



**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d.**  
ZAGREB HRVATSKA

# **IZVJEŠĆE**

## **UPRAVE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU DRUŠTVA**

**TRAVANJ 2010.**

10000 Zagreb, Zeleni trg 6a, tel. 61 99 555, fax. 61 99 550  
e-mail: [hidroelektra-niskogradnja@zg.t-com.hr](mailto:hidroelektra-niskogradnja@zg.t-com.hr)  
[www.hidroelektra-niskogradnja.hr](http://www.hidroelektra-niskogradnja.hr)  
mb 0688550



ISO 9001

## IZVJEŠĆE

### Uprave o financijskom položaju Društva za 2009. godinu

#### I ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2009. godinu

Iz financijskih izvješća uočljiv je mali pad pokazatelja poslovanja, koji se očituje u padu ukupnih prihoda, padu povrata na kapital te padu neto dobiti Društva. Društvo je ostvarilo pozitivan poslovni rezultat, no neto dobit ostvarena u 2009. godini u iznosu od 5.417.133 kn je 38% niža u odnosu na neto dobit ostvarenu u 2008. godini.

Financijska kriza, uvjetovana vanjskim i unutarnjim faktorima, utjecala je na smanjenje neto dobiti Društva zbog povećanja troškova financiranja poslovanja i otežane naplate izvedenih radova.

#### II GOSPODARSKO OKRUŽENJE

Društvo djeluje u uvjetima:

- Makroekonomske stabilnosti;
- Smanjenog intenziteta investicijskih aktivnosti državnih institucija zaduženih za infrastrukturu;
- Velikog pritiska domaće i inozemne konkurencije na infrastrukturnim projektima i u visokogradnji;
- Povećanje cijene kapitala, opreme i strojeva na svjetskom tržištu kao i troškova leasinga;

#### III STANJE U HIDROELEKTRI NISKOGRADNJI d.d.

Tijekom 2009. godine, tvrtka je sudjelovala u izgradnji sljedećih infrastrukturnih projekata (navode se samo financijski najznačajniji projekti):

INVESTITOR	OBJEKT/LOKACIJA	Realizirano
		HRK '000
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Kikovica - Oštrovica	16.005
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	NP Lučko	116.638
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Oštrovica - Vrata	73.641
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Zaobilaznica Rijeke: Orehovica - Diračje	168.996
Centrogradnja d.o.o.	PCS Sesvete	11.496
Grad Zaprešić	SZC Zaprešić	13.081
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Jakuševac - Velika Gorica	80.344
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Macelj	26.093
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Osijek - Đakovo	34.682
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Ploče 1 - Luka Ploče	15.257
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Ravča - Ploče 1	326.320
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Tunel Sveti Ilija - Biokovo	68.483
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Tunel Sveti Rok	19.148
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Zagvozd - Ravča	19.392
Hrvatske ceste d.o.o.	Hreljin - Kuk	81.184
Hrvatske ceste d.o.o.	Topusko - Glina	23.012
Rijekapromet d.d.	Policentro	11.700

- Stanje ugovorenih poslova bilo je zadovoljavajuće, ali je zbog usporene dinamike izvođenja radova Društvo bilo prisiljeno provoditi program zbrinjavanja viška zaposlenika. Obzirom na predviđenu dinamiku izvođenja radova u 2010. godini predviđamo nastavak provođenja programa zbrinjavanja do postizanja pune i optimalne zaposlenosti;
- Tekuća likvidnost bila je otežana ali je sanirana podizanjem kredita i ustupanjem potraživanja na temelju izvedenih radova;
- Dugovanje prema kooperantima i dobavljačima tijekom godine se mijenjalo, ali je konstantno visoko;
- Velika potraživanja od investitora, s povremenim ozbiljnim poremećajima ustaljenog tempa;
- Otplata anuiteta iz Nagodbe o reprogramu dugovanja iz ranijeg razdoblja je gotovo u potpunosti izvršena (posljednja rata u iznosu od 854 tisuće kuna dospijeva na naplatu u siječnju 2010. godine);
- Sustav upravljanja kvalitetom ISO 9001:2000 provodi se i primjenjuje u potpunosti;

#### IV ZAKLJUČAK

Poslovna 2009. godina pokazuje da Društvo djeluje u uvjetima povećane gospodarske nestabilnosti. Negativni trendovi nastoje se anulirati stalnim naporima užeg rukovodstva na što boljoj organizaciji same gradnje na gradilištima i sve bolje tehnološke pripreme kao i sinergija iskusnih i mladih visokoobrazovanih kadrova u savladavanju najzahtjevnijih zadaća. Ujedno se nastoji prilagoditi broj radnika trenutačnoj mogućnosti zaposlenja. Isto tako, ulažu se veliki naponi u inozemni angažman tvrtke. Pozitivna poslovna klima stvorena oko naše tvrtke kao i zadovoljavajući pokazatelji poslovanja, te burzovni interes za dionice tvrtke preduvjet su za daljnju opstojnost, uspješan rast i razvoj tvrtke.

UPRAVA DRUŠTVA:  
GENERALNI DIREKTOR

Rade Pilipović, dipl.ing



#### **Napomena:**

Detaljna analiza pokazatelja poslovanja sadržana je u Revizijskom izvješću za 2009. godinu.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d.**  
**Zeleni trg 6a, Zagreb**

**IZVJEŠTAJ REVIZORA I FINANCIJSKI**  
**IZVJEŠTAJI ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA**  
**31. PROSINCA 2009. GODINE**

## HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb

### S A D R Ž A J

	<u>Stranica</u>
ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE	1
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA	2-3
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	
Račun dobiti i gubitka za 2009. godinu	4
Bilanca na 31. prosinca 2009. godine	5-6
Izveštaj o promjenama kapitala u 2009. godini	7
Izveštaj o novčanom toku za 2009. godinu - neizravna metoda	8
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE	9 - 39
ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA	40 - 49

## ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske („Narodne novine“ 109/2007), Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, koji pružaju realan i objektivan pregled stanja u Društvu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Društvo u dogleđno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika,
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena,
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Društvo nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Društva. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu („Narodne novine“ 109/2007). Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Društva, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave



Rade Pilipović  
Predsjednik Uprave  
HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d.,  
Zeleni trg 6a  
Zagreb  
Republika Hrvatska



Zagreb, 22. ožujka 2010. godine

## IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

*Vlasnicima i Upravi društva Hidroelektra niskogradnja d.d., Zagreb*

### **Predmet revizije**

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb (dalje u tekstu „Društvo“) za godinu koja je završila 31. prosinca 2009., a koji se sastoje od bilance, računa dobiti i gubitka, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanom toku Društva za godinu koja je završila na navedeni datum, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i drugih pripadajućih bilješki.

### **Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja odobrenim za primjenu u Republici Hrvatskoj. Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, kao posljedica prijevare ili pogreške; izbor i primjenu prikladnih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena koje su primjerene u danim okolnostima.

### **Odgovornost revizora**

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima zasnovano na obavljenoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu sa zahtjevima etike te reviziju planiramo i obavljamo kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnih pogrešnih prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Izbor odabranih postupaka ovisi o revizorovoj prosudbi, uključujući procjenu rizika značajnih pogrešnih prikazivanja u financijskim izvještajima uslijed prevara ili pogrešaka. Pri tom procjenjivanju rizika, revizor razmatra interne kontrole važne za subjektovo sastavljanje i fer prezentiranje financijskih izvještaja kako bi oblikovao revizijske postupke koji su prikladni u danim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o uspješnosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također obuhvaća ocjenu prikladnosti primijenjenih računovodstvenih politika i značajnih procjena Uprave i razboritosti računovodstvenih procjena Uprave, kao i ocjenu cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

Vjerujemo da revizijski dokazi koje smo prikupili jesu dostatni i prikladni za ostvarivanje osnove za naše revizorsko mišljenje.

**Mišljenje**

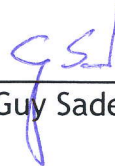
Prema našem mišljenju, finansijski izvještaji pružaju realan i objektivan prikaz finansijskog položaja društva HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb na dan 31. prosinca 2009. godine, te rezultate njegova poslovanja i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja odobrenim za primjenu u Republici Hrvatskoj.

U Zagrebu, 26. ožujka 2010. godine

BDO Croatia d.o.o.  
Trg J. F. Kennedy 6b  
10000 Zagreb



Marijana Pranjić, ovlaštenu revizor



Guy Sadeh, član uprave

**BDO**

BDO Croatia d.o.o.  
za pružanje revizorskih, konzalting  
i računovodstvenih usluga  
Zagreb, J.F. Kennedy 6/b

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Račun dobiti i gubitka za 2009. godinu**

Veza MSFI/MRS	P O Z I C I J A	Bilješka	2009. HRK'000	2008. HRK'000
MRS 1., 18.	<b>POSLOVNI PRIHODI</b>	4.1.1.		
	Prihodi od prodaje u zemlji	4.1.1.a)	1.136.458	1.166.285
	Prihodi od upotrebe za vlastite potrebe	4.1.1.b)	14.074	17.655
	Prihodi od prodaje u inozemstvu		0	13.931
	Ostali prihodi osnovne djelatnosti	4.1.1.c)	4.169	9.855
	<b>Ukupno poslovni prihodi</b>		<b>1.154.701</b>	<b>1.207.726</b>
	<b>POSLOVNI RASHODI</b>	4.2.1.		
MRS 2.	Materijalni troškovi	4.2.1.a)	(907.838)	(921.758)
MRS 19.	Troškovi osoblja	4.2.1.b)	(143.128)	(162.215)
MRS 16., 38.	Amortizacija	4.2.1.c)	(18.208)	(17.014)
	Vrijednosno usklađivanje imovine	4.2.1.d)	(2.083)	(2.008)
MRS 37.	Troškovi rezerviranja		0	(279)
	Ostali troškovi poslovanja	4.2.1.e)	(58.556)	(75.788)
	Izvanredni poslovni rashodi	4.2.1.f)	(2.892)	(2.100)
	<b>Ukupno poslovni rashodi</b>		<b>(1.132.705)</b>	<b>(1.181.163)</b>
MRS 1.	<b>DOBIT IZ REDOVNIH AKTIVNOSTI</b>		<b>21.996</b>	<b>26.563</b>
MRS 1.,21.,23.	<b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>	4.1.2.		
	Prihodi od kamata		2.477	1.961
	Pozitivne tečajne razlike		575	489
	Prihodi od ulaganja u vrijed. papire i udjele		92	455
	<b>Ukupno financijski prihodi</b>		<b>3.144</b>	<b>2.905</b>
MRS 1.,21.,23.	<b>FINANCIJSKI RASHODI</b>	4.2.2.		
	Rashodi od kamata		(16.160)	(16.715)
	Negativne tečajne razlike		(1.723)	(457)
	Rashodi od ulaganja u vrijed. papire i udjele		0	(828)
	<b>Ukupno financijski rashodi</b>		<b>(17.883)</b>	<b>(17.999)</b>
	<b>GUBITAK IZ FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		<b>(14.739)</b>	<b>(15.094)</b>
	<b>UKUPNI PRIHODI</b>	4.1.	<b>1.157.845</b>	<b>1.210.631</b>
	<b>UKUPNI RASHODI</b>	4.2.	<b>(1.150.588)</b>	<b>(1.199.162)</b>
	<b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>		<b>7.257</b>	<b>11.469</b>
MRS 12.	Porez na dobit	4.3.	1.840	2.692
MRS 1.	<b>DOBIT TEKUĆE GODINE</b>		<b>5.417</b>	<b>8.777</b>
	Ponderirani prosjek običnih dionica osim vlastitih		564	564
	<b>Zarada po dionici</b>	4.4.	<b>9,60</b>	<b>15,57</b>
	Dobit pripisana vlasnicima matice		5.417	8.777

Bilješke na stranicama 9. - 39. sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilanca na dan 31. prosinca 2009. godinu**

Veza MSFI/MRS	P O Z I C I J A	Bilješka	31.12.2009.	31.12.2008.
			HRK´000	HRK´000
	<b>AKTIVA</b>			
<i>MRS 1.</i>	<b>Dugotrajna imovina</b>			
<i>MRS 16.</i>	Nekretnine, postrojenja i oprema	5.1.	237.960	240.225
<i>MRS 38.</i>	Nematerijalna imovina	5.1.	1.473	1.781
<i>MRS 39.</i>	Financijska imovina	5.2.	10.039	10.039
<i>MSFI 7., MRS 1</i>	Potraživanja	5.3.	9.009	6.102
	<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>258.481</b>	<b>258.147</b>
<i>MRS 1.</i>	<b>Kratkotrajna imovina</b>			
<i>MRS 2.</i>	Zalihe	5.4.	60.194	62.409
<i>MRS 1.</i>	Potraživanja od kupaca	5.5.	322.700	404.861
<i>MRS 1.</i>	Potraživanja za dane predujmove	5.6.	17.811	644
<i>MRS 1.</i>	Ostala potraživanja	5.7.	22.055	17.691
<i>MRS 1.</i>	Plaćeni troškovi i obračunati prihodi	5.8.	2.992	7.240
<i>MSFI 7., MRS 1</i>	Financijska imovina	5.9.	59.383	46.785
	Novac	5.10.	12.640	36.379
	<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>497.775</b>	<b>576.009</b>
	<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>756.256</b>	<b>834.156</b>
<i>MRS 37.</i>	Izvanbilančna aktiva	5.26.	349.900	324.287

Bilješke na stranicama 9. - 39. sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilanca na dan 31. prosinca 2009. godinu**

