

# STATISTIČKA ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA „HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ D.O.O.“ U RAZDOBLJU OD 2013. - 2016. GODINE

---

Ćosić, Karolina

Master's thesis / Diplomski rad

2018

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:571694>

Rights / Prava: [In copyright](#)/[Zaštićeno autorskim pravom.](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2024-08-15**

Repository / Repozitorij:

[REFST - Repository of Economics faculty in Split](#)



UNIVERSITY OF SPLIT



DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

**SVEUČILIŠTE U SPLITU**  
**EKONOMSKI FAKULTET**



**DIPLOMSKI RAD**

**STATISTIČKA ANALIZA FINANCIJSKIH  
IZVJEŠĆA „HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ D.O.O.“ U  
RAZDOBLJU OD 2013. - 2016. GODINE**

**Mentor:**

**Prof. dr. sc. Elza Jurun**

**Student:**

**Karolina Ćosić, univ. bacc. oec.**

**Split, rujan 2018.**

# SADRŽAJ

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. UVOD</b> .....  | <b>5</b>  |
| 1.1. Problem istraživanja .....   | 5         |
| 1.2. Predmet istraživanja .....   | 6         |
| 1.3. Ciljevi istraživanja .....   | 6         |
| 1.4. Istraživačke hipoteze .....  | 6         |
| 1.5. Metode istraživanja .....  | 7         |
| 1.6. Doprinos istraživanja .....  | 7         |
| 1.7. Struktura diplomskog rada .....                                      | 8         |
| <b>2. PREDSTAVLJANJE PODUZEĆA „HŽ Putnički prijevoz“</b> .....            | <b>9</b>  |
| 2.1. Povijest poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“ .....                       | 9         |
| 2.2. Osnovni podaci o poduzeću „HŽ Putnički prijevoz“ .....               | 10        |
| 2.2.1. Upravljačka struktura poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“ .....        | 11        |
| 2.2.2. Misija i vizija poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“ .....              | 12        |
| 2.3. Društva u vlasništvu poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“ .....           | 12        |
| 2.4. EU projekti u kojima sudjeluje poduzeće „HŽ Putnički prijevoz“ ..... | 13        |
| 2.4.1. Inter – Connect .....  | 13        |
| 2.4.2. CONNECT2CE .....   | 14        |
| 2.4.3. RUMOBIL .....  | 15        |
| 2.4.4. Rail4SEE .....   | 16        |
| <b>3. STATISTIČKA ANALIZA</b> .....                                       | <b>18</b> |
| 3.1. Pojam statistike .....   | 18        |
| 3.2. Izabrane metode statističke analize .....                            | 20        |
| <b>4. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA</b> .....                                      | <b>21</b> |
| 4.1. Temeljna financijska izvješća .....                                  | 22        |

|             |   |           |
|-------------|---|-----------|
| 4.1.1.      | Bilanca.....  | 22        |
| 4.1.2.      | Račun dobiti i gubitka .....  | 26        |
| 4.1.3.      | Izveštaj o novčanom toku.....   | 27        |
| 4.1.4.      | Izveštaj o promjenama kapitala.....   | 34        |
| 4.1.5.      | Bilješke uz financijska izvješća.....   | 35        |
| <b>4.2.</b> | <b>Analiza financijskih izvješća.....</b>   | <b>36</b> |
| 4.2.1.      | Horizontalna analiza.....   | 36        |
| 4.2.2.      | Vertikalna analiza.....   | 37        |
| <b>4.3.</b> | <b>Analiza putem pokazatelja .....</b>  | <b>38</b> |
| 4.3.1.      | Pokazatelji likvidnosti .....   | 39        |
| 4.3.2.      | Pokazatelji zaduženosti .....   | 40        |
| 4.3.3.      | Pokazatelji profitabilnosti .....   | 41        |
| <b>5.</b>   | <b>STATISTIČKA ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA<br/>POSLOVANJA „HŽ Putnički prijevoz“ U RAZDOBLJU OD 2013. – 2016.<br/>GODINE.....</b> | <b>43</b> |
| <b>5.1.</b> | <b>Analiza bilance poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“.....</b>   | <b>43</b> |
| 5.1.1.      | Horizontalna analiza bilance .....  | 45        |
| 5.1.2.      | Vertikalna analiza bilance .....  | 48        |
| <b>5.2.</b> | <b>Analiza računa dobiti i gubitka poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“ .....</b>  | <b>50</b> |
| 5.2.1.      | Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 51        |
| 5.2.2.      | Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....   | 53        |
| <b>5.3.</b> | <b>Analiza putem pokazatelja poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“ .....</b>  | <b>55</b> |
| 5.3.1.      | Pokazatelji likvidnosti .....   | 55        |
| 5.3.2.      | Pokazatelji zaduženosti .....   | 56        |
| 5.3.3.      | Pokazatelji profitabilnosti .....   | 58        |
| <b>6.</b>   | <b>ZAKLJUČAK.....</b>   | <b>60</b> |

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>SAŽETAK</b> .....         | <b>61</b> |
| <b>SUMMARY</b> .....         | <b>62</b> |
| <b>PRILOG 1.</b> .....       | <b>63</b> |
| <b>PRILOG 2.</b> .....       | <b>67</b> |
| <b>PRILOG 3.</b> .....       | <b>71</b> |
| <b>PRILOG 4.</b> .....       | <b>75</b> |
| <b>POPIS TABLICA</b> .....   | <b>79</b> |
| <b>POPIS GRAFIKONA</b> ..... | <b>80</b> |
| <b>LITERATURA</b> .....      | <b>81</b> |

# 1. UVOD

## 1.1. Problem istraživanja

Financijska izvješća pružaju informacije o financijskoj poziciji poduzeća, o uspješnosti poslovanja, te o novčanim tokovima. Oni primarno služe zadovoljavanju potreba vanjskih korisnika računovodstvenih informacija pri donošenju ekonomskih odluka. Temeljni cilj financijskih izvješća je dati objektivan i istinit prikaz poslovanja nekog ekonomskog subjekta njegovim internim i/ili eksternim korisnicima.

Analiza financijskih izvješća podrazumijeva pretvaranje podataka iz financijskih izvješća u informacije važne za odlučivanje pomoću primjene različitih analitičkih instrumenata i postupaka. Pri analizi financijskih izvješća koriste se grupe analitičkih sredstava i metoda kao što su:

- horizontalna analiza
- vertikalna analiza
- analiza pomoću pokazatelja.

Analizom se utvrđuje sadašnje stanje poduzeća, prikazuje kako je poduzeće poslovalo u prethodnom i kako poboljšati poslovanje u idućem razdoblju. Ova analiza doprinosi razvoju poduzeća.

