjenje u apsolutnom iznosu u odnosu na prethodno razdoblje iznosi 9,7 mln kuna.

U strukturi poslovnih rashoda materijalni troškovi u iznosu od 131,6 mln kuna povećani su za 10 mln kuna ili za 8 posto, od toga su sirovine i materijal porasle sa 92,5 mln kuna na 106,9 mln kuna ili za 16 posto. Troškovi prodane robe od 1,6 mln kuna porasli su za 10 posto i nemaju značajniji utjecaj na rast poslovnih rashoda, dok su ostali troškovi poslovanja (troškovi usluga) imali trend smanjenja od 17 posto. Ukupno obračunata amortizacija dugotrajne materijalne imovine društva u 2007. godini iznosila je 22,7 mln kuna i smanjena je u odnosu na prethodnu godinu za 36 posto.

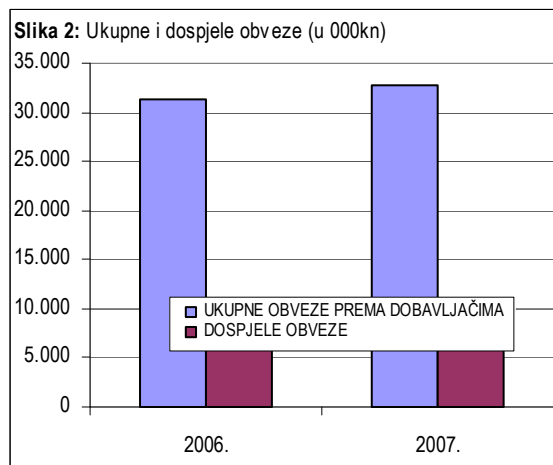
Financijski rashodi u iznosu od 8,6 mln kuna povećani za 74 posto u odnosu na ostvarene 2006. godine kao rezultat povećanja kamata i tečajnih razlika.



20.3. Ukupne obveze

Ukupne obveze društva iznosile su 173 mln kuna i povećane su za 34 posto u odnosu na 2006. godinu.

Od ukupnog iznosa, dugoročne obveze su iznosile 44 mln kuna i čine 25% ukupnih obveza, dok su kratkoročne obveze iznosile 129,1 mln kuna ili 75% ukupnih obveza.



Kratkoročne obveze zabilježile su rast od 69 posto u odnosu na isti dan prethodne godine, a sastoje se od obveza prema kreditorima u iznosu od 81,5 mln kuna, obveza za predujmove u iznosu od 1,7 mln kuna, obveza prema dobavljačima u iznosu od 32,7 mln kuna, te ostalih obveza u iznosu od 13,2 mln kuna. Potrebno je istaknuti da društvo ima nepovoljnu strukturu obveza u kojoj prevladavaju kratkoročne obveze, a što nije optimalno za dobro upravljanje poslovnim procesima.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosila su 32,7 mln kuna i bilježe porast od 4 posto u odnosu na isti dan prethodne godine. Dospjele obveze prema dobavljačima iznosile su 9,6 mln kuna što predstavlja smanjenje od 10 posto u odnosu na prethodnu godinu.

20.4. Ukupna potraživanja

Ukupna potraživanja društva iznosila su 137,4 mln kuna sa značajnim povećanjem od 81 posto u odnosu na 2006. godinu. Od toga su dugoročna potraživanja iznosila 2,9 mln kuna i čine 2%, a kratkoročna 98% ukupnih potraživanja društva.

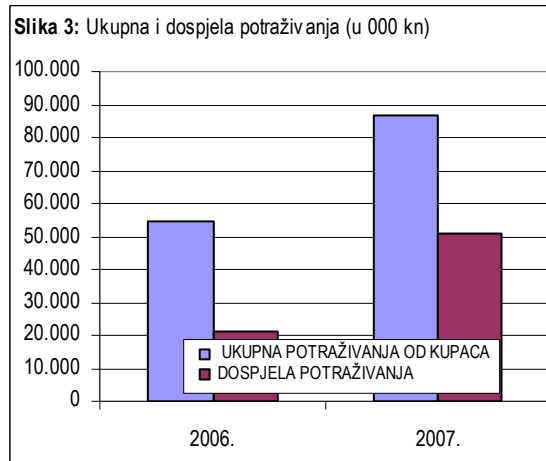
Dospjela ukupna potraživanja iznosila su 51 mln kuna.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 86,8 mln kuna i bilježe značajan porast od 59 posto u odnosu na isti dan 2006. godine. Od toga dospjela potraživanja od kupaca iznosila su 50,7 mln kuna s povećanjem od 137 posto.