Veza MSFI/MRS	P O Z I C I J A	Bilješka	31.12.2009.	31.12.2008.
			HRK´000	HRK´000
	<b>PASIVA</b>			
<i>MRS 1.</i>	<b>Kapital</b>			
	Upisani kapital	5.11.	62.388	62.388
	Kapitalni dobici	5.12.	11.386	11.386
	Rezerve	5.13.,5.14.	73.972	73.972
	Zadržana dobit	5.15.	39.584	30.807
	Dobit tekuće godine	5.16.	5.417	8.777
	<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>192.747</b>	<b>187.330</b>
<i>MRS 37.</i>	<b>Dugoročna rezerviranja</b>	5.17.	<b>8.991</b>	<b>10.284</b>
<i>MSFI 7., MRS 1.</i>	<b>Dugoročne obveze</b>	5.18.	<b>52.805</b>	<b>55.057</b>
	<b>Kratkoročne obveze</b>			
<i>MSFI 7., MRS 1.</i>	Obveze prema dobavljačima	5.19.	372.217	411.501
	Obveze za poreze i doprinose	5.20.	4.042	7.064
<i>MRS 19.</i>	Obveze prema zaposlenima	5.21.	8.190	12.847
	Obveze za primljene predujmove	5.22.	52.130	48.714
<i>MSFI 7., MRS 1</i>	Kratkoročne financijske obveze	5.23.	49.656	89.610
	Obračunati troškovi i odgođeni prihodi	5.24.	112	112
	Obveze za porez na dodanu vrijednost	5.25.	15.365	11.637
	<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>501.712</b>	<b>581.485</b>
	<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>756.256</b>	<b>834.156</b>
<i>MRS 37.</i>	<b>Izvanbilančna pasiva</b>	5.26.	<b>349.900</b>	<b>324.287</b>

Bilješke na stranicama 9. - 39. sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Izveštaj o promjenama kapitala u 2009. godini**

O P I S	Upisani kapital	Kapitalni dobiti	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit pripisana vl. matice	Dobit tekuće godine pripisana vl. matice	UKUPNO
	HRK '000	HRK '000	HRK '000	HRK '000	HRK '000	HRK '000	HRK '000
<b>Stanje 31. prosinca 2007. godine</b>	<b>62.388</b>	<b>11.386</b>	<b>3.690</b>	<b>69.882</b>	<b>21.339</b>	<b>12.288</b>	<b>180.973</b>
Prijenos dobiti iz 2007. godine	0	0	0	0	12.288	(12.288)	0
Isplata dividende	0	0	0	0	(2.819)	0	(2.819)
Povećanje revalorizacijskih rezervi	0	0	0	400	0	0	400
Dobit tekuće godine	0	0	0	0	0	8.777	8.777
<b>Stanje 31. prosinca 2008. godine</b>	<b>62.388</b>	<b>11.386</b>	<b>3.690</b>	<b>70.282</b>	<b>30.807</b>	<b>8.777</b>	<b>187.330</b>
Prijenos dobiti iz 2008. godine	0	0	0	0	8.777	(8.777)	0
Dobit tekuće godine	0	0	0	0	0	5.417	5.417
<b>Stanje 31. prosinca 2009. godine</b>	<b>62.388</b>	<b>11.386</b>	<b>3.690</b>	<b>70.282</b>	<b>39.584</b>	<b>5.417</b>	<b>192.747</b>
<b>Veza MSFI/MRS</b>	<b>MRS 1.</b>	<b>MRS 1.</b>	<b>MRS 1.</b>	<b>MRS 1.</b>	<b>MRS 1.</b>	<b>MRS 1.</b>	

Bilješke na stranicama 9. - 39. sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Izvještaj o novčanom toku za 2009. godinu - neizravna metoda**

P O Z I C I J A	Bilješka	2009. HRK '000	2008. HRK '000
<b><u>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</u></b>			
Dobit iz redovnih aktivnosti		21.996	26.563
Promjene na kapitalu - neto		0	(2.419)
Amortizacija	4.2.1.c)	18.208	17.014
Dugoročna rezerviranja	5.17.	(1.293)	(6.745)
Porez na dobit	4.3.	(1.840)	(2.692)
<i>Novčani tok iz nenovčanih transakcija</i>		37.071	31.722
Povećanje/smanjenje dugotrajnih potraživanja	5.3.	(2.907)	42.597
Smanjenje/povećanje zaliha	5.4.	2.215	(16.239)
Smanjenje/povećanje potraživanja od kupaca	5.5.	82.161	(112.213)
Povećanje/smanjenje potraživanja za dane predujmove	5.6.	(17.167)	854
Povećanje/smanjenje ostalih kratkotrajnih potraživanja	5.7.	(4.364)	(4.376)
Smanjenje plaćenih troškova i obračunatih prihoda	5.8.	4.248	1.568
Smanjenje/povećanje obveza prema dobavljačima	5.19.	(39.283)	135.007
Smanjenje obveza za poreze i doprinose	5.20.	(3.021)	(1.206)
Smanjenje/povećanje obveza prema zaposlenima	5.21.	(4.657)	1.524
Povećanje obveza za primljene predujmove	5.22.	3.416	29.358
Povećanje obveza za PDV	5.25.	3.728	(7.253)
Povećanje obračunatih troškova i odgođenih prihoda	5.24.	0	112
<i>Novčani tok iz novčanih transakcija</i>		24.369	69.733
<b><i>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</i></b>		<b>61.440</b>	<b>101.455</b>
<b><u>Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</u></b>			
Nabava materijalne i nematerijalne imovine	5.1.	(15.931)	(29.403)
Sadašnja vrijednost prodane i otpisane imovine	5.1.	296	1.139
Povećanje dugotrajne financijske imovine		0	(637)
Povećanje kratkotrajne financijska imovina	5.9.	(12.598)	(23.406)
<b><i>Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</i></b>		<b>(28.233)</b>	<b>(52.307)</b>
<b><u>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</u></b>			
Gubitak iz financijskih aktivnosti		(14.739)	(15.094)
Smanjenje dugoročnih obveza	5.18.	(2.252)	(20.511)
Smanje kratkoročnih financijskih obveza	5.23.	(39.954)	(2.895)
<b><i>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</i></b>		<b>(56.945)</b>	<b>(38.500)</b>
<b>NETO SMANJENJE/POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>		<b>(23.738)</b>	<b>10.648</b>
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA DAN 1. SIJEČNJA	5.10.	36.379	25.730
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA DAN 31. PROSINCA	5.10.	12.640	36.379
<b>SMANJENJE/POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>		<b>(23.738)</b>	<b>10.648</b>

Bilješke na stranicama 9. - 39. sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

---

**I OPĆI PODACI O DRUŠTVU**

**1.1. Pravni okvir, djelatnost i zaposlenici**

HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., osnovana 28. prosinca 1995. godine sa sjedištem u Zagrebu, Zeleni trg 6a, posluje kao dioničko društvo registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu pod registarskim brojem 080026348.

Upisani kapital iznosi 62.388 tisuća kuna i uplaćen je u cijelosti u novcu.

Osnovne djelatnosti društva su :

- visokogradnja,
- niskogradnja,
- vađenje kamena, šljunka, pijeska i gline,
- proizvodnja vapna, betonskih proizvoda za građevinarstvo, gotove betonske smjese i žbuke,
- pripremni radovi na gradilištu, rušenje građevinskih objekata i zemljani radovi, pokusno bušenje, sondiranje terena za gradnju,
- izgradnja građevinskih objekata i dijelova objekata, podizanje zgrada visokogradnje i niskogradnje,
- izgradnja prometnica, uzletišta, sportskih objekata, hidrograđevinskih objekata,
- ostali građevinski radovi, instalacijski radovi, elektroinstalacijski radovi, izolacijski radovi, instalacije za vodu, plin, grijanje, hlađenje i ostali instalacijski radovi,
- završni građevinski radovi, fasadni i štukaturni radovi, ugradnja stolarije, postavljanje podnih i zidnih obloga, soboslikarski i staklarski radovi i ostali završni radovi,
- iznajmljivanje građevinskih strojeva i opreme s rukovateljem,

Na dan 31. prosinca 2009. godine Društvo je zapošljavalo 1.764 djelatnika, dok je na dan 31. prosinca 2008. godine bilo zaposleno 2.031 djelatnik.

**1.2. Tijela Društva**

Uprava Društva sastoji se od jednog člana, člana Uprave. Na dan 31. prosinca 2009. godine Upravu društva činio je Rade Pilipović-član uprave, koji zastupa Društvo pojedinačno i samostalno.

Članovi Nadzornog odbora na dan 31. prosinca 2009. godine:

- |                      |             |
|----------------------|-------------|
| 1. Anđelko Runjić    | Predsjednik |
| 2. Petar Marić       | Član        |
| 3. Zvonko Pilipović  | Član        |
| 4. Zlatko Šandrak    | Član        |
| 5. Ružica Haramustek | Član        |

Skupština društva najviše je tijelo i čine je članovi Društva (bilješka 5.11. uz financijske izvještaje).

## II TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

### Osnove pripreme

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI) što ih je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB), usvojenim od strane Europske Unije ("usvojeni MSFI") i hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Financijski izvještaji izrađeni su primjenom metode povijesnog troška.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno MSFI zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Društva. Uprava smatra da tijekom sastavljanja ovih financijskih izvještaja nije bilo nikakvih prosudbi koje bi mogle imati značajan utjecaj na iznose priznate u financijskim izvještajima. Isto tako nije bilo nikakvih procjena na temelju kojih bi moglo doći do značajnih usklađenja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveze u sljedećoj financijskoj godini.

Svi iznosi su prikazani u hrvatskim kunama i, osim ako nije drugačije naznačeno, zaokruženi na najbližu tisuću. Na dan 31. prosinca 2009. godine tečaj za 1 EUR bio je 7,306199 kuna (31. prosinca 2008. godine 1 EUR bio je 7,324425 kuna).

Određeni podaci koji se odnose na usporedno razdoblje prethodne poslovne godine reklasificirani su radi usporedivosti sa podacima objavljenim u tekućoj poslovnoj godini.

## III SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Sažetak značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu financijskih izvještaja naveden je u nastavku. Politike su dosljedno primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim ako nije drukčije navedeno.

### 3.1. Promjene računovodstvenih politika

#### a) Novi standardi, tumačenja i izmjene na snazi od 1. siječnja 2009. godine

*Sljedeći novi standardi, tumačenja, izmjene i dopune, na snazi od 1. siječnja 2009. godine, imali su učinak na financijske izvještaje Društva:*

- MRS 1 "Prezentiranje financijskih izvještaja" (revidiran):

Kao rezultat primjene ove izmjene Društvo je izabralo prezentiranje jedinstvenog računa dobiti i gubitka. Osim toga, izvještaj o promjenama u kapitalu se sada predstavlja kao primarni izvještaj u kojem je prikazana ukupna sveobuhvatna dobit razdoblja, gdje se odvojeno iskazuju ukupni iznosi raspodjeljivi vlasnicima matice i vlasnicima manjinskih udjela. Također Društvo u izvještaju o promjenama u kapitalu prikazuje i učinke retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika ili retroaktivnog prepravljanja iznosa, iznose transakcija s vlasnicima u njihovom svojstvu kao vlasnika, prikazujući odvojeno uplate uloga vlasnika i raspodjele vlasnicima i uskladu između knjigovodstvenog iznosa svake komponente kapitala na početku i na kraju razdoblja, uz odvojeno prikazivanje svake promjene.

### 3.1. Promjene računovodstvenih politika (nastavak)

*Sljedeći novi standardi, tumačenja, izmjene i dopune, također na snazi od 1. siječnja 2009. godine, nisu imali materijalno značajan učinak na financijske izvještaje Društva:*

- MRS 23 “Troškovi posudbe” (izmjene i dopune)- sveobuhvatna revizija s ciljem zabrane trenutnog priznavanja rashoda. Troškovi posudbe koji se odnose na kvalificirana sredstva za koje je početni datum kapitalizacije 1. siječnja 2009. ili nakon toga.
- MSFI 2 “Isplate s temelja dionica” (izmjene i dopune): uvjeti stjecanja prava i otkazivanje
- MSFI 3 “Poslovna spajanja” - revizija primjene metode stjecanja (od 1.7.2009.g.)
- MSFI 7 “Financijski instrumenti - objavljivanje” (dopuna):
- MSFI 8 - “Poslovni segmenti” ( zamjenjuje MRS 14)
- MRS 27 “Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji” - izmjena koja se odnosi na trošak investiranja kod prve primjene MSFI
- MRS 28 “Ulaganja u pridružena društva” izmjene proistekle iz izmjena u MSFI 3 (od 1.7.2009.g.)
- MRS 32 i MRS 1 “Povrativi financijski instrumenti i obveze nastale temeljem likvidacije” (objavljivanje - izmjene i dopune)
- MRS 36 Umanjenje imovine: (dodatno objavljivanje o diskontnoj stopi)
- MRS 38 Nematerijalna imovina: (tretman troškova za marketing i promidžbu)
- MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje (pojašnjenja da se promjene nastale po derivatima ne smatraju reklasifikacijama)
- MRS 40 Ulaganje u nekretnine: (Nekretnine u izgradnji ili uređenju za buduće korištenje klasificiraju se kao nekretnine i preispituju se uvjeti za dobrovoljnu izmjenu računovodstvenih politika i usklađenosti sa MRS 8 kao i pojašnjenje da je sadašnja vrijednost unajmljenih nekretnina jednaka vrijednosti stečenoj povećanjem prepoznatljivih obveza)
- Poboljšanja MSFI (2009.)
- IFRIC 15 “Ugovori o izgradnji nekretnina” - priznavanje prihoda od prodaje nekretnina prije završetka izgradnje)
- “Ugrađeni derivati” (Izmjene i dopune IFRIC 9 i MRS 39)

### **3.1. Promjene računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **b) Novi standardi, tumačenja i izmjene koji još nisu na snazi**

*Sljedeći novi standardi, tumačenja, izmjene i dopune, koji nisu bili primijenjeni u ovim financijskim izvještajima, mogu imati ili će imati utjecaj na financijske izvještaje Društva u budućnosti:*

- MSFI 2 “Isplate s temelja dionica” - izmjene vezane za transakcije isplate s temelja dionica koje se podmiruju u novcu (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MSFI 5 “Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MSFI 8 “Operativni segmenti” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MRS 1 “Prezentiranje financijskih izvještaja” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MRS 7 “Izvještaj o novčanom toku” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MRS 17 “Najmovi” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MRS 36 “Umanjenje imovine” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)
- MRS 39 “Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje” - izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - (na snazi od 1. siječnja 2010. ili nakon toga)

### **3.2. Priznavanje prihoda**

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodanu usluge ili robu tijekom redovnog poslovanja Društva. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte. Društvo priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Društva.