Problem istraživanja u ovom radu je analiza financijskih izvješća sa svim korisnim informacijama koje iz te analize proizlaze. Pri tome će se koristiti analiza putem pokazatelja koja pomaže kod donošenja različitih racionalnih odluka o poslovanju poduzeća. Primijenit će se i horizontalna analiza kojom se uspoređuje postotna promjena pojedinih pozicija u financijskim izvješćima kroz duže vremensko razdoblje. Također će se koristiti i vertikalna analiza koja daje uvid u strukturu svih elemenata financijskih izvješća.

## **1.2. Predmet istraživanja**

Predmet istraživanja ovog rada je statistička analiza financijskih izvješća društva s ograničenom odgovornošću HŽ Putnički prijevoz (u daljnjem tekstu HŽ PP) u odabranom vremenskom razdoblju od 2013. do 2016. godine. Analizom financijskih izvješća će se opisati kretanja u poslovanju poduzeća tokom odabranog razdoblja. U teorijskom dijelu rada će se spomenuti povijest HŽ-a, te će se objasniti pojmovi i definicije za lakše razumijevanje rada. S druge strane, u empirijskom dijelu rada će se statističkom obradom prikazati podaci o kretanjima pojedinih pokazatelja promatranog poduzeća tijekom odabranog razdoblja. Također će se horizontalnom i vertikalnom analizom prikazati promjene i struktura financijskih izvješća. Sve nabrojeno se provodi u svrhu procjene uspješnosti poslovanja HŽ PP-a.

## **1.3. Ciljevi istraživanja**

Temeljni cilj istraživanja u ovom radu je statistička analiza uspješnosti poslovanja promatranog poduzeća analizom financijskih izvješća. Ostali, jednako važni ciljevi su: provođenje horizontalne i vertikalne analize, kao i analize putem pokazatelja da bi se ukazalo na moguće smjernice unapređenja poslovanja u svim njegovim segmentima.

## **1.4. Istraživačke hipoteze**

Potrebno je razlikovati znanstvene i statističke hipoteze. Znanstvene hipoteze predstavljaju nagađanje, naslućivanje i pretpostavke koje motiviraju istraživača. Iz znanstvene hipoteze, tj. hipoteze istraživača (koja je najčešće afirmativna) izvodi se statistička hipoteza. Statističke hipoteze postavljaju se na način da mogu biti vrednovane statističko – analitičkim postupcima. Testiranje hipoteza je statistički postupak kojim se određuje je li i koliko

pouzđano raspolođivi podaci iz reprezentativnog uzorka podupiru pretpostavljenu pretpostavku.<sup>1</sup>

U ovom radu se postavljaju sljedeće hipoteze:

H1: Odabrani pokazatelji poslovanja ukazuju na uspješnost poslovanja HŽ PP u promatranom razdoblju

H2: HŽ PP u promatranom razdoblju bilježi profitabilnost poslovanja

H3: U promatranom razdoblju je HŽ PP proširenje željezničke mreže s više od 20% financijskih sredstava sufinancirao iz EU fondova.

## 1.5. Metode istraživanja

U svrhu analize financijskih izvještaja HŽ PP-a koristit će se različite metode istraživanja. *Statističke metode* će se koristiti za prikaz i analizu prikupljenih podataka o poslovanju HŽ PP-a tijekom promatranog razdoblja. *Metodom sinteze* će se jednostavni podaci sastavljati u složene, te će dati uvid u opće stanje. Pri donošenju zaključaka o postavljenim hipotezama pomoći će *metoda indukcije*. Poslovanje HŽ PP-a će se *metodom komparacije* usporediti tijekom promatranog razdoblja. Pri upoznavanju s osnovnim pojmovima koji će se koristiti u radu će pomoći *metoda deskripcije*.

## 1.6. Doprinos istraživanja

Doprinos istraživanja se ogleda u rezultatima analize financijskih izvješća HŽ PP-a koji pružaju realnu i objektivnu sliku poslovanja poduzeća tijekom promatranog razdoblja. Cilj svakog poduzeća je maksimalizacija profita i minimalizacija troškova, te će se provedbom analize utvrditi ostvaruje li HŽ PP ovaj cilj. Doprinos istraživanja je, također, dati menadžerima, dioničarima, investitorima i potencijalnim investitorima uvid u poslovanje

---

<sup>1</sup> Pivac, S. (2010): Statističke metode (predavanja, diplomski studij, kolegij „Statističke metode“), e-nastavni materijal, Split, str. 121.



poduzeća, te na temelju tih informacija mogu donositi sve važne poslovne odluke vezane za promatrano poduzeće.

## **1.7. Struktura diplomskog rada**

Diplomski rad koncipiran je u šest poglavlja u kojima se putem definiranja cilja i svrhe istraživanja, provođenjem statističke analize financijskih izvješća i opsežnom interpretacijom rezultata dolazi do zaključka.

Prvi dio će biti uvod i sastojat će se od definiranja problema i predmeta istraživanja, ciljeva istraživanja i postavljanja hipoteza istraživanja. Zatim će biti riječ o metodama, te doprinosu istraživanja.

U drugom dijelu će biti predstavljen HŽ PP, njegova povijest, poslovanje i grana u kojoj posluje.

Treći dio će biti posvećen statistici, statističkim analizama i metodama.

Četvrti dio će se baviti statističkom analizom financijskih izvješća. Izvršit će se horizontalna i vertikalna analiza, te analiza putem pokazatelja.

Petim dijelom će se prikazati podaci dobiveni statističkom analizom financijskih izvješća HŽ PP-a.

Šesti dio će sadržavati opći zaključak o poslovanju HŽ PP-a dobiven provedbom teorijskog i empirijskog statističkog istraživanja financijskih izvješća tijekom promatranog razdoblja.

Na kraju rada su sažetak, korištena literatura, te popis tablica, grafikona i slika.

## 2. PREDSTAVLJANJE PODUZEĆA „HŽ Putnički prijevoz“

### 2.1. Povijest poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“

Hrvatske željeznice su osnovane 1990. godine iz bivše JŽ („Jugoslavenske željeznice“) Zagrebačke Divizije. Vozni park je inicijalno bio onaj zatečen u vrijeme raspada Jugoslavije. S vremenom je moderniziran, a trenutačno se vrši daljnja modernizacija.