20.5. Neto radni kapital

Neto radni kapital, kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza na dan 31. prosinca 2007. godine iznosio je 19,5 mln kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine bio negativan i iznosio je 0,4 mln kuna. Pozitivan trend rezultat je bržeg rasta tekućih sredstava (83%) od tekućih obveza društva (59%).

Tekuća sredstva su iznosila 154,4 mln kuna i bilježe značajan rast kao posljedicu iznimnog rasta financijske imovine (192%), novca u banci i blagajni (165%) i potraživanja za 56 posto. Porast tekućih obveza rezultat je ponajprije povećanja obveza prema kreditnim institucijama (161%) i ostalih kratkoročnih obveza (65%).



20.6. Investicije

U 2007. godini Vjesnik bilježi značajan pad investicijskih aktivnosti. Društvo je u dugotrajnu materijalnu imovinu investirano 5,4 mln kuna ili svega 12% investicijskih ulaganja 2006. godine zbog nemogućnosti financiranja. Investicijska ulaganja 2007. godine financirana su iz vlastitih sredstava.

Ulaganja su uglavnom izvršena u nabavku postrojenja i uređaja u iznosu od 3,6 mln kuna, u kompjutorsku opremu 866 tisuća kuna, te za nabavku transportnih sredstava 627 tisuća kuna.

20.7. Plaće

Troškovi osoblja u 2007. godini iznosili su 65,4 mln kuna i približno su na razini 2006. godine.

Broj zaposlenih na bazi sati rada u 2007. godini iznosio je 546 i smanjen je za 6 posto u odnosu na broj zaposlenih u prethodnoj godini.

Najviša isplaćena neto plaća u 2007. godini iznosila je 25.850 kuna čime je ostvarena razina prethodne godine, dok je najniža plaća zabilježila blagi pad od 3 posto, te je nominalno iznosila 2.668 kune.

20.8. Ocjena poslovanja

Tablica 38: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	1,11	1,20
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	0,97	0,91
3.	Stupanj samofinanciranja	0,45	0,37
4.	Stupanj zaduženosti	0,54	0,60
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,99	0,88
6.	Profitabilnost	-0,07	0,04
7.	Ekonomičnost	0,93	1,04
8.	Rentabilnost	-0,07	0,03

Povećanje prihoda uz istovremeno smanjenje ukupnih rashoda i ostvarena dobit pozitivno su utjecali na kretanje financijskih pokazatelja poslovanja.

Stupanj zaduženosti je blago povećan ali se još uvijek veći dio (60%) ukupne imovine financira iz tuđeg kapitala. Koeficijent tekuće likvidnosti od 1,11 povećan je na 1,20 ili za 8 posto kao rezultat povećanja kratkotrajne imovine za 83 posto. Koeficijent financijske stabilnosti ukazuje na nepovoljniju financijsku situaciju pri čemu je isti u padu sa 0,97 na 0,91. Aktivnost društva je također u padu s 0,99 koliko je iznosio 2006. godine na 0,88 u 2007. godini.

Profitabilnost i rentabilnost poslovanja su od negativnog predznaka zbog poslovanja s gubitkom u 2006. godini, tijekom 2007. godine kroz ostvarenu dobit u porastu. Ekonomičnost je na razini koeficijenta od 1,04 s porastom od 2 posto, kao rezultata bržeg rasta prihoda u odnosu na troškova poslovanja. Iako je došlo do pozitivnih pomaka u poslovanju društva što je utjecalo na blagi rast profitabilnost, ekonomičnosti i rentabilnosti, društvo još uvijek nije financijski konsolidirano.

Cjelokupno poslovanje društva zahtjeva daljnje restrukturiranje na svim razinama organizacije kako bi se stvorili uvjeti osiguranja više razine podmirjenja dospjelih kratkoročnih obveza, manje ovisnosti o tuđim sredstvima kao i efikasnija upotreba resursa.