#### *a) Prihodi od prodaje usluga*

Prihod od ugovora o obavljanju usluga priznaje se u odnosu na stupanj izvršenja ugovora. Stupnjevi izvršenja ugovora utvrđeni su kako slijedi:

### **3.2. Priznavanje prihoda (nastavak)**

- obavljene usluge priznaju se u odnosu na stupanj izvršenja, utvrđene kao postotak utrošenog vremena, u odnosu na ukupno vrijeme, koje je proteklo do datuma bilance;
- naknade za održavanje uključene u cijenu prodanog proizvoda priznaju se u odnosu na udio u ukupnom trošku za održavanje prodanog proizvoda, uzimajući u obzir broj prethodnih usluga održavanja ranije prodanih proizvoda; i
- prihod od ugovora temeljenih na utrošenom vremenu i materijalu priznat je, prema ugovorenim cijenama, u razdoblju u kojem su radni sati izvršeni i u kojem su direktni troškovi nastali.

#### *b) Prihodi od kamata*

Prihod od kamata razgraničava se na vremenskoj osnovi, na temelju neotplaćene glavnice i po primjenjivoj efektivnoj kamatnoj stopi, koja točno diskontira procijenjene buduće novčane primitke kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta ili do neto knjigovodstvenog iznosa financijske imovine. Prihod od kamata se priznaje kao financijski prihod u računu dobiti i gubitka.

### **3.3. Poslovni rashodi**

Poslovni rashodi predstavljaju sve rashode u odnosu na fakturirane prihode od prodaje robe i usluga.

Nabavnu vrijednost prodane robe čine svi zavisni troškovi nabave prodane robe.

### **3.4. Rashodi održavanja**

Rashodi tekućeg i investicijskog održavanja evidentiraju se u obračunskom razdoblju u kojemu su nastali.

### **3.5. Troškovi posudbe - troškovi kamata**

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili proizvodnji kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme kako bi bilo spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju, uključuju se u trošak nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju. Ostali troškovi posudbe se priznaju kao rashod.

Troškovi posudbe uključuju kamate na dopuštena prekoračenja po bankovnom računu, kratkoročne i dugoročne posudbe te tečajne razlike nastale posudbama u stranoj valuti, u iznosu u kojem se smatraju usklađivanjem troškova kamata.

### **3.6. Strane valute**

Poslovni događaji koji nisu u hrvatskim kunama početno se knjiže preračunavanjem po važećem tečaju na datum transakcije. Financijska imovina i obveze iskazani u stranim valutama ponovno se preračunavaju na datum Bilance primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na taj datum. Dobici ili gubici nastali preračunavanjem uključuju se u neto dobit ili gubitak razdoblja.

### **3.7. Najmovi**

Najmovi se svrstavaju kao financijski najmovi kad god se većim dijelom svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na zajmoprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

Prihodi od financijskog najma raspoređuju se u obračunska razdoblja kako bi odrazili konstantnu stopu povrata na preostalo neto ulaganje vezano uz najam.

Prihodi od najamnina iz poslovnog najma priznaju se ravnomjerno tijekom trajanja najma.

Plaćanja po osnovi poslovnih najмова terete račun dobiti i gubitka po linearnoj metodi tijekom trajanja najma.

### **3.8. Oporezivanje**

Trošak poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

#### *a) Tekući porez*

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u računu dobiti i gubitka za iznose koji ne ulaze u poreznu osnovicu kao i iznose porezno nepriznatih rashoda. Tekuća porezna obveza Društva izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno važeće na datum bilance.

Tekući porez na dobit koji se odnosi na stavke koje se priznaju direktno u kapitalu, ne priznaje se u računu dobiti i gubitka. Uprava periodično procjenjuje pozicije prijave poreza u odnosu na situacije u kojima su primjenjivi porezni zakoni predmet tumačenja, te Društvo provodi rezerviranja, kada je to moguće.

#### *b) Odgođeni porez*

Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze na privremene razlike na datum izvještavanja između knjigovodstvenih vrijednosti aktive i pasive i iznosa koji se koristi za potrebe izračuna poreza, za potrebe financijskog izvještavanja.

Imovina i obveze nisu priznate ako privremene razlike nastaju iz goodwilla ili iz početnog priznavanja (osim u poslovnim kombinacijama) druge imovine i obveze u transakcijama koje ne utječu na oporezivu ili računovodstvenu dobit. Odgođena porezna obveza se priznaje za oporezive privremene razlike nastale u svezi s ulaganjima u podružnice, filijale i pridružena Društvu, te u zajedničke pothvate, osim ako matica nije u mogućnosti kontrolirati vrijeme ukidanja privremenih razlika i ako je vjerojatno da se privremene razlike neće ukinuti u predvidivoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina za odbitne privremene razlike koji proizlaze iz takvih ulaganja priznaje se do razmjera u kojem je vjerojatno da će oporeziva dobit biti raspoloživa i da će privremene razlike biti ukinute u predvidivoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina preispituje se na svaki datum bilance i umanjuje za iznos u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva, temeljenim na poreznim zakonima koji su na snazi ili u postupku donošenja na datum izvještavanja.

### **3.8. Oporezivanje (nastavak)**

Odgodena porezna imovina i obveze se prebijaju ako postoji zakonsko pravo da se tekućom poreznom imovinom pokriju tekuće porezne obveze te kada se odnose na porezne prihode koje utvrđuje ista porezna uprava, a Društvo namjerava spraviti svoju tekuću poreznu imovinu s poreznim obvezama.

Odgodeni porez knjiži se na teret ili u korist računa dobiti i gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret glavnice, u kom slučaju se odgođeni porez također iskazuje u okviru glavnice ili kada porez proizlazi iz početnog vođenja računa kod poslovnog spajanja.

### **3.9. Nekretnine, postrojenja i oprema**

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju a čine materijalnu imovinu ukoliko im je vijek trajanja duži od godine dana, a pojedinačna vrijednost veća od 2.000 kuna na dan nabave. Nabavna vrijednost uključuje nabavnu cijenu, trošak rezervnih dijelova postrojenja i opreme, troškove zaduživanja za dugoročne građevinske projekte, te ostale zavisne troškove i procijenjenu vrijednost budućih troškova demontaže ako su uvjeti priznavanja istih ostvareni, dok se obveza knjiži kao provizija.

U slučaju kada je potrebno zamijeniti značajne dijelove nekretnina, postrojenja i opreme u intervalima, Društvo priznaje takve dijelove kao individualnu imovinu sa određenim vijekom trajanja i amortizacijom. Isto tako u slučaju većih kontrola ili održavanja, troškovi istih se priznaju u knjigovodstvenom iznosu postrojenja i opreme kao zamjena, ako su zadovoljeni uvjeti priznavanja. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja priznaju se u računu dobiti i gubitka kako nastaju. Sadašnja vrijednost očekivanih troškova otpisa imovine nakon njezine uporabe se uključuje u trošak iste imovine, ako su uvjeti priznavanja ostvareni.

Zemljišta i nekretnine evidentiraju se po fer vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju nekretnina i gubitke od umanjenja imovine priznate nakon datuma revalorizacije, na temelju periodičnih procjena od strane profesionalnih procjenitelja. Procjene se provode najmanje svakih pet godina kako bi se osiguralo da fer vrijednost revalorizirane imovine materijalno ne odstupa od svog knjigovodstvenog iznosa.

Svaki revalorizacijski višak pripisuje se revalorizacijskoj rezervi imovine kao dio kapitala, osim u slučaju kada poništava umanjenje revalorizacije iste imovine, prethodno priznate unutar računa dobiti i gubitka. Revalorizacijski manjak se priznaje kao dio računa dobiti i gubitka, osim ako poništava postojeći višak iste imovine priznate kao revalorizacijska rezerva imovine. Godišnji prijenos iz revalorizacijske rezerve imovine u zadržanu dobit provodi se za razliku između amortizacije temeljene na revaloriziranom knjigovodstvenom iznosu imovine i amortizacije nabavne vrijednosti imovine. Akumulirana amortizacija na datum revalorizacije eliminira se bruto knjigovodstvenim iznosom imovine te se neto iznos prepravlja na iznos revalorizirane imovine. Po otpisu ili prodaji, ako postoji preostala revalorizacijska rezerva koja se odnosi na sredstvo koje se prodaje ista se prenosi u zadržanu dobit.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

---

**3.9. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)**

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna vrijednost imovine, osim zemljišta i investicija u tijeku otpisuje tijekom procijenjenog korisnog vijeka imovine primjenom pravocrtne metode po sljedećim stopama:

O p i s	2009.	2008.
	%	%
Građevinski objekti	1-6,67	1-6,67
Uredski inventar i oprema	6,67-20	6,67-20
Transportna sredstva	7-25	7-25

Obračun amortizacije obavlja se po pojedinačnim sredstvima do njihovog potpunog otpisa.

Nekretnine, postrojenja i oprema i svaki njihov značajan dio prestaju se priznavati prilikom potpunog otpisa ili kada se njihovim korištenjem ne očekuju buduće ekonomske koristi.

Dobici ili gubici nastali otuđivanjem ili rashodovanjem određenog sredstva utvrđuju se kao razlika između prihoda od prodaje i knjigovodstvenog iznosa tog sredstva i priznaju u korist, odnosno na teret prihoda.

Preostala (sadašnja) vrijednost, korisni vijek trajanja i metode amortizacije revidiraju se na kraju svake financijske godine i usklađuju, ako je prikladno.

**3.10. Nematerijalna imovina**

Nematerijalnu imovinu čine prava, ulaganja u software, licence, ulaganja u tuđu imovinu i sl.

Nabava nematerijalne imovine tijekom godine evidentira se po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumulirani ispravak vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini fakturirana vrijednost nabavljene imovine uvećana za sve troškove nastale do stavljanja u upotrebu nematerijalne imovine

Nematerijalna imovina sa određenim vijekom trajanja amortizira se tijekom procijenjenog vijeka trajanja i umanjuje se kada za to postoje uvjeti. Amortizacijski period i metoda amortizacije nematerijalne imovine sa određenim vijekom trajanja revidira se najmanje krajem svake financijske godine. Promjene u očekivanom vijeku trajanja ili očekivani obrazac korištenja budućih ekonomskih koristi uključenih u imovinu uračunavaju se promjenom amortizacijskog perioda i metode i tretiraju se kao promjene računovodstvenih procjena.

Trošak amortizacije nematerijalne imovine sa određenim vijekom trajanja priznaje se u računu dobiti i gubitka kao trošak u skladu sa ulogom nematerijalne imovine. Nematerijalna imovina sa neodređenim vijekom trajanja se ne amortizira, ali se procjenjuje za umanjenja na godišnjoj osnovi, ili pojedinačno ili na razini generiranja novca. Procjena neograničenog vijeka trajanja revidira se godišnje, a kako bi se odredilo da li i dalje postoji osnova za neograničeni vijek trajanja. U slučaju ne postojanja osnove, promjena vijeka trajanja iz neograničenog u ograničeni provodi se prema mogućnostima.

Dobici ili gubici ponovnog priznavanja nematerijalne imovine mjere se kao razlika između neto prinosa otpisa i knjigovodstvene vrijednosti imovine i priznaju se kao dio računa dobiti i gubitka u trenutku ponovnog priznavanja imovine.

**3.10. Nematerijalna imovina (nastavak)**

Stopa amortizacije nematerijalne imovine iznosi 6,67% godišnje (period trajanja koncesija - 15 godina).

**3.11. Dugotrajna financijska imovina**

Ulaganje sredstava u cilju postizanja očuvanja početne vrijednosti i kapitalizacije iste u obliku vrijednosnica, zajmova, udjela, dionica i ostalih oblika vlasništva u vremenu dužem od jednog obračunskog razdoblja i bez sada vjerojatno poznate namjere otuđenja i/ili prodaje predstavlja dugotrajnu financijsku imovinu.

Ostvarena kapitalizacija uložene imovine, po odluci pretežitih vlasničkih stranaka, povećava vrijednost imovine iskazane u bilanci i iskazuje se kao financijski prihod razdoblja u izvještaju o rezultatu poslovanja za tekuću godinu.

**3.12. Dugotrajna potraživanja**

Dugotrajna potraživanja pojavljuju se u svezi s prodajom uz odgođeno plaćanje na rok duži od jedne godine, kao i druga potraživanja iz poslovnih odnosa s partnerima koja imaju rok duži od jedne godine.

**3.13. Zalihe**

Nabava zaliha sirovina i materijala iskazuje se po trošku nabave koji obuhvaća fakturu vrijednost i sve zavisne troškove nabave (carina, prijevoz, špedicija i sl.). Utrošak zaliha vrednuje se po FIFO metodi.

Stvari se evidentiraju kao sitni inventar, kada im je rok uporabe kraći od jedne godine, a pojedinačna vrijednost manja od 2.000 kuna. Utrošak, odnosno stavljanje u upotrebu zaliha sitnog inventara i auto-guma kao i rezervnih dijelova uključuje se u troškove metodom 50%-tnog otpisa, što znači da se 50% vrijednosti otpisuje u trenutku stavljanja u upotrebu a preostalih 50% tijekom narednih obračunskih razdoblja. Zalihe gotovih proizvoda iskazuju se u poslovnim knjigama po cijeni proizvodnje, ako je niža od neto prodajne cijene. Nakon prodaje, Društvo priznaje knjigovodstvenu vrijednost tih zaliha kao rashod u razdoblju u kojem je priznat odnosni prihod. Također iznos bilo kojeg otpisa zaliha do neto utržive vrijednosti i svi manjkovi zaliha priznaju se kao rashod u razdoblju otpisa, odnosno nastanka manjka. Iznos bilo kojeg poništenja otpisa zaliha kao posljedica povećanja neto utržive vrijednosti priznaje se kao smanjenje iznosa zaliha priznatih kao rashod u razdoblju u kojem je došlo do poništenja.