Prva željeznička dionica na području današnje Republike Hrvatske sagrađena je 1860. u Međimurju: željeznička pruga iz mađarske Nagykanizse preko Čakovca i Kotribe vodila je dalje prema Pragerskom u Sloveniji. Vrijedi napomenuti da je ta pruga – premda je samo manji njen dio prolazio preko hrvatskog područja (Međimurje je u vrijeme izgradnje pruge bilo dio Hrvatske, da bi u siječnju 1861. godine odlukom Beča bilo priključeno Ugarskoj) izgrađena svega 35 godina nakon prve europske željezničke pruge, koja je 1825. godine bila uspostavljena između gradova Stockton i Darlington u Engleskoj. Pruge koje su povezivale Rijeku, najznačajniju luku na području Hrvatske, s Trstom (te dalje s Bečom), te sa Zagrebom (i dalje s Budimpeštom) puštene su u promet 1873. godine.<sup>2</sup>

Hrvatski sabor je na sjednici 15. prosinca 2005. godine donio Zakon o podjeli trgovačkog društva HŽ – Hrvatske željeznice d.o.o. Zakon je propisao podjelu HŽ - a na četiri pravno samostalna društva s ograničenom odgovornošću zasebnih djelatnosti:

- upravljanje, održavanje i izgradnju željezničke infrastrukture
- prijevoz putnika
- prijevoz tereta
- vuča vlakova.

Također, propisana je krovna organizacija HŽ – Holding d.o.o. koja upravlja vlasničkim udjelima novoosnovanih društava, a jedini vlasnik je Republika Hrvatska.

---

<sup>2</sup> Hrvatske željeznice, [Internet], raspoloživo na:

[https://hr.wikipedia.org/wiki/Hrvatske\\_%C5%BEeljeznice#Povijest](https://hr.wikipedia.org/wiki/Hrvatske_%C5%BEeljeznice#Povijest) [11.04.2018.]

Vlada 06. srpnja 2006. godine usvaja odluku o podjeli trgovačkog društva HŽ – Hrvatske željeznice d.o.o. kojom se određuje:

- vrijednost temeljnog kapitala
- predmet poslovanja
- tijela društava i način njihovog imenovanja
- način ostvarivanja interesa Republike Hrvatske u skupštinama društva
- podjela imovine i raspored svih 14.032 radnika HŽ – a na nova društva – svi radnici prenose svoje ugovore o radu sa HŽ – a na nova društva.

20. srpnja 2006. godine donesena je odluka o osnivanju trgovačkih društava:

- HŽ Infrastruktura, d.o.o., za upravljanje, održavanje i izgradnju željezničke infrastrukture
- HŽ Putnički prijevoz, d.o.o., odgovornost za prijevoz putnika
- HŽ Cargo, d.o.o., za prijevoz tereta
- HŽ Vuča vlakova, d.o.o., za vuču vlakova,

te odluka o osnivanju krovnog društva HŽ – Holding d.o.o.

## **2.2. Osnovni podaci o poduzeću „HŽ Putnički prijevoz“**

HŽ PP je društvo s ograničenom odgovornošću za prijevoz putnika sa sjedištem u Zagrebu čiji je osnivač i jedini član Republika Hrvatska.

Djelatnost HŽ PP - a u prvom redu jest obavljanje javnog prijevoza putnika u unutarnjem i međunarodnom željezničkom prijevozu. Pod time se podrazumijeva povezivanje željeznicom gradskih središta i lokalnih sredina u Hrvatskoj s metropolskim i drugim gradskim središtima u Europi te masovan prijevoz putnika unutar većih gradova i prigradskih područja.

Povezivanje županijskih/regionalnih središta međusobno, kao i s lokalnim sredinama (manji gradovi i općine) na cijelom području HŽ – ove mreže vlakovima visokog prometnoga i komercijalnog ranga, formirajući na taj način usluge prilagođene poslovnim putnicima s

težištem na vrijeme putovanja i pružanje dodatnih usluga u skladu s potrebama korisnika u pojedinom segmentu.<sup>3</sup>

### **2.2.1. Upravljačka struktura poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“<sup>4</sup>**

Uprava:

- mr. sc. Željko Ukić, dipl. ing., predsjednik Uprave
- Mladen Lugarić, mag. ing. stroj., član Uprave
- Damir Rubčić, dipl. ing., član Uprave.

Nadzorni odbor:

- Dalibor Petrović, predstavnik radnika.

Revizorski odbor:

- Marijan Drempetić
- Gordana Miljković.

Skupština Društva:

- Ministar nadležan za promet.

---

<sup>3</sup> HŽ PP, Osnovni podaci, [Internet], raspoloživo na:

<http://www.hzpp.hr/o-nama?m=302&mp=324&r=294> [11.04.2018.]

<sup>4</sup> HŽ PP, Struktura, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/struktura?m=303&mp=324&r=294> [11.04.2018.]

## **2.2.2. Misija i vizija poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“<sup>5</sup>**

MISIJA HŽ PP – a:

Prijevoz putnikâ pružanjem kvalitetne i pouzdane te ekonomski i ekološki prihvatljive usluge u gradsko-prigradskom, lokalno–regionalnom te međunarodnom i unutarnjem daljinskom prijevozu suvremenim mobilnim kapacitetima.

VIZIJA HŽ PP – a:

Postati vodeće prijevozničko poduzeće u Hrvatskoj usmjereno na masovan i kvalitetan željeznički prijevoz putnika, u skladu s tržišnim načelima, vodeći se pritom vlasnikovim interesima i štiteći ih, a na zadovoljstvo korisnika prijevozne usluge i radnika.

## **2.3. Društva u vlasništvu poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“**

HŽ PP ima tri društva u svom vlasništvu, od čega su dva u 100 – postotnom vlasništvu dok je jedno u 77 – postotnom vlasništvu.

Društva u 100 – postotnom vlasništvu HŽ PP - a d.o.o. (tvrtke kćeri) jesu:

- Tvornica željezničkih vozila Gredelj d.o.o. u stečaju sa sjedištem u Zagrebu. Osnovana je 1894. godine kao glavna radionica Mađarskih državnih željeznica za popravak i glavni pregled parnih lokomotiva. Bave se projektiranjem i proizvodnjom novih vrsta tračnih vozila, kao i rekonstrukcijom modernizacijom, te održavanjem svih vrsta tračnih vozila.
- Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu. Osnovano je 2003. godine kao samostalno društvo – kćer Hrvatskih željeznica sa ciljem održavanja željezničkih vozila u Republici Hrvatskoj. Pruža usluge održavanja elektro i diesel

---

<sup>5</sup> HŽ PP, Misija i vizija, [Internet], raspoloživo na:

<http://www.hzpp.hr/misija-i-vizija?m=298&mp=325&r=294> [15.04.2018]

lokomotiva, elektro i diesel motornih vlakova, čišćenje i njegu željezničkih vozila, usluge intervencije na prugama RH s pomoćnim vlakovima.