20.9. Politika dividendi

Prema Odluci o upotrebi ostvarene dobiti u 2007. godini, dobit u iznosu od 9,3 mln kuna raspoređuje se u rezerve društva. U zakonske rezerve raspoređuje se iznos od 0,5 mln kuna (5% ostvarene dobiti), te u ostale rezerve iznos od 8,8 mln kune (95% ostvarene dobiti).

21. ODAŠILJAČI I VEZE d.d.

Odašiljači i veze, društvo s ograničenom odgovornošću za prijenos i odašiljanje radijskih i televizijskih programa za račun drugih, nastalo je 2002. godine podjelom iz Hrvatske radiotelevizije. Jedini osnivač i vlasnik društva je Republika Hrvatska.

Osnovna značajka poslova Odašiljača i veza je nastavak pozitivnog trenda poslovanja. U 2007. godini društvo je realiziralo svoje planirane poslovne aktivnosti uz ostvarivanje financijskih rezultata znatno većih od planiranih.

Ostvaren dobit veća je za 2,5 puta u odnosu na 2006. godinu i iznosi 7,9 mln kuna.

21.1. Ukupni prihodi

U 2007. godini ukupni prihodi društva su iznosili 273 mln kuna, što predstavlja povećanje od 5 posto u odnosu na 2006. godinu i 8 posto više u odnosu na Plan.

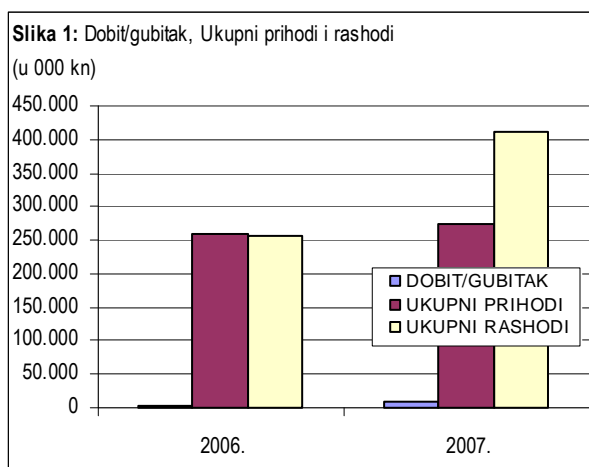
Tablica 39: Dobit/Gubitak, Ukupni Prihodi i Rashodi (u 000)

RAZDOBLJE	DOBIT/GUBITAK	UKUPNI PRIHODI	UKUPNI RASHODI	SUBVENCIJE	UDIO SUBV. U PRIHODIMA (%)	TR.OSOBLJA	UDIO TR. OS. U RASHODIMA (%)
2006.	2.952	260.618	256.442	46	0	62.173	24
2007.	7.897	272.979	262.133	0	0	63.813	24

U strukturi poslovnih prihoda, najveći prihod ostvaren je pružanjem usluga prijenosa i odašiljanja radijskog i televizijskog programa, kao temeljne djelatnosti društva u iznosu od 155,8 mln kuna. U odnosu na 2006. godinu zabilježili su porast od 2 posto kao rezultat povećanja opsega poslova kroz povećanje kapaciteta sustava veza za davanje usluga iz područja telekomunikacija.

Prihodi od mikrovalnih veza udvostručeni su u odnosu na 2006. godinu i iznose 14,7 mln kuna. Navedeni prihodi najvećim dijelom ostvareni su od korištenja koncesionara telekomunikacijskih usluga u nepokretnoj i pokretnoj mreži. Najznačajniji korisnici su Optima telekom, TELE2, Metronet, Portus. Ltd.

Prihodi od zakupa nekretnina ostvareni su u ukupnom iznosu od 29,4 mln kuna, što predstavlja povećanje u odnosu na 2006. godinu za 22 posto, a najvećim dijelom su realizirani temeljem ugovora sa Nova TV, TELE2, HT, VIP Net, Radio Croatia i drugi.



U 2007. godini prihodi od subvencija i dotacija nisu ostvareni, dok su u 2006. godini isti iznosili 45.678 kuna.

Financijski prihodi iznosili su 1,3 mln kuna i veći su od planiranih kao posljedica veće realizacije pozitivnih tečajnih razlika i prihoda od redovnih kamata. U odnosu na prethodnu godinu manji su za 46 posto.