**3.14. Kratkotrajna potraživanja**

Kratkotrajna potraživanja obuhvaćaju potraživanja do jedne godine kao što su potraživanja od kupaca, potraživanja od zaposlenih, države i ostala potraživanja. Navedeni oblici imovine iskazuju se po nominalnoj vrijednosti. Smanjenje vrijednosti potraživanja provodi se u razdoblju u kojem postoji opravdana sumnja u mogućnost naplate.

**3.15. Kratkotrajna financijska imovina**

Kratkotrajnu financijsku imovinu čini ugovorno pravo na razmjenu financijskih instrumenata ili novca sa drugom pravnom ili fizičkom osobom prema uvjetima koji su potencijalno povoljni. Oblici ugovornog prava kao što su dani depoziti, financijske pozajmice, krediti i zajmovi a čine pravo nad financijskom imovinom iskazuju se u bilanci kao dio kratkotrajne imovine.

**3.16. Umanjenje vrijednosti**

Neto knjigovodstvena vrijednost Društva pregledava se na datum svake bilance kako bi se utvrdilo postoje li indikacije umanjenja vrijednosti imovine. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine. Gubitak uslijed umanjenja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost veća od njihovog nadoknadivog iznosa.

Nadoknadivi iznos potraživanja Društva izračunava se kao sadašnja vrijednost očekivanih budućih novčanih primitaka i izdataka, diskontiranih efektivnom kamatnom stopom koja odgovara toj vrsti imovine.

### **3.17. Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i depozite kod banaka te se iskazuju u izvještaju o financijskom položaju. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

U svrhu izvještavanja o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i račune kod banaka sa dospijećem do tri mjeseca.

### **3.18. Potencijalne obveze**

Potencijalne obveze ne iskazuju se u financijskim izvještajima. One se objavljuju, osim ako je vjerojatnost odljeva popratnih ekonomskih koristi iz poduzeća vrlo mala. Potencijalna imovina nije priznata u financijskim izvješćima, ali se objavljuje kad je priljev ekonomskih koristi izgledan.

### **3.19. Dugoročna rezerviranja**

Rezerviranja se priznaju ako Društvo trenutno ima pravnu ili izvedenu obvezu kao posljedicu događaja iz prošlog razdoblja i ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveza te ako se može pouzdano procijeniti iznos obveze. Iznosi rezerviranja se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova korištenjem diskontne stope prije poreza koja odražava tekuću tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i, gdje je primjenjivo, rizika specifičnih za obvezu. U slučaju kada Društvo očekuje nadoknadu za iznos koji je rezerviran, takve se nadoknade priznaju kao zasebna imovinska stavka, no tek kada takva nadoknada postane doista izvjesna.

### **3.20. Primanja zaposlenih**

#### **Planovi definiranih doprinosa**

Za planove definiranih doprinosa društvo plaća doprinose javno ili privatno vođenim osiguravajućim mirovinskim planovima na obaveznoj, ugovornoj ili dobrovoljnoj bazi. Jednom kad je definirani doprinos plaćen, društvo nema daljih obveza. Redovno definirani doprinosi uključuju neto periodične troškove za odnosnu godinu i uključeni su u trošak zaposlenika.

### **3.20. Primanja zaposlenih (nastavak)**

#### **Ostala primanja zaposlenih**

Očekivani troškovi ostalih primanja nakon prestanka zaposlenja te jubilarnih nagrada se obračunavaju za vrijeme zaposlenja, procjenjujući iznos budućih koristi koje je zaposleni zaradio kao povrat za pružene usluge u tekućem i ranijim razdobljima. Koristi se diskontiraju kako bi se utvrdila njihova sadašnja vrijednost. Diskontne stope se temelje na tržišnom prinosu na visokokvalitetne korporativne obveznice. Troškovi rada se alociraju kroz prosječno razdoblje dok ne isteknu. Troškovi vezani uz jubilarne nagrade i otpremnine za mirovinu terete troškove zaposlenih. Vrednovanje ovih obveza provodi se jednom godišnje.

#### **Otpremnine**

Obveza za otpremnine nastaje kada se zaposlenje zaposlenika otkazuje prije uobičajenog datuma umirovljenja ili kada zaposlenik prihvati dobrovoljno umirovljenje u zamjenu za otpremninu.

### **3.21. Događaji nakon datuma bilance**

Događaji nakon datuma bilance koji pružaju dodatne informacije o položaju Društva na datum bilance (događaji koji imaju za učinak usklađenja) odražavaju se u financijskim izvještajima. Oni događaji koji nemaju za posljedicu usklađenja, objavljeni su u bilješkama uz financijske izvještaje ako su od materijalnog značaja.

### **3.22. Politika zaštite okoliša**

Politika zaštite okoliša u Društvu je da djelatnici stalno budu svjesni brige za okoliš i da osiguraju stalan doprinos njegovoj zaštiti i unapređenju, kao i radne okoline u kojoj rade.

### **3.23. Zarada po dionici**

Zarada po dionici izračunata je kao dobit razdoblja, te umanjena za povlaštenu dividendu i podijeljena s brojem običnih dionica umanjenih za trezorske dionice.

### **3.24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima**

#### **Upravljanje rizikom kapitala**

Društvo upravlja svojim kapitalom kako bi osigurala da Društvu bude omogućen vremenski neograničen nastavak poslovanja, uz istovremenu realizaciju najvećeg mogućeg povrata za interesne strane kroz optimiranje stanja između dužničkog i vlasničkog kapitala.

Struktura kapitala Društva se sastoji od novca i novčanih ekvivalenata te vlasničke glavnice koju drže vlasnici društva i koja obuhvaća temeljni kapital, rezerve i zadržanu dobit.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**3.24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Kategorije financijskih instrumenata**

Financijska imovina	Financijska imovina po fer vrijed. kroz račun dobiti ili gubitka		Zajmovi i potraživanja		Imovina raspoloživa za prodaju	
	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Novac i novčani ekvivalenti	12.640	36.379	0	0	0	0
Potraživanja od kupaca i ost. potraživanja	376.446	423.162	54.511	52.921	10.039	10.039
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>389.086</b>	<b>459.541</b>	<b>54.511</b>	<b>52.921</b>	<b>10.039</b>	<b>10.039</b>

Financijske obveze	Financijske obveze po amortiziranom trošku	
	2009.	2008.
	HRK'000	HRK'000
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	372.216	411.501
Kreditni i posudbe	91.410	117.085
<b>Ukupno financijske obveze</b>	<b>463.626</b>	<b>528.586</b>

**Ciljevi upravljanja financijskim rizikom**

Riznica Društva koordinira pristupom domaćem i međunarodnom financijskom tržištu, prati financijske rizike koji se odnose na poslovanje Društva i njima upravlja putem internih izvještaja o rizicima u kojima su izloženosti analizirane po stupnju i veličini rizika. Riječ je o tržišnim rizicima, koji uključuje valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope i cjenovni rizik, zatim kreditnom riziku, riziku likvidnosti i kamatnom riziku novčanog toka.

Društvo nastoji svesti učinke spomenutih rizika na najmanju moguću razinu. Društvo ne zaključuje ugovore o financijskim instrumentima, uključujući derivacijske financijske instrumente, niti njima trguje za spekulativne namjene.

Društvo posluje na domaćem tržištu i međunarodnim tržištima.

**Upravljanje cjenovnim rizikom**

Najveće tržište na kojem Društvo pruža usluge je tržište Republike Hrvatske. Uprava Društva na temelju tržišnih cijena određuje cijene svojih usluga i to zasebno za domaće te zasebno za inozemno tržište.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**3.24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Tečajni rizik**

Društvo je izloženo tečajnom riziku prilikom kupnje i uzimanja zajmova denominiranih u drugim valutama. Valuta koja podliježe rizicima je prvenstveno EUR. Društvo u ovom trenutku nije zaštićeno od ovog rizika.

Neto knjigovodstvena vrijednost novčane imovine i obveza Društva denominiranih u stranoj valuti na datum izvješćivanja je kako slijedi:

	Obveze		Imovina	
	2009. KN'000	2008. KN'000	2009. KN'000	2008. KN'000
Valuta zemlje EUR	2.585	18.149	4.752	25.463

**Analiza osjetljivosti na tečajni rizik**

Društvo je uglavnom izloženo valuti zemalja čija je valuta EUR. U idućoj tablici je analizirana osjetljivost Društva na promjene tečaja kune od 1 % u odnosu na euro. Stopa osjetljivosti od 1 % je stopa koja se koristi u internim izvještajima ključnim rukovoditeljima o valutnom riziku i predstavlja procjenu rukovodstva o realno mogućim promjenama valutnih tečajeva. Analiza osjetljivosti uključuje samo otvorene novčane stavke u stranoj valuti i njihovo preračunavanje na kraju razdoblja usklađuje temeljem 1-postotne promjene valutnih tečajeva. Negativan broj pokazuje smanjenje dobiti i ostale glavnice ako je hrvatska kuna u odnosu na predmetnu valutu ojačala 1 %. U slučaju pada vrijednosti hrvatske kune za 1% u odnosu na predmetnu valutu, utjecaj na dobit i ostalu glavnice bio bi jednak i suprotan, a iznosi u tablici bi bili pozitivni.

O P I S	Utjecaj valute EUR	
	2009. HRK'000	2008. HRK'000
Dobit	(22)	(73)

Ovo se uglavnom može povezati s izloženošću prema potraživanjima i obvezama Društva u EUR-u. Po mišljenju Uprave, analiza osjetljivosti ne odražava inherentni tečajni rizik.

**Kamatni rizik**

Kamatni rizik je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente. Rizik kamatnih stopa kod tijeka novca je rizik da će troškovi kamata na financijske instrumente biti promjenjivi tijekom razdoblja. Zbog činjenice da Društvo koristi kredite s fiksnim i promjenjivim kamatnim stopama, Društvo je izloženo riziku promjene kamatnih stopa.

### **3.24. Financijski instrumenti (nastavak)**

#### **Kreditni rizik**

Društvo primjenjuje procedure koje osiguravaju prodaju kupcima koji imaju urednu kreditnu povijest i ne prelaze prihvatljivu granicu kreditne izloženosti.

Najveća kreditna izloženost je iskazana u bilanci u knjigovodstvenom iznosu svakog financijskog sredstva. Prema mišljenju Uprave, maksimalna izloženost odražava iznos potraživanja i druge kratkotrajne imovine umanjen za iznos priznatih umanjenja vrijednosti na datum bilance.

Kreditni rizik se odnosi na rizik neispunjenja ugovornih obveza druge ugovorne strane, čime bi Društvo pretrpjelo financijske gubitke. Izloženost Društva i kreditni rejting strana s kojima posluje se kontinuirano prate.

#### **Upravljanje rizikom likvidnosti**

Krajnju odgovornost za upravljanje kreditnim rizikom snosi uprava, koja je postavila kvalitetan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti po kratkim, srednjim i dugim pozicijama Društva i definirala zahtjeve koji se odnose na upravljanje likvidnošću. Društvo upravlja svojom likvidnošću održavanjem adekvatnih pričuva, korištenjem odgovarajućih bankovnih kreditnih proizvoda i pozajmica iz središnjih pričuva kroz kontinuirano praćenje prognoziranih i ostvarenih novčanih tokova te usklađivanjem dospjeća financijske imovine i financijskih obveza.

#### **Fer vrijednost financijskih instrumenata**

Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata, te prekoračenja po bankovnim računima približni su njihovim fer vrijednostima radi kratkoročnosti tih financijskih instrumenata.

Slično tomu, knjigovodstveni iznos povijesnog troška potraživanja i obveza na koje se primjenjuju uobičajeni komercijalni uvjeti kreditiranja također su približni njihovim fer vrijednostima.

Fer vrijednosti financijske imovine i financijskih obveza se određuju pod standardnim uvjetima i kojima se trguje na aktivnim likvidnim tržištima se određuje prema cijenama koje kotiraju na tržištu.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**BILJEŠKE UZ RAČUN DOBITI I GUBITKA**

**4.1. PRIHODI**

Ukupni prihodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Poslovni prihodi	1.154.701	1.207.726
Financijski prihodi	3.144	2.905
<b>Ukupno</b>	<b>1.157.845</b>	<b>1.210.631</b>

Ukupni prihodi ostvareni temeljem izvedenih građevinskih radova za investitore, a u odnosu na ukupne rashode po pojedinom investitoru odnosno lokaciji prikazani su kako slijedi:

INVESTITOR	OBJEKT/LOKACIJA	Realizirano	Troškovi	Razlika
		HRK ' 000	HRK ' 000	HRK ' 000
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Kikovica - Oštrovica	16.005	3.147	12.857
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	NP Lučko	116.638	125.478	(8.840)
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Oštrovica - Vrata	73.641	42.612	31.029
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Tunel Vršek	8.770	8.807	(37)
Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.	Zaobilaznica Rijeke: Orehovica - Diračje	168.996	190.922	(21.926)
Centrogradnja d.o.o.	PCS Sesvete	11.496	13.898	(2.402)
Grad Zaprešić	Most Krapina	868	1.053	(186)
Grad Zaprešić	Most Kupa	8.879	16.989	(8.110)
Grad Zaprešić	Redovno održavanje ulica	5.031	4.752	280
Grad Zaprešić	SZC Zaprešić	13.081	23.241	(10.160)
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Bisko - Šestanovac	266	1.498	(1.232)
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Jakuševac - Velika Gorica	80.344	81.464	(1.120)
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Macelj	26.093	26.205	(112)
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Most Mura	4.193	2.782	1.411
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Nadvožnjak Kutina	6.293	4.777	1.516
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Osijek - Đakovo	34.682	42.755	(8.073)
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Ploče 1 - Luka Ploče	15.257	17.052	(1.796)
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Ravča - Ploče 1	326.320	317.585	8.735
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Tunel Sveti Ilija - Biokovo	68.483	59.955	8.528
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Tunel Sveti Rok	19.148	19.091	57
Hrvatske Autoceste d.o.o.	Zagvozd - Ravča	19.392	10.167	9.225
Hrvatske ceste d.o.o.	Brušane - Baške Oštarije	131	191	(60)
Hrvatske ceste d.o.o.	Hreljin - Kuk	81.184	65.833	15.351
Hrvatske ceste d.o.o.	Kalinovica - Draganić	2.539	3.389	(850)
Hrvatske ceste d.o.o.	Kukljica - Neviđane	295	37	258
Hrvatske ceste d.o.o.	Most Korana	7.336	10.278	(2.942)
Hrvatske ceste d.o.o.	Most Pelješac	294	8.508	(8.214)
Hrvatske ceste d.o.o.	Našice - Bizovac	0	1.639	(1.639)
Hrvatske ceste d.o.o.	Obilaznica Slatine	2.079	2.586	(507)
Hrvatske ceste d.o.o.	Topusko - Glina	23.012	26.718	(3.705)
Hrvatske ceste d.o.o.	Tunel Klis - Kosa	99	428	(329)
Hrvatske ceste d.o.o.	Tunel Pećine	5.299	5.458	(158)
Rijekapromet d.d.	Policentro	11.700	11.294	406
<b>Ukupno</b>		<b>1.157.845</b>	<b>1.150.588</b>	<b>7.257</b>