Društvo u 77 – postotnom vlasništvu HŽ PP - a:

- Proizvodnja – Regeneracija d.o.o. u stečaju sa sjedištem u Zagrebu. Bavi se recikliranjem tekstilnih materijala i izradom izolacija, te zaštitnih podnih obloga. Njihovom upotrebom se pojednostavljuje i ubrzava proces gradnje, te se povećava energetska učinkovitost objekta.

## **2.4. EU projekti u kojima sudjeluje poduzeće „HŽ Putnički prijevoz“**

HŽ PP ima četiri EU projekta, i to su:

- Inter – Connect
- CONNECT2CE
- RUMOBIL
- Rail4SEE.

U nastavku će se ukratko opisati svaki projekt.

### **2.4.1. Inter – Connect<sup>6</sup>**

Inter – Connect je međunarodni strateški projekt koji je nastavak projekta Rail4SEE, a temelji se na prikupljanju podataka o integriranom prijevozu na jadransko – jonskom području (s naglaskom na „zelene“ načine prijevoza – željeznica i prijevoz morem), izradi platforme za okupljanje ključnih dionika, izradi akcijskih planova i strategija, sklapanje sporazuma o suradnji i namjerama, izradi smjernica tj. nacрта za suradnju dionika i poboljšanje mobilnosti u regiji.

---

<sup>6</sup> HŽ PP, Inter - Connect, [Internet], raspoloživo na:

<http://www.hzpp.hr/inter-connect-o-projektu?p=8521&r=294&mp=8522> [15.04.2018.]

HŽ PP sudjeluje u pisanju i pripremi projektne ideje te će sudjelovati kao projektni partner iz RH. Namjerava se baviti konkretnim istraživanjem povezanosti željeznicom gradova iz zaleđa (Ljubljana, Zagreb, Sarajevo) s Jadranskim lukama te nadalje s Grčkim lukama. Navedeno se također odnosi i na ostale gradove u RH koji gravitiraju većim središtima kao što su Zagreb, Split i Rijeka. HŽ PP namjerava istražiti načine i mogućnosti zelenog prijevoza - željeznica-brod. Danas to sve ide preko talijanskih luka, bilo teretni promet, bilo putnički (cruiseri ili trajekti), a RH je na određeni način zapostavljena.

Između ostalog, rezultat će biti Studija koja će ispitati mogućnosti povezivanja zaleđa s Jadranskim lukama, a u konačnici i s Grčkim lukama. Ista će pridonijeti razvoju turizma i razvitku ekološki prihvatljivih „zelenih“ načina prijevoza.

#### **2.4.2. CONNECT2CE<sup>7</sup>**

Projekt CONNECT2CE teži svladavanju prepreka koje onemogućuju teritorijalnu suradnju u smislu regionalne, periferne i prekogranične suradnje prijevoznih poduzeća prema i od glavnih regionalnih/nacionalnih EU prometnih mreža i čvorišta.

Ideja za projekt nastala je na temelju dugogodišnjeg fenomena urbanizacije, kao posljedica iseljavanja ljudi iz ruralnih područja odnosno depopulacijom stanovništva nastali su izazovi u organizaciji efikasnog prijevoza što ujedno i pridonosi negativnom trendu smanjivanja potreba javnog prijevoza u ruralnim područjima i u konačnici ukidanju usluga javnog prijevoza.

CONNECT2CE želi poboljšati kvalitativno i kvantitativno razumijevanje te podići razinu svjesnosti trenutne i buduće potrebe za uslugama regionalnog javnog prijevoza u središnjoj

---

<sup>7</sup> HŽ PP, CONNECT2CE, [Internet], raspoloživo na:

<http://www.hzpp.hr/o-projektu-2?p=7968&r=294&mp=7969> [15.04.2018.]

Europi te ustupiti projektnim partnerima, nadležnim tijelima i regionalnim javnim prijevoznicima alate i vještine kojima će unaprijediti svoje prijevozne politike.

Projektom će se unaprijediti učinkovito planiranje prijevoznih kapaciteta javnog prijevoznog sektora u središnjoj Europi da bi se udovoljilo perifernoj i prekograničnoj potražnji. To će se postići elaboriranjem, usklađivanjem i koordinacijom strategija, akcijskih planova i alata koji će se implementirati na regionalnoj i prekograničnoj razini kroz pilot akcije.

### **2.4.3. RUMOBIL<sup>8</sup>**

HŽ PP sudjeluje u međunarodnom projektu koji se bavi mobilnošću stanovnika u ruralnim područjima Europe, pogođenim demografskim promjenama.

RUMOBIL je projekt koji se bazira na međunarodnoj suradnji javnih tijela i prijevoznih poduzeća koja se susreću sa sličnim izazovom: kako reagirati na promjene u regionalnom javnom prijevozu, nastalim demografskim promjenama u ruralnim područjima. Ovaj projekt će dionicima osigurati platformu za izmjenu znanja i iskustava, generirati nova znanja i omogućiti učenje kroz provedbu pilot-projekata te revidirati prometne politike na način da se prilagode promjenama i zahtjevima mobilnosti.

Glavni rezultati projekta su pilot-aktivnosti, izrada RUMOBIL strategije i političke odluke o primjeni iste u osam partnerskih regija putem poboljšanja prometnih planova:

- pilot-aktivnosti omogućuju testiranje inovativnih rješenja kroz period 12-18 mjeseci, s ciljem kako prometno povezati slabo naseljena područja s većim čvorištima
- RUMOBIL strategija predlaže regijama u središnjoj Europi inovativne i primjenjive pristupe javnom prijevozu – bazirano na zajednički analiziranim primjerima dobre

---

<sup>8</sup> HŽ PP, RUMOBIL, [Internet], raspoloživo na:

<http://www.hzpp.hr/o-projektu?p=6920&r=294> [15.04.2018.]



prakse, kombiniranjem znanja svih partnera i dionika, učenjem iz pilot-aktivnosti i svježim idejama koje će generirati međunarodno natjecanje

- prijedlozi odluka o reviziji prometnih planova (strategije, masterplanovi i sl.) predstavljaju se donositeljima odluka.

Komunikacijske aktivnosti usmjerene su na osiguranje političke potpore za promjenama u prometnim planovima, čak i šire od regija u kojima će se provoditi pilot-aktivnosti.

#### **2.4.4. Rail4SEE<sup>9</sup>**

Projekt Rail4SEE dio je EU-ova Programa transnacionalne suradnje u JI Europi (SEETCP) koji se u suradnji sa 28 partnera iz 10 zemalja provodio od svibnja 2012. do kraja prosinca 2014. godine.