21.2. Ukupni rashodi

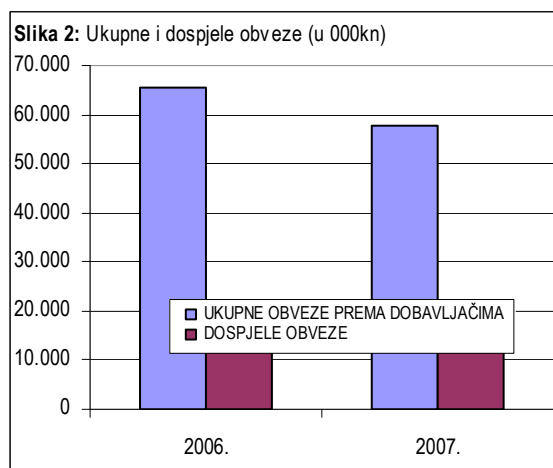
U 2007. godini ukupni rashodi društva iznosili su 262,1 mln kuna što u odnosu na 2006. godinu predstavlja blagi porast od 2 posto.

U kategoriji poslovnih rashoda, najveći porast od 34% ostvarili su ostali troškovi poslovanja kao posljedica isplata otpremnina zbog većeg broja radnika koji su napustili društvo iz poslovno

uvjetovanih razloga, te vrijednosnog usklađivanja potraživanja od kupaca. Materijalni troškovi u iznosu od 101,2 mln kuna smanjeni su za 11 posto u odnosu na prethodnu godinu kao nastavak politike racionalizacije i smanjenja troškova poslovanja. Porast troškova osoblja za 2 posto rezultat je primjene Kolektivnog ugovora.

Financijski rashodi povećani su za 41 posto u odnosu na 2006. godinu i iznose 13,5 mln kuna. Najvećim dijelom odnose se na kamate koje društvo plaća na kredite.

21.3. Ukupne obveze



Ukupne (dugoročne i kratkoročne) obveze društva iznosile su 372,9 mln kuna i povećane su za 51 posto u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje ukupnih obveza društva rezultat je izuzetnog povećanja dugoročnih obveza društva za 130 posto.

Dugoročne obveze porasle su ponajprije zbog povećanja obveza prema kreditnim institucijama za 30 posto, obvezama prema dobavljačima za 6 puta, te izuzetnog povećanja obveza za predujmove za 16 puta.

Istodobno kratkoročne obveze smanjene su za 22 posto u odnosu na 2006. godinu.

Ukupne obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2007. godine iznosile su 57,7 mln kuna i bilježe smanjenje od 12 posto u odnosu na isti dan prethodne godine s naglaskom na smanjivanje obveza prema dobavljačima u zemlji za 41 posto, dok su istovremeno obveze prema dobavljačima u zemlji porasle za 24 posto.

Dospjele su obveze u iznosu od 15,2 mln kuna ili svega 26%. U odnosu na 2006. godinu dospjele obveze su ostvarile pad od 9 posto.

21.4. Ukupna potraživanja

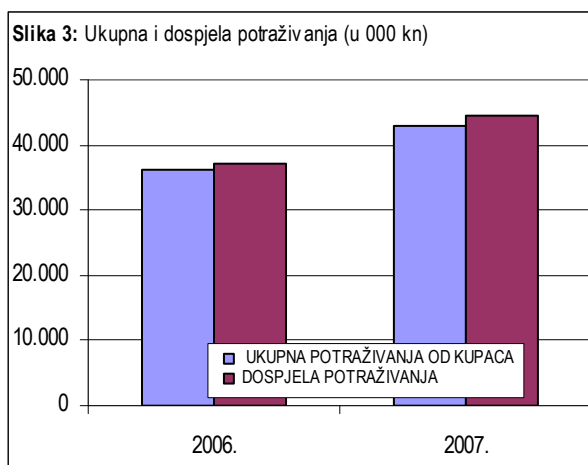
Ukupna potraživanja na kraju godina iznosila su 45 mln kuna i povećane su za 21 posto u odnosu na 2006. godinu, zbog povećanja potraživanja od kupaca i povećanja ostalih kratkotrajnih potraživanja.

Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2007. godine iznosila su 43 mln kuna i povećana su za 19 posto u odnosu na isti dan prethodne godine.

Od toga su dospjela potraživanja u iznosu od 15,6 mln kuna, što predstavlja povećanje od 67 posto u odnosu na 2006. godinu.