**4.1.1. Poslovni prihodi**

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

Poslovni prihodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Prihodi od prodaje usluga u zemlji	1.136.458	1.166.285
Prihodi od prodaje u inozemstvu	0	13.931
Prihodi od upotrebe za vlastite potrebe	14.074	17.655
Ostali prihodi osnovne djelatnosti	4.169	9.855
<b>UKUPNO</b>	<b>1.154.701</b>	<b>1.207.726</b>

Poslovni prihodi zabilježili su smanjenje za 4,39% u odnosu na 2008. godinu. Poslovni rashodi smanjeni su za 4,10% u odnosu na 2008. godinu (bilješka 4.2.1. uz financijske izvještaje).

a) Prihodi od prodaje u zemlji prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Prodaja trgovačke robe	156	261
Prodaja usluga	42.024	29.886
Prihodi od ugovora o izgradnji	1.057.154	1.071.601
Prihodi od prodaje sirovina i materijala	29.582	55.386
Ostala prodaja u zemlji	6.998	8.975
Prihodi od ukidanja dugoročnih rezerviranja	544	177
<b>Ukupno</b>	<b>1.136.458</b>	<b>1.166.285</b>

b) Prihodi od upotrebe za vlastite proizvode iskazani su u računu dobiti i gubitka za 2009. godinu u iznosu od 14.074 tisuća kuna (2008. godine u iznosu od 17.655 tisuća kuna).

c) Ostali prihodi osnovne djelatnosti iskazani u računu dobiti i gubitka za 2009. godinu u iznosu od 4.169 tisuća kuna (2008. godine u iznosu od 9.855 tisuća kuna) odnose se najvećim dijelom u iznosu od 4.049 tisuća kuna na izvanredne poslovne prihode (2008. godine u iznosu od 9.805 tisuća kuna).

/i/ Izvanredni poslovni prihodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Prihodi od prodaje stalne imovine	0	1.809
Prihod od otpisa obveza	6	0
Inventurni viškovi	1.108	15
Naplaćena utužena potraživanja	317	5.352
Naplaćene štete, penali, nagrade, kapare i sl.	554	86
Prihodi iz ranijih godina	1.291	1.628
Ostali izvanredni prihodi	773	915
<b>Ukupno</b>	<b>4.049</b>	<b>9.805</b>

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**4.1.2. Financijski prihodi**

Financijski prihodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Kamate	2.477	1.961
Pozitivne tečajne razlike	575	489
Ostali financijski prihodi	92	455
<b>Ukupno</b>	<b>3.144</b>	<b>2.905</b>

/i/ Prihodi od kamata iskazani u računu dobiti i gubitka za 2009. godinu u iznosu od 2.477 tisuća kuna (2008. godine u iznosu od 1.961 tisuću kuna), odnose se u najznačajnijem dijelu na zatezne kamate obračunate Hrvatskim cestama.

/ii/ Ostali financijski prihodi iskazani u računu dobiti i gubitka za 2009. godinu u iznosu od 92 tisuće kuna (2008. godine u iznosu od 455 tisuća kuna), odnose se u najznačajnijem dijelu na prihod od dividende Ingre d.d.

**4.2. RASHODI**

Ukupni rashodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Poslovni rashodi	1.132.705	1.181.163
Financijski rashodi	17.883	17.999
<b>Ukupno</b>	<b>1.150.588</b>	<b>1.199.162</b>

**4.2.1. Poslovni rashodi**

Poslovni rashodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Materijalni troškovi	907.838	921.758
Troškovi osoblja	143.128	162.215
Amortizacija	18.208	17.014
Vrijednosno usklađivanje imovine	2.083	2.008
Troškovi rezerviranja	0	279
Ostali troškovi poslovanja	58.556	75.788
Izvanredni poslovni rashodi	2.892	2.100
<b>Ukupno</b>	<b>1.132.705</b>	<b>1.181.163</b>

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**4.2.1. Poslovni rashodi (nastavak)**

**a) Materijalni troškovi**

Materijalni troškovi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Troškovi sirovina i materijala	195.180	285.388
Troškovi prodane robe	101.213	169.698
Ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	611.445	466.672
<b>Ukupno</b>	<b>907.838</b>	<b>921.758</b>

**/i/ Troškovi sirovina i materijala** prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Utrošene sirovine i materijal	142.784	202.692
Troškovi energije	38.768	63.468
Utrošeni sitni inventar i rezervni dijelovi	13.628	19.228
<b>Ukupno</b>	<b>195.180</b>	<b>285.388</b>

**Troškovi sirovina i materijala** odnose se na utrošeni osnovni materijal za izgradnju građevinskih objekata, te uredski i ostali materijal,

**troškovi energije** odnose se prvenstveno na utrošak električne energije, goriva za autobuse, troškove ogrjevne topline, kao i utrošak dizelskog goriva za ostala radna, transportna i pomoćna sredstva,

**troškovi sitnog inventara i rezervnih dijelova** odnose se na rezervne dijelove utrošene za popravak opreme. Otpis sitnog inventara obavlja se, sukladno računovodstvenoj politici opisanoj u bilješci 3.13. uz financijske izvještaje, metodom 50%-tnog otpisa, što znači da se 50% vrijednosti otpisuje u trenutku stavljanja u upotrebu a preostalih 50% tijekom narednih obračunskih razdoblja.

**/ii/ Troškovi prodane robe** prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe	505	4.056
Nabavna vrijednost prodanih proizvoda i materijala	100.708	165.642
<b>Ukupno</b>	<b>101.213</b>	<b>169.698</b>

Nabavna vrijednost prodanih proizvoda i materijala odnosi se u najznačajnijoj mjeri na prodaju betona i betonskih proizvoda investitorima te na prodaju goriva za transportna i radna vozila kooperantima (bilješka 4.1.1./i/ uz financijske izvještaje).

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**4.2.1. Poslovni rashodi (nastavak)**

/iii/ **Ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)** prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Prijevozne usluge	20.939	29.160
Usluge na izradi proizvoda	562.037	396.441
Usluge održavanja	3.245	3.864
Usluge najma i zakupa (leasing)	7.171	12.339
Usluge reklame i propagande	2.241	1.697
Komunalne usluge	2.681	2.873
Ostale materijalne usluge	4.854	6.362
Intelektualne i osobne usluge	1.765	6.103
Bankarske usluge	6.512	7.833
<b>Ukupno</b>	<b>611.445</b>	<b>466.672</b>

**b) Troškovi osoblja**

Troškovi osoblja prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Neto plaće	86.596	99.020
Troškovi poreza, prireza i doprinosa	56.532	63.196
<b>Ukupno</b>	<b>143.128</b>	<b>162.215</b>

Na dan 31. prosinca 2009. godine Društvo je zapošljavalo 1.764 djelatnika, dok je na dan 31. prosinca 2008. godine bilo zaposleno 2.031 djelatnika. Navedeno je uzrokovalo smanjenje troškova osoblja za 11,77% u odnosu na 2008. godinu.

**c) Amortizacija**

Troškovi amortizacije iskazani u računu dobiti i gubitka za 2009. godinu u iznosu od 18.208 tisuća kuna (2008. godine u iznosu od 17.014 tisuća kuna), obračunati su i iskazani sukladno računovodstvenoj politici opisanoj u bilješkama 3.9. i 3.10. uz financijske izvještaje.

**d) Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine**

Rashodi od vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne imovine iskazani u računu dobiti i gubitka za 2009. godinu u iznosu od 2.083 tisuća kuna (2008. godine 2.008 tisuća kuna) odnose se na ispravak vrijednosti potraživanja od utuženih kupaca (bilješka 5.5. uz financijske izvještaje).

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**4.2.1. Poslovni rashodi (nastavak)**

**e) Ostali troškovi poslovanja**

Ostali troškovi poslovanja prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Administrativne takse i sudski troškovi	539	442
Troškovi ugovora o djelu i honorara	664	90
Naknade članovima Nadzornog odbora	165	647
Reprezentacija	1.717	2.621
Premije osiguranja	3.845	3.125
Porezi i doprinosi nezavisni od rezultata	2.811	2.783
Troškovi službenih putovanja	1.665	1.983
Troškovi prijevoza na posao i sa posla	7.459	9.783
Upotreba osobnog vozila u službene svrhe	528	435
Terenski dodatak	29.639	41.181
Prehrana i smještaj radnika	2.281	4.509
Otpremnine	4.455	1.272
Pomoći zaposlenima i obiteljima	479	1.094
Ostale naknade troškova zaposlenima	1.250	4.310
Ostali nespecificirani troškovi	1.059	1.514
<b>Ukupno</b>	<b>58.556</b>	<b>75.788</b>

**f) Izvanredni poslovni rashodi**

Izvanredni poslovni rashodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Sadašnja vrijednost prodane i otpisane imovine	297	1.139
Kazne, penali i štete	1.657	0
Otpisana potraživanja	59	82
Naknadno utvrđeni rashodi iz ranijih godina	857	665
Ostali izvanredni rashodi	22	214
<b>Ukupno</b>	<b>2.892</b>	<b>2.100</b>

**4.2.2. Financijski rashodi**

Financijski rashodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Kamate	16.160	16.715
Negativne tečajne razlike	1.723	457
Diskonti po mjenicama	0	828
<b>Ukupno</b>	<b>17.883</b>	<b>17.999</b>

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

---

**4.3. Porez na dobit**

Porez na dobit obračunat je po stopi od 20% (2008. godine 20%) sukladno zakonskim propisima na osnovicu koju čini razlika ostvarenih prihoda nad rashodima, prikazan je kako slijedi:

---

	<u>31.12.2009</u>
POZICIJA	HRK
Dobit tekuće godine prije oporezivanja	7.257
Uvećanje porezne osnovice	2.093
Smanjenje porezne osnovice	151
Porezna osnovica	9.199
Stopa poreza na dobit	20%
<b>POREZ NA DOBIT</b>	<b>1.840</b>

---

Porezna osnovica iskazana u poreznoj bilanci u iznosu od 9.199 tisuća kuna u sebi sadrži porezno nepriznate rashode u iznosu od 2.093 tisuća kuna i umanjenje za 151 tisuću kuna s osnova poticaja školovanja i stručnog usavršavanja. Također, Društvo je tijekom 2009. godine uplatilo 2.736 tisuća kuna predujma poreza na dobit tako da potraživanje za preplaćeni porez na dobit iznosi 896 tisuća kuna (bilješka 5.7. uz financijske izvještaje).

**4.4. Zarada po dionici**

Zarada po dionici ostvarena u 2009. godini obračunata je sukladno zakonskim propisima i računovodstvenoj politici opisanoj u bilješci 3.23. uz financijske izvještaje, a prikazana je kako slijedi:

---

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
O P I S	HRK '000	HRK '000
Neto prihod razdoblja	5.417	8.777
Ponderirani prosjek običnih dionica osim vlastitih	564	564
<b>Zarada po dionici</b>	<b>9,60</b>	<b>15,56</b>

---

Iz prikazane tabele vidljivo je da su dioničari Društva u 2009. godini ostvarili zaradu od 9,60 kuna po dionici (2008. godine 15,56 kuna po dionici).

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**V BILJEŠKE UZ BILANCU**

**5.1. Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina**

Stanje i promjene u tijeku 2009. godine na nekretninama, postrojenju, opremi i nematerijalnoj imovini prikazane su kako slijedi:

O P I S	Zemljište	Građevinski	Postrojenja	Ostala	Ukupno	Nematerijalna	UKUPNO
	HRK '000	objekti HRK '000	i oprema HRK '000	imovina HRK '000	nekretnine postr. i oprema. HRK '000	imovina HRK '000	
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>							
Stanje 31. prosinca 2007. godine	93.824	61.634	288.262	289	444.010	4.614	448.623
Nabava tijekom godine	16	0	29.225	161	29.403	0	29.403
Otuđivanje i rashodovanje	0	0	(2.707)	0	(2.707)	0	(2.707)
Stanje 31. prosinca 2008. godine	93.840	61.634	314.781	450	470.706	4.614	475.319
Nabava tijekom godine		0	15.931	0	15.931	0	15.931
Otuđivanje i rashodovanje	0	0	(10.814)	0	(10.814)	0	(10.814)
Stanje 31. prosinca 2009. godine	93.840	61.634	319.898	450	475.823	4.614	480.436
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>							
Stanje 31. prosinca 2007. godine	0	37.359	177.982	0	215.341	2.526	217.866
Amortizacija tijekom 2008. godine	0	1.597	15.110	0	16.707	308	17.014
Otuđivanje i rashodovanje	0	0	(1.568)	0	(1.568)	0	(1.568)
Stanje 31. prosinca 2008. godine	0	38.956	191.524	0	230.480	2.833	233.313
Amortizacija tijekom 2009. godine	0	1.598	16.302	0	17.900	308	18.208
Otuđivanje i rashodovanje	0	0	(10.518)	0	(10.518)	0	(10.518)
Stanje 31. prosinca 2009. godine	0	40.554	197.308	0	237.862	3.141	241.003
<b>SADAŠNJA VRIJEDNOST</b>							
31. prosinca 2007. godine	93.824	24.275	110.281	289	228.669	2.088	230.757
31. prosinca 2008. godine	93.840	22.678	123.257	450	240.225	1.781	242.006
31. prosinca 2009. godine	93.840	21.080	122.590	450	237.960	1.473	239.433

/i/ Nekretnine koje su u vlasništvu Društva upisane su u zemljišnoknjižne evidencije.