Cilj projekta je povećanje konkurentnosti i integracije implementacijom neinfrastrukturnih mjera i aktivnosti koje će pridonijeti poboljšanju željezničkog i javnog prijevoza u razvoju i integraciji 11 gradova-čvorišta, među kojima je i Zagreb.

U sklopu prioriteta projekata Strategije informatizacije poslovanja HŽ PP izradio je studiju „Putnički informacijski sustavi za poboljšanje pristupačnosti željezničkom prijevozu“, koja je definirala prioritetne kanale informiranja i smjernice s naglaskom na zagrebačko čvorište.

U sklopu aktivnosti usklađivanja voznih redova i razvoja novih usluga na gradskoj i lokalnoj razini izrađena je „Analiza regionalnih tokova putnika i usluga iz multimodalne perspektive“, kojim su definirane smjernice za razvoj javnoga putničkog prijevoza u Zagrebu, a provedena su i istraživanja na relacijama Zagreb – Beč i Zagreb – Budimpešta, temeljem kojih su predložene mjere za poboljšanje usluga.

---

<sup>9</sup> HŽ PP, Rail4SEE, [Internet], raspoloživo na:

<http://www.hzpp.hr/rail4see?m=6764&mp=416&r=294> [15.04.2018.]

U cilju integracije prijevoznih karata provedena su istraživanja kojima su se utvrdili stavovi i preferencije korisnika javnog prijevoza u Gradu Zagrebu te je predložen koncept organizacije javnog prijevoza, politika cijena, korištenje novih tehnologija i ostalog.

Partneri projekta Rail4SEE postigli su izvrsne rezultate u formi pilot-aktivnosti za uvođenje novih usluga, usklađivanje voznih redova, informativnih kampanja i primjene informacijsko-komunikacijskih tehnologija u pružanju informacija. Uz simulacije korištenja javnog prijevoza u regiji, zajedničke aktivnosti doprinijele su osnaživanju veza između institucija i prijevoznika te učinkovitijoj međunarodnoj suradnji, koja bi trebala rezultirati dugoročnim mjerama koje će imati snažan utjecaj na razvoj javnog i željezničkog prijevoza u JI Europi.

### 3. STATISTIČKA ANALIZA

Statističkom analizom stječe se uvid u strukturu pojava ili procesa u vremenu i prostoru, te uvid u njihove međusobne veze i odnose. Predmet statističke analize su kvalitativna i kvantitativna obilježja promatranih pojava ili procesa obuhvaćenih statističkim skupom.<sup>10</sup>

Temeljne faze statističkog istraživanja su:

- Organizirano prikupljanje statističkih podataka
- Sređivanje, odnosno grupiranje statističkih podataka
- Tabelarno i grafičko prikazivanje statističkih podataka, te
- Statističku analizu i interpretaciju rezultata provedene analize.<sup>11</sup>

Prva faza statističke analize je prikupljanje statističkih podataka čiji je cilj upoznavanje s elementima pojedinog statističkog skupa. Zatim se grupiranjem statističkih podataka razvrstavaju elementi statističkog skupa u grupe prema prethodno utvrđenim kriterijima. Treća faza je tabelarno i grafičko prikazivanje statističkih podataka čiji je cilj rezultate prethodnih faza prikazati na jasan, jednostavan i pregledan način.

#### 3.1. Pojam statistike<sup>12</sup>

Statistika je posebna znanstvena disciplina koja u svrhu realizacije postavljenih ciljeva istraživanja na organiziran način prikuplja, odabire, grupira, prezentira i vrši analizu informacija ili podataka, te interpretira rezultate provedene analize.

---

<sup>10</sup> Rozga, A., Grčić, B. (2009): Poslovna statistika, EFST, Split, str. 4.

<sup>11</sup> Rozga, A., Grčić, B. (2009): Poslovna statistika, EFST, Split, str. 13.

<sup>12</sup> Pivac, S. (2010): Statističke metode (predavanja, diplomski studij, kolegij „Statističke metode“), e-nastavni materijal, Split, str. 11.

Statistika se kao znanstvena disciplina može podijeliti na:

- deskriptivnu statistiku
- inferencijalnu statistiku.

Deskriptivna ili opisna statistika temelji se na potpunom obuhvatu statističkog skupa, čiju masu podataka organizirano prikuplja, odabire, grupira, prezentira i interpretira dobivene rezultate analize. Na taj način se, izračunavanjem različitih karakteristika statističkog skupa, sirova statistička građa svodi na lakše razumljivu i jednostavniju formu. Ako se statističke metode i tehnike primjenjuju na čitav statistički skup, dakle ako su istraživanjem obuhvaćeni svi elementi skupa oni tvore statističku populaciju.

Inferencijalna statistika temelji se na dijelu (uzorku) jedinica izabranih iz cjelovitog statističkog skupa, pomoću kojeg se uz primjenu odgovarajućih statističkih metoda i tehnika donose zaključci o čitavom statističkom skupu. Uvijek je prisutan odgovarajući stupanj rizika kada se koriste rezultati iz uzorka, za kojeg je poželjno da bude izabran na slučajnan način i da bude reprezentativan. Inferencijalna statistika pripada skupini induktivnih metoda, kojima se izvode zaključci polazeći od posebnoga prema općem.

Predmet proučavanja statistike su određene zakonitosti koje se javljaju u masovnim pojavama. Zadaća statistike je da uoči zakonitosti u masovnim i slučajnim pojavama, te da ih iskaže brojčano.

Masovne pojave su skupine istovrsnih elemenata, koji imaju jedno ili više zajedničkih svojstava. Takvu skupinu nazivamo statističkom masom ili statističkim skupom. Statistički skup potrebno je definirati pojmovno, prostorno i vremenski.

Pojmovno odrediti statistički skup podrazumijeva odrediti pojam ili svojstvo svakog elementa promatranog skupa.

Prostorno odrediti statistički skup znači odrediti prostor na koji se odnosi ili kojemu pripadaju elementi statističkog skupa.

Vremenski odrediti statistički skup znači odrediti vremenski trenutak ili razdoblje kojim će se obuhvatiti svi elementi koji ulaze u statistički skup.

## 3.2. Izabrane metode statističke analize

U uvodu rada su postavljene tri hipoteze. Testiranje hipoteze je statistički postupak kojim se određuje je li i koliko pouzdano raspoloživi podaci iz reprezentativnog uzorka podupiru pretpostavljenu pretpostavku.<sup>13</sup>

Nulta hipoteza,  $H_0$  (eng. Null hypothesis) pretpostavka je o izostanku efekta, tj. da ne postoji razlika među uzorcima u promatranoj populaciji. Ta početna hipoteza je u stvari ona pretpostavka koja se testira, tj. hipoteza da nema razlike (eng. hypothesis of no difference). Postavlja se najčešće u svrhu odbacivanja.