21.5. Neto radni kapital

Na dan 31.12.2007. godine neto radni kapital kao razlika tekućih sredstava i tekućih obveza iznosio je 34,7 mln kuna, u odnosu na 31.12.2006. godinu kada je bio negativan (-65,5 mln kuna).



Pozitivan iznos neto radnog kapitala rezultat je iznimnog povećanja tekućih sredstava u odnosu na prethodnu godinu (91%) uz istovremeno smanjenje tekućih obveza (14%).

Porast tekućih sredstava posljedica je povećanja financijske imovine društva za 166 puta, novca u banci i blagajni za 45 posto, te potraživanja za 19 posto. Smanjenje tekućih obveza uglavnom je posljedica pada obveza prema dobavljačima (12%), obveza po osnovi zajmova (49%) i obveza po osnovi doprinosa i dr. pristojbi (62%).

21.6. Investicije

Ukupne ostvarene investicije u 2007. godini iznosile su 82,9 mln kuna, što je 41 posto više u odnosu na prethodnu godinu.

Tijekom 2007. godine nastavljen je snažan razvojni ciklus s ciljem modernizacije tehnologije za prijenos i odašiljanje radijskih i televizijskih programa i povećanja kapaciteta sustava veza za davanje usluga iz područja telekomunikacija.

Investicijska ulaganja u 2007. godini uglavnom su bila usmjerena u nastavak zamjene dotrajale odašiljačke i opreme u analognoj radijskoj i televizijskoj tehnologiji, te proširenje postojećih kapaciteta.

21.7. Plaće

U 2007. godini trošak osoblja iznosio je 63,8 mln kuna i bilježi povećanje od 3 posto u odnosu na 2006. godinu.

Na dan 31.12.2007. godine ukupan broj zaposlenih iznosio je 365, što predstavlja smanjenje za 29 zaposlenih ili 7 posto u odnosu na prethodnu godinu.

Najviša isplaćena plaća u 2007. godini iznosila je 19.945 kuna i povećana je za 4.945 kuna (15%) u odnosu na prethodnu godinu, dok je najniža isplaćena plaća u 2007 godini iznosila 2.269 kuna i bilježi porast od 8 posto.

21.8. Ocjena poslovanja

Tablica 40: Financijski pokazatelji

R. br.	Financijski pokazatelji	2006.	2007.
1.	Koeficijent tekuće likvidnosti	0,60	1,33
2.	Koeficijent financijske stabilnosti	1,23	0,92
3.	Stupanj samofinanciranja	0,40	0,32
4.	Stupanj zaduženosti	0,56	0,66
5.	Pokazatelj aktivnosti	0,60	0,48
6.	Profitabilnost	0,02	0,04
7.	Ekonomičnost	1,02	1,04
8.	Rentabilnost	0,01	0,02

Povećanje ukupnih prihoda, rashoda i ostvarene dobiti u odnosu na 2006. godinu se pozitivno odrazilo i na financijske pokazatelje.

Koeficijent tekuće likvidnosti zabilježio je značajan porast u odnosu na 2006. godinu (sa 0,60 na 1,33) što ukazuje na brži rast tekućih sredstava od tekućih obveza, te poboljšanje općeg stanja likvidnosti društva. Koeficijent financijske stabilnosti je smanjen (sa 1,23 na 0,96) što govori u prilog povećanju likvidnosti i financijske stabilnosti društva u odnosu na 2006. godinu.

Koeficijent zaduženosti je porastao s 0,56 na 0,66 pri čemu je društvo 66 posto svojih obveza financiralo putem vanjskih izvora sredstava.

Pokazatelj aktivnosti odnosno uspješnosti korištenja poslovnih sredstava u smislu njihovog obrtaja je povećan u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 0,48.

Pokazatelji stabilnosti poslovanja (profitabilnost, rentabilnost, ekonomičnost) porasli su u odnosu na 2006. godinu i ukazuju na povećanje stabilnosti poslovanja društva. Ekonomičnost iznosi 1,04, što znači da je društvo na 100 kuna rashoda ostvarilo 104 kune prihoda.

21.9. Politika dividendi

Odlukom o uporabi ostvarene dobiti u 2007. godini u iznosu od 7,9 mln kuna, Odašiljači i veze d.d. raspoređuju dobit na način da iznos od 0,4 mln kuna unose u rezerve društva, a preostali dio od 7,5 mln kuna koristit će za razvoj i unaprjeđenje djelatnosti društva.