/ii/ Nekretnina u Zaprešiću, Bosiljevu i dijela nekretnina u Stupniku opterećene su založnim pravom u korist Privredne banke Zagreb, u Petrinji, opterećene su založnim pravom u korist Erste banke d.d. te su u Kipnici opterećene založnim pravom Raiffeisen banke d.d., temeljem primljenih garancija za dobro izvršene radove (bilješka 5.26. uz financijske izvještaje).

/iii/ Društvo u okviru pozicije postrojenja i oprema iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 122.590 tisuća kuna (sadašnja vrijednost) ima iskazanu i opremu nabavljenu putem financijskih leasinga u iznosu od 25.628 tisuća kuna (sadašnja vrijednost). Također, Društvo na dan 31. prosinca 2009. godine ima dugoročnih i kratkoročnih obveza prema davateljima leasinga u iznosu od 21.986 tisuća kuna (bilješka 5.18./i/ uz financijske izvještaje).

/iv/ U 2009. godini Društvo je investiralo u nabavku nekretnina, postrojenja i opreme iznos od 15.931 tisuća kuna.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**5.2. Financijska imovina**

Financijska imovina prikazana je kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
INGRA d.d., Zagreb	9.351	9.351
Istarske autoceste	51	51
Quaestus nekretnine	600	600
Branko Kravaršćan	37	37
<b>Ukupno</b>	<b>10.039</b>	<b>10.039</b>

Tržišna vrijednost dionica Ingre d.d. na dan 31. prosinca 2009. godine iznosila je 6.933 tisuće kuna (171.300 komada dionica) dok je tržišna vrijednost u Quaestus nekretninama d.d. iznosila 540 tisuća kuna (6.000 komada dionica). Istarske autoceste ne kotiraju na burzi.

**5.3. Dugotrajna potraživanja**

Dugotrajna potraživanja iskazana u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 9.009 tisuća kuna (31. prosinca 2008. godine 6.102 tisuća kuna) odnose se na dane depozite i kaucije investitorima kao garancije i jamstva za dobro izvedene radove.

**5.4. Zalihe**

Zalihe su prikazane kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Zalihe sirovina i materijala	39.219	41.374
Zalihe rezervnih dijelova	9.049	9.430
Zalihe sitnog inventara i autoguma	0	395
Sitan inventar i autogume u upotrebi	23.566	22.394
I.V. sitnog inventara i autoguma	(11.654)	(11.197)
Zalihe trgovačke robe	14	13
<b>Ukupno</b>	<b>60.194</b>	<b>62.409</b>

Zalihe su iskazane sukladno računovodstvenoj politici opisanoj u bilješki 3.13. uz financijske izvještaje.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**5.5. Potraživanja od kupaca**

Potraživanja od kupaca prikazana su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Kupci investitori	257.300	290.737
Kupci investitori-neovjerene situacije	8.412	59.244
Kupci- kamate	2.850	1.363
Ostali kupci u zemlji	52.014	28.310
Kupci u inozemstvu	2.124	25.207
Potraživanja od kupaca u sporu	22.307	20.691
Ispravak vrijednosti potraživanja	(22.307)	(20.691)
<b>Ukupno</b>	<b>322.700</b>	<b>404.861</b>

**5.6. Potraživanja za dane predujmove**

Potraživanja za dane predujmove prikazana su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Dani predujmovi za materijal u zemlji	17.507	0
Dani predujmovi za usluge	142	48
Dani predujmovi za imovinu	162	596
<b>Ukupno</b>	<b>17.811</b>	<b>644</b>

**5.7. Ostala kratkotrajna potraživanja**

Ostala kratkotrajna potraživanja prikazana su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Potraživanja od države i državnih institucija	464	988
Potraživanja za pretporez PDV-a	13.573	10.417
Potraživanja za pretporez PDV-a po predujmovima	6.654	5.927
Potraživanja za porez na dobit	935	39
Potraživanja od zaposlenih	345	253
Ostala nespecificirana potraživanja	84	67
<b>Ukupno</b>	<b>22.055</b>	<b>17.691</b>

**5.8. Plaćeni troškovi i obračunati prihodi**

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

Plaćeni troškovi i obračunati prihodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Nedospjela naplata prihoda	674	0
Razgraničeni troškovi kamata - PBZ	8	26
Razgraničeni troškovi kamata - Erste leasing	59	237
Razgraničeni troškovi kamata - RBA leasing	2.084	3.785
Razgraničeni troškovi financiranja - Grapo	167	287
<i><u>Kamate po Naqodbi sa RHMF - 7 godina:</u></i>		
- za razdoblje od 2000. godine	0	810
- za razdoblje od 2001. godine	0	1.164
- za razdoblje od 2002. godine	0	930
<b>Ukupno</b>	<b>2.992</b>	<b>7.240</b>

**5.9. Kratkotrajna financijska imovina**

Kratkotrajna financijska imovina prikazana je kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Dani krediti i pozajmice poduzećima i bankama	3.303	300
Depoziti i polozi	56.080	46.485
<b>Ukupno</b>	<b>59.383</b>	<b>46.785</b>

Dani depoziti iskazani u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 56.080 tisuća kuna (31. prosinca 2008. godine u iznosu od 46.485 tisuća kuna), odnose se na dana tri depozita oročena u Hrvatskoj poštanskoj banci i depozita oročenog u Hypo Alpe Adria banci (oročeni u svrhu osiguranja po ugovorima o izdavanjima bankarskih garancija-bilješka 5.26. uz financijske izvještaje) i nenamjenski oročenog depozita u Privrednoj banci Zagreb d.d. u ukupnom iznosu od 32.632 tisuće kuna (31. prosinca 2008. godine u iznosu od 17.357 tisuća kuna). Preostali iznos od 23.448 tisuća kuna (31. prosinca 2009. godine u iznosu od 29.128 tisuća kuna) odnosi se na dane depozite i kaucije investitorima kao garancije i jamstva za dobro izvedene radove koji dopijevaju u periodu kraćem od godine dana.

**5.10. Novac**

Novac iskazan u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine prikazan je kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK '000	HRK '000
Novac na kunskim računima	10.012	36.122
Novac na deviznim računima	2.628	256
<b>Ukupno</b>	<b>12.640</b>	<b>36.379</b>

Stanje novca na dan 31. prosinca 2009. godine usklađeno je sa izvodima poslovnih banaka na dan bilance.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

---

**5.11. Upisani kapital**

Upisani kapital iskazan u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 62.388 tisuća kuna (2008. godine 62.388 tisuća kuna) predstavlja vlastite trajne izvore za poslovanje Društva i obuhvaća temeljnu glavnica registriranu kod Trgovačkog suda u Zagrebu.

Struktura vlasništva na dan bilance prikazana je kako slijedi:

---

O P I S	31.12.2009.	
	Broj dionica	% udio
Mali dioničari	203.357	32,60%
Pilipović Rade	88.660	14,21%
Marić Petar	88.564	14,20%
Salopek Nikola	88.560	14,20%
Hidroelektra niskogradnja d.d.	60.050	9,63%
Matić Ante	49.174	7,88%
Samoborka d.d.	30.000	4,81%
Hrvatska poštanska banka d.d.	5.471	0,88%
Šimić Ante	5.110	0,82%
PBZ d.d.	4.935	0,79%
<b>Ukupno</b>	<b>623.881</b>	<b>100,00%</b>

---

**5.12. Kapitalni dobiti**

Kapitalni dobiti iskazani u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 11.386 tisuća kuna (2008. godine 11.386 tisuća kuna) odnose se na nominalni iznos povučenih vlastitih dionica u 2003. godini.

**5.13. Zakonske rezerve**

Zakonske rezerve iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 3.690 tisuća kuna (2008. godine 3.690 tisuća kuna) formirane su izdvajanjem iz dobiti u ranijim obračunskim razdobljima.

**5.14. Revalorizacijske rezerve**

Revalorizacijske rezerve iskazane su u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 70.282 tisuća kuna (2008. godine 70.282 tisuća kuna). Društvo je tijekom 2006. godine sukladno t. 31. MRS-16, obavilo procjenu vrijednosti zemljišta, te je za iznos od 69.882 tisuća kuna (više procijenjena vrijednost) uvećalo njenu knjigovodstvenu vrijednost u korist revalorizacijskih rezervi.

**5.15. Zadržana dobit**

Zadržana dobit iskazana u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 39.584 tisuća kuna (2008. godine 30.807 tisuća kuna) predstavlja zadržane dobiti prenesene iz ranijih obračunskih razdoblja.

**5.16. Dobit tekuće godine**

Dobit tekuće godine iskazana u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 5.417 tisuća kuna (2008. godine 8.777 tisuća kuna) čini dobit iz poslovanja kako je to prikazano u računu dobiti i gubitka na stranici 4. ovog izvještaja.

**5.17. Dugoročna rezerviranja**

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

Dugoročna rezerviranja prikazana su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK'000	HRK'000
Dugoročna rezerviranja za mirovine i otpremnine	465	1.233
Dugoročna rezerviranja za sudske sporove	8.526	9.051
<b>Ukupno</b>	<b>8.991</b>	<b>10.284</b>

**5.18. Dugoročne obveze**

Dugoročne obveze prikazane su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK'000	HRK'000
Obveze prema dobavljačima	21.986	32.583
Obveze po depozitima i jamstvima	39.738	31.780
Obveze po dugoročnim kreditima	1.291	12.064
Kratkoročno dospijeće dugoročnih obveza	(10.210)	(21.370)
<b>Ukupno</b>	<b>52.805</b>	<b>55.057</b>

/i/ Dugoročne obveze prema dobavljačima iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 21.986 tisuća kune (2008. godine 32.583 tisuće kuna) odnose se na obveze prema dobavljačima opreme i transportnih sredstava za kupnju na leasing (bilješka 5.1./iii/ uz financijske izvještaje) a prikazane su kako slijedi:

O P I S	Minimalna plaćanja najma		Sadašnja vrijednost minimalnih plaćanja najma	
	2009.	2008.	2009.	2008.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
<b>Obveze za financijski najam:</b>				
s dospijećem u roku od godine dana	8.919	10.597	7.674	8.911
od druge do uključivo pete godine	13.067	21.986	10.766	19.919
<b>Ukupno obveze za financijski najam</b>	<b>21.986</b>	<b>32.583</b>	<b>18.440</b>	<b>28.830</b>
Manje: budući troškovi financiranja	3.546	3.753	-	-
<b>Sadašnja vrijednost obveza za najam</b>	<b>18.440</b>	<b>28.830</b>	<b>18.440</b>	<b>28.830</b>
Manje: iznosi koji dospijevaju na naplatu u roku od 12 mjeseci (iskazani u okviru kratkotrajnih obveza)	8.919	10.597	7.674	8.911
<b>Iznosi koji dospijevaju na naplatu nakon 12 mjeseci</b>	<b>9.521</b>	<b>18.233</b>	<b>10.766</b>	<b>28.830</b>

/ii/ Obveze po depozitima i jamstvima u zemlji iskazana u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 39.738 tisuća kuna (2008. godine 31.780 tisuća kuna) odnose se na obveze za zadržana jamstva i depozite od podizvođača za dobro izvedene radove, koji dospijevaju u periodu dužem od jedne godine.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

---

**5.18. Dugoročne obveze (nastavak)**

/iii/ Obveze po dugoročnim kreditima iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 1.291 tisuća kuna (2008. godine 12.064 tisuće kuna) odnose se na:

- dugoročni kredit od Ministarstva financija RH u iznosu od 854 tisuće kuna, a koji je iskazan temeljem Ugovora o nagodbi potpisanog sa Ministarstvom financija RH dana 14. studenog 2002. godine temeljem potpisane nagodbe kojom je utvrđeni dug Društva na dan 31. prosinca 2000. godine prema Ministarstvu financija RH za neplaćene poreze i doprinose, te ostala davanja sa pripadajućim zateznim kamatama, reprogramiran na rok od 7 godina, odnosno na uplatu u 84 anuiteta uz kamatnu stopu u visini eskontne stope HNB uvećane za 3 indeksna poena uz obračun proporcionalnom metodom.
- obveze prema dobavljačima u iznosu od 437 tisuća kuna odnose se na kupnju rabljene hidraulične tunelske bušilice Atlas Copco L2C od dobavljača Atlas Copco Customer Credit Ab.