Alternativna hipoteza,  $H_1$  (eng. alternative hypothesis) vrijedi ako nulhipoteza nije istinita. Ona se najčešće direktno odnosi na teorijsku pretpostavku koja se želi istražiti, tj. može reći da alternativna hipoteza ustvari hipoteza istraživača.

Kada se ne može unaprijed sa sigurnošću odrediti smjer neke razlike, a ona postoji, primjenjuje se dvosmjerni test (eng. two – tailed test). Jednosmjerni test (eng. one – tailed test) primjenjuje se kada je smjer razlike specificiran u alternativnoj hipotezi ( $H_1$ ).

S obzirom da se zaključivanje provodi na temelju informacija o uzorku, moguće je pogriješiti i donijeti krivi zaključak. Veličina signifikantnosti ili značajnosti testa  $\alpha$  je u literaturi poznata kao Greška tipa I, odnosno kao vjerojatnost da se odbaci nulta hipoteza premda je ona istinita. U praktičnim istraživanjima se najčešće uzima da je  $\alpha = 5\%$ .

Greška tipa II ( $\beta$ ) predstavlja vjerojatnost da se prihvati nulta hipoteza premda ona nije istinita. Ako je nulta hipoteza istinita Greška tipa II postaje  $1 - \alpha$ . Snaga testa ( $1 - \beta$ ) je vjerojatnost da se ne prihvati lažna nulta hipoteza.<sup>14</sup>

---

<sup>13</sup> Pivac, S. (2010): Statističke metode (predavanja, diplomski studij, kolegij „Statističke metode“), e-nastavni materijal, Split, str. 121.

## 4. FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Glavni izvor informacija o poslovanju tvrtke su financijska izvješća. Informacije koje sadrže izvješća su informacije o prošlim aktivnostima i njihovim rezultatima što analitičar/korisnik informacija treba imati na umu.

Zakonom o računovodstvu (ZOR, 1993.) određena su temeljna financijska izvješća, obveze sastavljanja, revidiranja i objavljivanja izvješća ovisno o veličini poduzeća, kao i kriteriji za određivanje veličine poduzeća – mala, srednje velika i velika.

Objavljena izvješća velikih poduzeća trebaju biti revidirana od neovisnog revizora koji jamči da su informacije iz izvješća prezentirane s razumnom objektivnošću i u skladu s važećim računovodstvenim principima.<sup>15</sup>

Financijska izvješća se moraju predati Fini za potrebe javne objave, Poreznoj upravi za potrebe utvrđivanja obveze poreza na dobit, te Hanfi za potrebe ulagača.

Poduzetnici koji su obveznici ZOR – a, sukladno postojećoj regulativi, moraju svoja financijska izvješća javno objaviti. Javna objava se realizira kroz Registar godišnjih financijskih izvješća (RGFI) koji vodi Fina.

Prema Zakonu i Pravilniku o porezu na dobit svi obveznici poreza na dobit, uz godišnju prijavu PD obrazac, moraju priložiti i dva financijska izvješća, bilancu, te račun dobiti i gubitka. Formati izvješća se razlikuju za mikro i male poduzetnike, te za srednje i velike poduzetnike. Rok za predaju PD obrasca i financijskih izvješća na Poreznu upravu je 30. travnja.

---

<sup>14</sup> Pivac, S. (2010): Statističke metode (predavanja, diplomski studij, kolegij „Statističke metode“), e-nastavni materijal, Split, str. 122.

<sup>15</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno .izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 423.

Formati financijskih izvješća koja se moraju dostaviti za potrebe Hanfe se razlikuju za poduzeća, kreditne institucije, osiguravajuća društva, zatvorene investicijske fondove i zatvorene investicijske fondove za ulaganja u nekretnine. Hanfi se mora dostaviti godišnje, polugodišnje i tromjesečno izvješće.

Korisnici financijskih izvješća se dijele na dvije skupine, na interne i eksterne korisnike. Interni korisnici su menadžment poduzeća i zaposlenici. Dok su eksterni korisnici dioničari, investitori, kreditori, poslovni partneri, banke i ostale financijske institucije, državni organi, revizori, javnost, itd.

## **4.1. Temeljna financijska izvješća**

Temeljna financijska izvješća u Hrvatskoj prema ZOR – u su:

1. Bilanca
2. Račun dobiti i gubitka
3. Izvještaj o novčanom toku
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijska izvješća

### **4.1.1. Bilanca**

Bilanca je sustavni prikaz imovine, kapitala i obveza na određeni datum (najčešće 31.12.). Daje prikaz financijske pozicije tvrtke na određeni datum. Sastoji se od dva dijela: aktiva (imovina poduzeća) i pasiva (obveze i kapital). Osnovno obilježje bilance je bilančna ravnoteža:

$$\begin{aligned} \text{AKTIVA} &= \text{PASIVA} \\ \text{IMOVINA} &= \text{OBVEZE} + \text{KAPITAL} \\ \text{KAPITAL} &= \text{IMOVINA} - \text{OBVEZE} \end{aligned}$$

Tablica 1. Bilanca

| <b>AKTIVA</b>   | <b>PASIVA</b>   |
|---|---|
| <b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>            | <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                     |
| <b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                                      | I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL                                   |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA  | II. KAPITALNE REZERVE   |
| II. MATERIJALNA IMOVINA   | III. REZERVE IZ DOBITI  |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                               | IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE                                    |
| IV. POTRAŽIVNJA   | V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK                         |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA                                       | VI. DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆE GODINE                             |
| <b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                                    | VII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES                       |
| I. ZALIHE   | <b>B) REZERVIRANJA</b>  |
| II. POTRAŽIVANJA  | <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>                                      |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                             | <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>                                    |
| IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI                                      | <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b> |
| <b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b> | <b>F) UKUPNO PASIVA</b>   |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA</b>   | <b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                  |
| <b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                    |   |

Izvor: izrada autorice

Imovna je resurs kojim subjekt raspolaže kao rezultat prošlih događaja i iz kojih očekuje priljev budućih ekonomskih koristi u poduzeće.

Imovina se prema funkciji i roku trajanja dijeli na:

- dugotrajnu imovina
- kratkotrajnu imovina.



Dugotrajna imovna je imovina koja će se pretvoriti u novac u razdoblju dužem od godine dana odnosno koja se neće utrošiti u jednom poslovnom ciklusu. Dijeli se na:

- nematerijalnu imovinu
- materijalnu imovinu
- financijsku imovinu
- dugoročna potraživanja.

Kratkotrajna imovina je imovina koja će se pretvoriti u novac u razdoblju kraćem od godine dana odnosno koja će se utrošiti u jednom poslovnom ciklusu. Dijeli se na:

- zalihe
- potraživanja
- financijsku imovinu
- novac.

Izvori imovine odnosno pasiva pokazuju na koji je način imovina poduzeća financirana. Izvori financiranja mogu biti vlastiti i tuđi izvori. Pasiva bilance se sastoji od kapitala (vlastiti izvori) i obveza (tuđi izvori).

Kapital je vlastiti izvor financiranja. Vlastiti kapital predstavlja trajni kapital – kapital koji su osigurali vlasnici, uvećan za neraspodijeljene (zadržane) dobitke od trenutka osnivanja poduzeća.<sup>16</sup> Kapital se dijeli na:

- uplaćeni kapital koji obuhvaća upisni temeljni kapital (dionice po nominalnoj vrijednosti) i kapitalne rezerve (premije na emitirane dionice)
- zarađeni kapital koji obuhvaća rezerve iz dobiti, revalorizacijske rezerve, zadržanu dobit, te dobit tekuće godine.

Obveze su tuđi izvori financiranja. Obveza je sadašnji dug poduzeća proizašao iz prošlih događaja, te se za njegovo podmirenje očekuje odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi. Prema ročnosti se obveze dijele na:

---

<sup>16</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 426.

- dugoročne obveze
- kratkoročne obveze.

Prema MRS – u 1 kriteriji po kojima subjekt razvrstava obveze u kratkoročne obveze su:

- očekuje da će obvezu podmiriti u redovitom tijeku svog poslovnog ciklusa
- obvezu drži prvenstveno zbog trgovanja
- podmirenje obveze dopijeva unutar 12 mjeseci nakon kraja razdoblja
- nema bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze za najmanje 12 mjeseci nakon izvještajnog razdoblja.

Subjekt je dužan sve drug obveze klasificirati kao dugoročne obveze.

Bilančne promjene nastaju utjecajem knjigovodstvenih događaja na bilancu. Postoje četiri vrste bilančnih promjena, a to su.

- centripetalne
- centrifugalne
- koncentrične
- periferijske.

Centripetalne promjene nastaju kao posljedica povećanja imovine i obveza. Nastaju promjene u kvantitativnom i kvalitativnom smislu odnosno promjena vrijednosti i strukture bilance.

Centrifugalne promjene nastaju kao posljedica smanjenja imovine i obveza. Nastaju promjene u kvantitativnom i kvalitativnom smislu odnosno promjena vrijednosti i strukture bilance.

Koncentrične promjene nastaju kao posljedica povećanja jedne vrste imovine uz smanjenje druge vrste. Nastaju promjene u strukturi imovine. Periferijske promjene nastaju kao posljedica promjena u strukturi pasive (kvalitativna promjena). Nastaju promjene unutar izvora imovine.

### 4.1.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka je prikaz prihoda, rashoda i financijskog rezultata u određenom vremenskom razdoblju. Pokazuje profitabilnost poslovanja tvrtke tijekom nekog vremenskog razdoblja.

Prihodi se prema ZOR – u dijele na:

- poslovne prihode,
- prihode od financiranja i
- izvanredne prihode,

pri čemu prve dvije vrste prihoda čine prihode iz redovitog poslovanja.

Rashodi se dijele na:

- poslovne rashode,
- financijske rashode i
- izvanredne rashode,

pri čemu prve dvije vrste rashoda čine rashode iz redovitog poslovanja.<sup>17</sup>

Cilj izrade računa dobiti i gubitka je utvrđivanje uspješnosti poslovanja.

---

<sup>17</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 427.

Tablica 2. Račun dobiti i gubitka

| Oznaka pozicije | Naziv pozicije                                  |
|-----------------|---|
| I.              | POSLOVNI PRIHODI                                |
| II.             | POSLOVNI RASHODI                                |
| III.            | FINANCIJSKI PRIHODI                             |
| IV.             | FINANCIJSKI RASHODI                             |
| V.              | UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA        |
| VI.             | UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA       |
| VII.            | IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI                     |
| VIII.           | IZVANREDNI - OSTALI RASHODI                     |
| IX.             | UKUPNI PRIHODI (I. + III. + V. + VII.)          |
| X.              | UKUPNI RASHODI (II. + IV. + VI. + VIII.)        |
| XI.             | DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (IX. - X.) |
| XII.            | POREZ NA DOBIT                                  |
| XIII.           | DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (XI. - XII.)        |

Izvor: izrada autorice

#### 4.1.3. Izvještaj o novčanom toku

Regulativno uređenje izvještaja o novčanom toku značajno varira među zemljama. Postoji određeni broj država u kojima još uvijek nije zakonski regulirano sastavljanje i objavljivanje izvještaja o novčanom toku. Nacionalni računovodstveni standardi utemeljeni su na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja/Međunarodnim računovodstvenim standardima ili su utemeljeni na Američkim računovodstvenim standardima. Anglo – saksonski regulativni okvir je, za razliku od kontinentalnog regulativnog okvira, više orijentiran potrebama ulagača.

U anglo – saksonskim računovodstvenim sustavima se primjenjuju Standardi financijskog računovodstva koje donosi Odbor za standarde financijskog računovodstva. Standard 95 – Izvještaj o novčanom toku je mjerodavan za sastavljanje i prezentiranje izvještaja o novčanom

toku. Standard 95 novčane tokove klasificira na tokove od poslovnih, investicijskih i financijskih aktivnosti. Precizno definira investicijske i financijske aktivnosti, te zahtijeva njihovo objavljivanje u bruto iznosima. Dok se novčanim tokovima iz poslovnih aktivnosti smatraju sve aktivnosti koje ne pripadaju u investicijske ili financijske aktivnosti. Standard sugerira primjenu izravne metode prilikom iskazivanja novčanih tokova iz poslovnih aktivnosti, ali također dopušta i korištenje neizravne metode. Neovisno o korištenoj metodi, Standard zahtijeva dodatno objavljivanje preračuna iz neto dobiti u novčani tok od poslovnih aktivnosti.

U kontinentalnim računovodstvenim sustavima se primjenjuju Međunarodni standardi financijskog izvještavanja koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde. Po uzoru na Standard 95, Odbor za međunarodne računovodstvene standarde je sastavio i objavio Međunarodni računovodstveni standard 7 – Izvještaj o novčanim tokovima koji je mjerodavan za sastavljanje i prezentiranje izvještaja o novčanom toku. Prema MRS – 7 se novčani tokovi od poslovnih aktivnosti prikazuju primjenom izravne ili neizravne metode, a glavne stavke investicijskih i financijskih aktivnost se moraju odvojeno iskazati.