**5.19. Obveze prema dobavljačima**

Obveze prema dobavljačima prikazane su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009 HRK ' 000	31.12.2008. HRK ' 000
Obveze prema dobavljačima u zemlji	347.267	374.397
Obveze za kamate dobavljačima	143	145
Obveze prema dobavljačima u sporu	20.281	12.225
Obveze prema dobavljačima iz inozemstva	2.585	18.149
Obveze za nefakturiranu robu i usluge	1.941	6.585
<b>Ukupno</b>	<b>372.217</b>	<b>411.501</b>

**5.20. Obveze za poreze i doprinose**

Obveze za poreze i doprinose prikazane su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009 HRK ' 000	31.12.2008. HRK ' 000
Obveze za doprinose iz i na plaća	2.735	3.890
Doprinos za šume	810	3.121
Ostale obveze za poreze i doprinose	497	53
<b>Ukupno</b>	<b>4.042</b>	<b>7.064</b>

**5.21. Obveze prema zaposlenima**

Obveze prema zaposlenima iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 8.190 tisuća kuna (2008. godine 12.847 tisuća kuna) odnose se na obveze prema zaposlenima za isplatu neto plaća i naknada plaća za mjesec prosinac 2009. godine, a koje su isplaćene tijekom siječnja 2010. godine.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**5.22. Obveze za primljene predujmove**

Obveze za primljene predujmove iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 52.130 tisuća kuna (2008. godine 48.714 tisuća kuna) odnose se na primljene predujmove od investitora temeljem Ugovora kako u nastavku prikazujemo:

Kupci	31.12.2009.	
	HRK'000	% udio
HC most Pelješac	30.000	57,55%
HC LOT-3	22.124	42,44%
Ostali	6	0,01
<b>Ukupno</b>	<b>52.130</b>	<b>100,00%</b>

**5.23. Kratkoročne financijske obveze**

Kratkoročne financijske obveze prikazane su kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK'000	HRK'000
Obveze za primljene kredite od banaka	39.156	68.091
Obveze za kamate po kreditima	290	115
Obveze s osnova udjela u rezultatu	0	34
Kratkoročno dospijeće dugoročnih obveza	10.210	21.370
<b>Ukupno</b>	<b>49.656</b>	<b>89.610</b>

Stanje obveza za kredite od banaka prikazano je kako slijedi:

O P I S	2009.	2008.
	HRK'000	HRK'000
<i>Kratkoročno</i>		
Krediti banaka, reprogram duga i faktoring	40.447	80.155
-osigurani	40.447	78.898
-kamate	290	115
Obveze za financijski leasing	8.919	10.597
<b>Ukupno</b>	<b>49.656</b>	<b>89.610</b>

\*Osiguranje po kreditima odnosi se na dane mjenice.

Osnovni uvjeti i plan otplate kredita i pozajmica prikazani su u nastavku:

O P I S	Nominalna		Godina
	Valuta	stopa %	dospjeća
Osigurani bankovni zajam	HRK	11,5	2010
Osigurani bankovni zajam	HRK	10,0	2010

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za**  
**godinu koja je završila 31. prosinca 2009.**

**5.23. Kratkoročne financijske obveze (nastavak)**

Na dan 31. prosinca 2009. Društvo ima pravo povući sredstva od kreditnih institucija temeljem ugovorenih uvjeta kako je prikazano u nastavku:

O P I S	Promjenjiva		Fiksna
	kta. stopa		kta. stopa
	HRK'000	HRK'000	Ukupno HRK'000
2009.			
Pravo korištenja odobrenih sredstava ističe u roku od 1 godine	4.000	0	4.000
<b>UKUPNO</b>	<b>4.000</b>		<b>4.000</b>

**5.24. Obračunati troškovi i odgođeni prihodi**

Obračunati troškovi i odgođeni prihodi iskazani u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 112 tisuća kuna (31. prosinca 2008. godine 112 tisuća kuna), odnosi se na odgođenu obvezu za porez na dodanu vrijednost.

**5.25. Obveze za pdv**

Obveze za PDV iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2009. godine u iznosu od 15.365 tisuća kuna (2008. godine 11.637 tisuća kuna) odnose se na obveze po obračunu PDV-a za 2009. godinu koje su plaćene u 2010. godini.

**5.26. Izvanbilančna evidencija**

Izvanbilančna evidencija prikazana je kako slijedi:

O P I S	31.12.2009	31.12.2008.
	HRK'000	HRK'000
Primljene garancije PBZ d.d	199.900	165.500
Primljene garancije HPB-a	100.000	98.081
Primljene garancije Raiffeisen bank d.d.	0	3.275
Primljene garancije Hypo group Alpe Adria	50.000	49.127
Primljene garancije Erste bank d.d.	0	8.305
<b>Ukupno</b>	<b>349.900</b>	<b>324.287</b>

**5.27. Primanja Uprave**

O P I S	2009.	2008.
	KN'000	KN'000
Bruto plaće i naknade	496	546
Plaćanja na osnovi dionica	0	443
<b>Ukupno</b>	<b>496</b>	<b>989</b>

Primanja uključuju jednog člana Uprave.



**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., Zagreb**  
**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ZA 2009. GODINU**

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

U cilju analize poslovanja Društva korišteni su financijski izvještaji, odnosno bilanca i račun dobiti i gubitka kojima je obuhvaćeno razdoblje od dvije godine (2009. i 2008. godina).

U navedenim financijskim izvještajima, osim apsolutnih iznosa, prikazana je struktura sa postotnim učešćem istih i to:

- a) u bilanci je ukupna imovina, te ukupne obveze i kapital izjednačen sa 100, što znači da su pozicije razmatrane kao postotak u strukturi ukupne imovine, tj. ukupnih obveza i kapitala,
- b) u računu dobiti i gubitka ukupni prihodi su izjednačeni sa 100, što znači da su pozicije razmatrane kao postotak u strukturi ukupnih prihoda.

Ovakav način prikazivanja strukture financijskih izvještaja omogućava usporedbu prethodne i tekuće godine, u relativnim iznosima, pored apsolutnih iznosa.

U nastavku dajemo prikaz i strukturu aktive:

O P I S	2009.		Pov./Smanj. 09/08	2008.	
	HRK ´000	% udio		Kune	% udio
Kratkotrajna imovina	497.775	65,82%	(13,58%)	576.009	69,05%
Dugotrajna imovina	258.481	34,18%	0,13%	258.147	30,95%
<b>Ukupno imovina</b>	<b>756.256</b>	<b>100,00%</b>	<b>(9,34%)</b>	<b>834.156</b>	<b>100,00%</b>

U strukturi aktive uočava se slijedeće:

Da je tijekom 2009. godine smanjen udio kratkotrajne imovine u strukturi ukupne imovine sa 69,05% na 65,82% u odnosu na prethodnu godinu, te je povećan udio dugotrajne imovine u odnosu na prethodno razdoblje sa 30,95% na 34,18%. U relativnim veličinama, imovina se smanjila u tekućoj godini u odnosu na prethodnu za 9,34%.

Nadalje dajemo prikaz i strukturu pasive:

O P I S	2009.		Pov./Smanj. 09/08	2008.	
	HRK ´000	% udio		Kune	% udio
Kapital	192.747	25,49%	2,89%	187.330	22,46%
Dugoročna rezerviranja	8.991	1,19%	(12,57%)	10.284	1,23%
Dugoročne obveze	52.805	6,98%	(93,67%)	55.057	6,60%
Kratkoročne obveze	501.712	66,34%	(13,72%)	581.485	69,71%
<b>Ukupno kapital i obveze</b>	<b>756.256</b>	<b>100,00%</b>	<b>(9,34%)</b>	<b>834.156</b>	<b>100,00%</b>

U strukturi pasive uočava se slijedeće:

Da je tijekom 2009. godine povećan udio kapitala u strukturi ukupne pasive sa 22,46% na 25,49% u odnosu na prethodnu godinu, smanjen je udio kratkoročnih obveza sa 69,71% na 66,34%, dok su dugoročne obveze smanjile svoj udio u pasivi u odnosu na prethodno razdoblje.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

Struktura ukupnih prihoda obzirom na izvore stjecanja može se prikazati na slijedeći način:

O P I S	2009.		Pov./Smanj.	2008.	
	HRK´000	% udio	09/08	Kune	% udio
Poslovni prihodi	1.154.701	99,73%	(4,39%)	1.207.726	99,76%
Ostali prihodi	3.144	0,27%	8,23%	2.905	0,24%
<b>Ukupno</b>	<b>1.157.845</b>	<b>100,00%</b>	<b>(4,36%)</b>	<b>1.210.631</b>	<b>100,00%</b>

Struktura ukupnog prihoda s gledišta raspodjele prikazana je na slijedeći način:

O P I S	2009.		Pov./Smanj.	2008.	
	HRK´000	% udio	09/08	Kune	% udio
Poslovni rashodi	1.132.705	97,83%	(4,10%)	1.181.163	97,57%
Ostali rashodi	17.883	1,54%	(0,65%)	17.999	1,49%
Porez na dobit	1.840	0,16%	(31,66%)	2.692	0,22%
Dobit	5.417	0,47%	(38,28%)	8.777	0,72%
<b>Ukupno</b>	<b>1.157.845</b>	<b>100,00%</b>	<b>(4,36%)</b>	<b>1.210.631</b>	<b>100,00%</b>

U strukturi raspodjele ukupnog prihoda značajno mjesto zauzimaju poslovni rashodi (učestvuju u ukupnoj raspodjeli 2009. godine sa 97,83%, a 2008. godine sa 97,57%) i povećali su se u tekućoj godini u odnosu na prethodnu za 0,26%.

U nastavku dajemo prikaz osnovnih pokazatelja poslovanja:

1. Pokazatelji likvidnosti
2. Pokazatelji upravljanja imovinom (efikasnosti, aktivnosti)
3. Pokazatelji zaduženosti
4. Pokazatelji profitabilnosti (rentabilnosti)

**1. POKAZATELJI LIKVIDNOSTI**

Pokazatelji likvidnosti koriste se za procjenu sposobnosti Društva da udovolji kratkoročnim obvezama kratkotrajnom imovinom (gotovinom ili imovinom koja se može na kratak rok konvertirati u gotovinu). Za analizu ove sposobnosti najčešće se koriste dva pokazatelja likvidnosti:

- pokazatelj tekuće likvidnosti i
- pokazatelj ubrzane likvidnosti.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

---

**1.1. Tekući pokazatelj - pokazatelj tekuće likvidnosti (Ptl)**

Pokazatelj tekuće likvidnosti (tekući odnos, tekući pokazatelj) najbolji je pojedinačni indikator likvidnosti. Računa se dijeljenjem kratkotrajne imovine sa kratkoročnim obvezama.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Kratkotrajna imovina	497.775	576.009
Kratkoročne obveze	501.712	581.485
<b>Ptl</b>	<b>0,99</b>	<b>0,99</b>

Uobičajeno je isticanje da bi vrijednost ovog pokazatelja trebala biti veća ili najmanje jednaka 2. Društvo je zadržalo likvidnost u 2009. godini u odnosu na 2008. godinu, iz čega proizlazi da je pravilno upravljalo kratkotrajnom imovinom odnosno pravilno koristilo kratkoročne izvore.

**1.2. Brzi pokazatelj - pokazatelj ubrzane likvidnosti (Pul)**

Pokazatelj ubrzane likvidnosti koristi se za procjenu može li društvo udovoljiti svojim kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine. Ovaj pokazatelj računa se dijeljenjem kratkotrajne imovine umanjene za zalihe (koje su najnelikvidniji dio kratkotrajne imovine) sa kratkoročnim obvezama.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Kratkotrajna imovina-zalihe	437.581	513.600
Kratkoročne obveze	501.712	581.485
<b>Pul</b>	<b>0,87</b>	<b>0,88</b>

Ovaj pokazatelj bi trebao iznositi 1 ili više. Ovaj pokazatelj smanjen je u 2009. godini u odnosu na prethodno razdoblje sa 0,88 na 0,87.

**2. POKAZATELJI UPRAVLJANJA IMOVINOM**

Pokazatelji upravljanja imovinom koriste se za ocjenu efikasnosti kojom se upravlja imovinom društva za generiranje date razine prodaje, tj. ocjenu njene poslovne efikasnosti. Ako društvo koristi previše kratkotrajne i dugotrajne imovine, moglo je ostvariti veću profitabilnost da je sredstva vezana u imovini upotrijebilo na drugi način. Neefikasna upotreba nameće, naime, dodatne financijske troškove, vodi nižoj profitabilnosti kapitala i može izazvati preuzimanje društva s ciljem restrukturiranja prodaje.

Ako je pak razina imovine preniska, povećanjem ulaganja u imovinu moguće je povećati kvalitetu proizvoda odnosno usluge ili pak povećati efikasnost procesa proizvodnje.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

---

**2. Pokazatelji upravljanja imovinom (nastavak)**

Temeljni pokazatelji menadžmenta imovine su:

- prosječno razdoblje naplate potraživanja (dani nenaplaćenih potraživanja),
- pokazatelj obrta zaliha,
- pokazatelj obrta dugotrajne imovine,
- pokazatelj obrta ukupne imovine.

**2.1. Prosječno razdoblje naplate potraživanja (Rnp)**

Pokazatelj prosječnog razdoblja naplate potraživanja koristi se za procjenu broja dana koji društvo mora čekati prije nego dobije gotovinu od prodaje na (trgovački) kredit. On reflektira efikasnost naplate potraživanja, kreditne politike i aktivnosti menadžmenta. Pokazatelj se računa dijeljenjem potraživanja na kraju razdoblja s prodajom na kredit, koja je izražena na dnevnoj bazi (dobivena dijeljenjem prodaje ostvarene na kredit s 360). Ako se ne raspolaže podatkom koliko je dio prodaje bio na kredit, uzima se ukupan iznos prodaje.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Potraživanja od kupaca	322.700	404.861
Prosječna prodaja	3.216	3.363
<b>Rnp</b>	<b>100,33</b>	<b>120,39</b>

Alternativni pokazatelj je pokazatelj obrta potraživanja koji pokazuje koliko novčanih jedinica prodaje se može ostvariti s tisuću kuna uloženih u potraživanja.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Ukupna prodaja	1.157.845	1.210.631
Potraživanja od kupaca	322.700	404.861
<b>Kop</b>	<b>3,59</b>	<b>2,99</b>

Izračunati pokazatelj razdoblja naplate potraživanja ukazuje da se prosječno razdoblje naplate potraživanja smanjilo, odnosno koeficijent obrta potraživanja je brži u 2009. godini u odnosu na prethodno razdoblje. Navedeno znači da su se potraživanja u 2009. godini naplaćivala u roku od 100 dana, dok se u 2008. godini naplaćuju u roku od 120 dana.

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

---

**2.2. Pokazatelj obrta zaliha (Koz)**

Pokazatelj obrta zaliha pokazuje efikasnost upravljanja zalihama. On pokazuje koliko puta godišnje društvo okrene (obrne) prosječne zalihe. Niski pokazatelj implicira da društvo ima visoke oportunitetne troškove (trošak kapitala uloženog u zalihe, skladišni troškovi, osiguranje, porezi, troškovi kvarenja) tj. neproduktivno koristi sredstva. Niski pokazatelj obično ukazuje i na nekvalitetne (zastarjele, pokvarene) zalihe. Moguće je i da društvo ima na zalihama dio starih zaliha koje se ne koriste, dok se ostale zalihe dobro obrću, pa bi te zalihe trebalo prodati uz diskont ili ako to nije moguće, treba ih otpisati.

Previsoki pokazatelj upućuje, pak, da društvo vjerojatno često iscrpljuje zalihe i tako gubi kupce. Pokazatelj obrta zaliha računa se dijeljenjem prodaje ili troškova prodane robe s prosječnom razinom zaliha u toku godine.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Ukupna prodaja	1.157.845	1.210.631,01
Zalihe	60.194	62.409,18
<b>Koz</b>	<b>19,24</b>	<b>19,40</b>

Kako je iz obračuna pokazatelja vidljivo Društvo je u 2009. godini «obrnulo» zalihe 19,24 puta dok je u 2008. godini pokazatelj iznosio 19,40 puta. Navedeno znači da su svakih 19 dana zalihe potrošene u cijelosti u 2009.godini pa tako i u 2008. godini.

**2.3. Pokazatelj obrta dugotrajne imovine (Ko di)**

Pokazatelj obrta dugotrajne imovine mjeri efikasnost društva u korištenju opreme i postrojenja, povezujući prodaju i dugotrajnu imovinu društva. Kako se ovaj pokazatelj računa dijeljenjem prodaje i nekretnina, postrojenja i opreme, viši pokazatelj, je naravno, poželjniji. Niski pokazatelj upućuje na moguće probleme u vezi marketinga, ili upućuje da društvo ima novija postrojenja i opremu i/ili neuposlone kapacitete ili investira radi udovoljavanja potreba procijenjene povećane prodaje. Ako društvo ima niski pokazatelj obrta nekretnina, postrojenja i opreme zbog neuposlenih kapaciteta, trebalo bi razmotriti prodaju dijela imovine radi nabavke adekvatne (tehnološka razina, novi/inovirani proizvodi) uz rigoroznu kontrolu novih kapitalnih ulaganja, ili, pak, ako je likvidnost društva upitna, za sniženje kratkoročne zaduženosti i/ili povećanje kratkoročne imovine.

Vlasnici su posebno zainteresirani za pokazatelj obrta dugotrajne i ukupne imovine društva. Kod njihovog izračuna treba koristiti neto, i to prosječne vrijednosti za iskazivanje imovine.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Ukupni prihodi	1.157.845	1.210.631
Dugotrajna imovina	258.481	258.147
<b>Ko di</b>	<b>4,48</b>	<b>4,69</b>

Iz prikazanog izračuna pokazatelja koeficijenta obrta dugotrajne imovine zaključujemo da je isti smanjen u 2009. godini u odnosu na prethodno razdoblje sa 4,69 na 4,48. Navedeno znači da se dugotrajna sredstva, uglavnom postrojenja i oprema sporo amortiziraju i da su starija ali i da su obavljena nova ulaganja u poboljšanje kvalitete iste.

**2.4. Pokazatelj obrta ukupne imovine (Ko i)**

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

Pokazatelj obrta ukupne imovine pokazuje relativnu efikasnost društva u korištenju imovine u stvaranju rezultata. Ovaj pokazatelj odražava upravljanje potraživanjima (kroz prosječno vrijeme naplate), zalihama (kroz koeficijent obrtaja), dugotrajnom imovinom (kroz koeficijent obrta dugotrajne imovine). Računa se dijeljenjem prodaje s iznosom ukupne imovine, a pokazatelj se izražava kao «puta» ili x.

O P I S	2009.	2008.
	HRK'000	HRK'000
Ukupni prihodi	1.157.845	1.210.631
Ukupna imovina	756.256	834.156
<b>Ko i</b>	<b>1,53</b>	<b>1,45</b>

Vidljivo je da ovaj pokazatelj u 2009. godini povećan u odnosu na prethodno razdoblje sa 1,45 na 1,53. Pokazatelj od 1,53 puta pokazuje da je Društvo u 2009. godini stvaralo dovoljan obujam posla uz dana ulaganja u imovinu. Pokazatelj od 1,53 puta znači da je Društvo na tisuću kuna uložene imovine ostvarilo 1,53 tisuća kuna prodaje u 2009. godini odnosno 1,45 tisuća kuna u 2008. godini.

### 3. POKAZATELJI ZADUŽENOSTI

Pod dugom se podrazumijevaju izvori financiranja koji se moraju otplatiti, i to na kratak rok (do godinu dana) ili na dugi rok. Pokazatelji zaduženosti koriste se za procjenu financijskog rizika društva. U analizi upravljanja dugom važne su dvije vrste pokazatelja zaduženosti:

- a) pokazatelji na temelju stavljanja u omjer računa bilance radi utvrđivanja razmjera u kojem se imovina financirala posuđenim sredstvima,
- b) pokazatelji na temelju računa dobiti i gubitka radi utvrđivanja koliko su puta fiksne naknade pokrивane sa ostvarenom dobiti.

Najčešći pokazatelji zaduženosti su:

- pokazatelj ukupnog duga prema ukupnoj imovini,
- pokazatelj pokrića kamata,
- pokazatelj pokrića fiksnih naknada.

#### 3.1. Pokazatelj zaduženosti (ukupni dug prema ukupnoj imovini = D/A)

Pokazatelj zaduženosti pokazuje koliki udio sredstava su osigurali vjerovnici, dakle daje informaciju o tome kontrolira li društvo svoje dugove. Pokazatelj zaduženosti računa se dijeljenjem ukupnih obveza (dugoročnog duga i kratkoročnih obveza) s trajnim kapitalom (dioničkom glavnicom). Ovaj pokazatelj izražava se u postotku.

O P I S	2009.	2008.
	HRK'000	HRK'000
Ukupni dug	554.517	636.542
Ukupna imovina	756.256	834.156
<b>D/A</b>	<b>73,32%</b>	<b>76,31%</b>

#### 3.1. Pokazatelj zaduženosti (ukupni dug prema ukupnoj imovini = D/A) (nastavak)

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

Izračunati pokazatelj ukazuje da je u 2009. godini Društvo 73,32% imovine odnosno u 2008. godini 76,31% imovine financiralo iz tuđih izvora.

Iz ovog pokazatelja oduzimanjem njegove vrijednosti, izražene kao decimalni broj, od 1 dobiva se pokazatelj samofinanciranja (trajnog kapitala).

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Ukupni dug	554.517	636.542
Ukupna imovina	756.256	834.156
<b>Kof</b>	<b>0,73</b>	<b>0,24</b>

### 3.2. Pokazatelj pokrića kamata (TEI)

Pokazatelj pokrića kamata pokazuje razmjernost u kojem poslovna dobit može pasti, a da se ne dovede u pitanje plaćanje kamata. On se računa dijeljenjem dobiti iz poslovanja (EBIT - dobit prije poreza uvećana za troškove kamata) i troškova kamata. Naime, kod ovog pokazatelja kao sredstva koja se mogu upotrijebiti za podmirenje godišnjeg troška kamata uzima se dobit prije poreza i kamata, jer su kamate neoporezivi trošak. Pokazatelj se izražava kao «puta» ili x.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
EBIT	25.465	28.184
Trošak kamata	16.160	16.715
<b>TEI</b>	<b>1,58</b>	<b>1,69</b>

Izračunati pokazatelj ukazuje da je u 2009. godini trošak kamata pokriven.

Kako je EBIT računovodstvena kategorija koja se može razlikovati od tijeka gotovine, primjereniji pokazatelj bi bio pokazatelj gotovinskog pokrića koji se dobiva dijeljenjem EBIT-a uvećanog za iznos amortizacije s troškom kamata.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
EBIT	25.465	28.483
Trošak kamata	16.160	16.715
<b>TEI-a</b>	<b>1,58</b>	<b>1,70</b>

Izračunati pokazatelj pokazuje da je trošak kamata pokriven rezultatom poslovanja povećanim za amortizaciju.

#### **4. POKAZATELJI PROFITABILNOSTI**

Pokazatelji profitabilnosti izražavaju snagu zarade društva, odnosno pokazuju ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita. Profitabilnost se može mjeriti u odnosu na obujam prodaje (bruto i neto profitna marža) i u odnosu na ulaganja (profitabilnost imovine i profitabilnost vlastitog kapitala), a izražava se u postotku. Niska profitabilnost ukazuje na propast društva u budućnosti.

Najčešće korišteni pokazatelji profitabilnosti su:

- bruto profitna marža,
- neto profitna marža,
- temeljna snaga zarade,
- povrat na ukupnu imovinu/investicije (ROA ili ROI),
- povrat na vlastiti kapital/dioničku glavnici (ROE).

##### **4.1. Bruto profitna marža (Pbpm)**

Bruto profitna marža računa se dijeljenjem prihoda od prodaje umanjene za trošak prodane robe s prihodima od prodaje. Stoga ovaj pokazatelj odražava kako politiku cijena koju društvo provodi, tako i efikasnost proizvodnje, odnosno kontrolu troškova.

Nizak pokazatelj može značiti da se društvo opredijelilo za povećanje profitabilnosti povećanjem obujma (pa će imati i visok obrt imovine i zaliha). Za ovaj pokazatelj trebamo raspolagati s informacijom o tome koliki je trošak prodane robe. U slučaju da informacija o trošku nabave robe nije adekvatna vrsti ostvarenog prihoda od proizvodnje u odnos se uzimaju ukupni poslovni rashodi koji izravno utječu na ostvarivanje prihoda od prodaje.

O P I S	2009.	2008.
	HRK '000	HRK '000
Ukupni prihodi-poslovni rashodi	25.140	29.468
Poslovni rashodi	1.132.705	1.181.163
<b>Pbpm</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

Izračunati pokazatelj ukazuje da je u 2009. godini Društvo ostvarilo 0,02 tisuća kuna zarade kao i u 2008. godini po jedinici uložene rashoda.

##### **4.2. Neto profitna marža (Ppm)**

Neto profitna marža pokazuje kako uprava kontrolira troškove, rashode i prihode, pa se koristi kao pokazatelj efikasnosti uprave. Računa se dijeljenjem neto dobiti, umanjene za eventualne dividende na prioritetne dionice, sa prihodima od prodaje.

Neto profitna marža mjeri kolika se stopa neto dobiti ostvaruje na jednu kunu prodaje.

Niska neto profitna marža rezultat je:

- a) relativno niskih cijena

**HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d., ZAGREB**  
**Analiza financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31.prosinca 2009.**

**4.2. Neto profitna marža (Ppm) (nastavak)**

b) relativno visokih troškova u odnosu na ostvarenu prodaju.

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	HRK ' 000
Neto dobit	5.417	8.777
Ukupni prihod	1.157.845	1.210.631
<b>Ppm</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,72%</b>

Izračunata neto profitna marža pokazuje da je Društvo u 2009. godini ostvarilo 0,47% neto dobiti, dok je u 2008. godini ostvarilo 0,72% neto dobiti na tisuću kuna ostvarene prodaje.

**4.3. Povrat na ukupnu imovinu (ROA)**

Pokazatelj povrata na imovinu (ROA) pokazuje sposobnost društva da korištenjem raspoložive imovine ostvari dobit, odnosno predstavlja također mjeru snage zarade društva. Računa se dijeljenjem neto dobiti umanjene za dividende prioritetnih dioničara (ako ih ima) sa ukupnom imovinom, tj. pokazuje koliko je kuna društvo zaradilo na tisuću kuna imovine. Usporedbom ove stope s kamatnom stopom može se zaključiti isplati li se društvu zaduživati, jer je razlika između ROA i kamatne stope financijska korist od zaduživanja koja pripada vlasnicima.

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	Kune
Neto dobit	5.417	8.777
Ukupna imovina	756.256	834.156
<b>ROA</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,05%</b>

Izračunati pokazatelj ukazuje da je Društvo u 2009. godini zaradilo 0,72 tisuća kuna, dok je u 2008. godini zaradilo 1,05 tisuća kuna na tisuću kuna imovine.

**4.4. Povrat na vlastiti kapital - dioničku glavnici (ROE)**

Pokazatelj povrata na vlastiti kapital pokazuje snagu zarade u odnosu na ulaganja dioničara - vlasnika (izražena prema knjigovodstvenoj vrijednosti), a računa se dijeljenjem neto dobiti umanjene za dividende prioritetnih dioničara (ako ih ima) s vlastitim kapitalom - običnom dioničkom glavnicom.

Kako je osnovni cilj poslovanja društva povećanje vrijednosti za dioničare - vlasnike, ovaj pokazatelj je najbolja pojedinačna mjera uspješnosti društva u ispunjenju tog cilja.

O P I S	2009.	2008.
	HRK ' 000	Kune
Neto dobit	5.417	8.777
Kapital	192.747	187.330
<b>ROE</b>	<b>2,81%</b>	<b>4,69%</b>

Izračunati pokazatelj ukazuje da je Društvo u 2009. godini zaradilo 2,81 tisuća kuna, dok je u 2008. godini zaradilo 4,69 tisuća kuna na tisuću kuna vlastitog kapitala.



Zagreb, 26. travnja 2010.

## **IZJAVA OSOBE ODGOVORNE ZA SASTAVLJANJE IZVJEŠTAJA**

Na temelju članka 410. stavak 2 i članka 407. stavak 2, točka 3 i stavak 3 Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09), odgovorna osoba za sastavljanje financijskih izvještaja za 2009. godinu,

Generalni direktor Rade Pilipović, dipl.ing.građ. daje slijedeću

### **I Z J A V U**

Prema našem najboljem saznanju, skraćeni set financijskih izvještaja, sastavljen uz primjenu međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, te rezultata poslovanja izdavatelja i financijskog položaja.

Za Upravu Društva:



**Rade Pilipović, dipl.ing.građ.**  
Generalni direktor