Prema odluci Odbora za standarde financijskog izvještavanja objavljuju se Hrvatski standardi financijskog izvještavanja, te ih za financijsko izvještavanje primjenjuju mali i srednji poduzetnici. U Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja postoje samo kratke upute o sastavljanju izvještaja HSFI 1 – Financijski izvještaji.

Cilj sastavljanja izvještaja o novčanom toku je pružanje podataka o novčanim priljevima i odljevima, te kako bi se osigurale informacije o uspješnosti poduzeća u upravljanju novčanim sredstvima.

Oblik i sadržaj izvještaja o novčanom toku je zakonski propisan, te poduzeća novčane tokove moraju klasificirati po vrstama aktivnosti. Razlikuju se poslovne, investicijske i financijske aktivnosti. Poduzeća mogu birati između izravne i neizravne metode za iskazivanje novčanih tokova od poslovnih aktivnosti, dok se novčani tokovi od investicijskih i financijskih aktivnosti uvijek iskazuju izravnom metodom.

Poduzeća većinom sastavljaju izvještaje primjenom neizravne metode jer ona zahtijeva manje vremena i novca. Dok s druge strane, korisnici izvještaja preferiraju izvještaj sastavljen primjenom izravne metode zbog detaljnijeg uvida u pojedine poslovne aktivnosti.

Sličnost izravne i neizravne metode je u tome što polazište u izradi čine određene pozicije iz računa dobiti i gubitka, a rezultat se iskazuje kao neto novčani tok. Dok je glavna razlika između metoda to što izravna metoda iskazuje zasebno novčane priljeve i odljeve, a neizravna metoda nije. Također, izravna metoda daje informacije o prirodi primitaka i izdataka prema strukturi aktivnosti, dok neizravna metoda pokazuje koliko se neto gotovinski tok od poslovnih aktivnosti razlikuje od mjerenja uspješnosti tvrtke kroz kategoriju dobiti prije oporezivanja. Unatoč navedenim razlikama, ne može se smatrati da je jedna metoda bolja od druge.

Izravna metoda (još se naziva neposredna ili direktna metoda) iskazivanja poslovnih aktivnosti zahtijeva zasebno iskazivanje glavnih stavki bruto novčanih priljeva i odljeva.

Neto novčani tok od poslovnih, investicijskih i financijskih aktivnosti izračunava se kao razlika između svih stavki novčanih primitaka i novčanih izdataka. Neto novčani tok može biti pozitivan ili negativan.

Izravna metoda ima svoje prednosti i nedostatke. Prednosti su što izravna metoda prikazuje cjelokupni iznos novčanih priljeva i odljeva od poslovnih aktivnosti, te što osigurava informaciju o naplaćenju prodaji. Dok je glavni nedostatak izravne metode veći troškovi pripreme izvještaja nego kod primjene neizravne metode.

Tablica 3. Izravna metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku

| <b>IZRAVNA METODA</b>  |
|--|
| <b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                |
| 1. Novčani primici od kupaca   |
| 2. Novčani primici od tantijema, naknada, premija i sl.                      |
| 3. Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta                            |
| 4. Novčani primici s osnove povrata poreza                                   |
| 5. Novčani izdaci dobavljačima   |
| 6. Novčani izdaci za zaposlene   |
| 7. Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta                             |
| 8. Ostali novčani primici i izdaci   |
| <b>I. Novac iz poslovanja</b>  |
| 9. Novčani izdaci za kamate  |
| 10. Plaćeni porez na dobit   |
| <b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                        |
| <b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                           |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata                      |
| 3. Novčani primici od kamata   |
| 4. Novčani primici od dividendi  |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga            |
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                       |
| <b>II. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>               |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine   |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata                     |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje        |
| 4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac                      |
| 5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                        |
| <b>III. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>               |
| <b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                   |

Nastavak tablice 3. na sljedećoj stranici.

Nastavak tablice 3. Izravna metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku

| <b>NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>   |
|---|
| 1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala   |
| 2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata                                |
| 3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi  |
| 4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti  |
| <b>IV. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>  |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi  |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam  |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala                          |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti   |
| <b>V. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>  |
| <b>C) NETO NOVČANI TOK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  |
| 1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima  |
| <b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA</b>  |
| <b>E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>  |
| <b>F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>  |

Izvor: izrada autorice

Neizravna metoda (još se naziva indirektna metoda ili metoda izravnjanja) se temelji na kategoriji neto dobiti ili gubitka kao aproksimaciji novčanog toka iz poslovnih aktivnosti.

Neizravna metoda također ima svoje prednosti i nedostatke. Osnovna prednost neizravne metode je što izračun novčanog toka od poslovnih aktivnosti preračunavanjem iz kategorije neto dobiti jasnije ukazuje na povezanost i razlike između ekonomskih aktivnosti poduzeća iskazanih kroz neto dobit sa stvaranjem i apsorpcijom novca. Također, primjena neizravne metode prilikom izrade izvještaja zahtijeva manje troškova nego kod primjene izravne metode. Glavni nedostatak primjene neizravne metode je nemogućnost usporedbe novčanih priljeva i odljeva od poslovnih aktivnosti s prihodima i rashodima iz kojih su nastali.



Tablica 4. Neizravna metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku

| <b>NEIZRAVNA METODA</b>   |
|---|
| <b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>   |
| 1. Dobit prije oporezivanja   |
| 2. Usklađenja:  |
| a. Amortizacija   |
| b. Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine     |
| c. Dobici i gubici od prodaje, nerealizirani dobici i gubici i vrijednosna usklađenja financijske imovine |
| d. Prihodi od kamata i dividendi  |
| e. Rashodi od kamata  |
| f. Rezerviranja   |
| g. Tečajne razlike (nerealizirane)  |
| h. Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke                           |
| <b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu</b>                        |
| 3. Promjene u radnom kapitalu   |
| a. Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza  |
| b. Povećanje ili smanjenje kratkoročnih potraživanja  |
| c. Povećanje ili smanjenje zaliha   |
| d. Ostala povećanja ili smanjenja radanog kapitala  |
| <b>II. Novac iz poslovanja</b>  |
| 4. Novčani izdaci za kamate   |
| 5. Plaćeni porez na dobit   |
| <b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>   |
| <b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                              |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata   |
| 3. Novčani primici od kamata  |
| 4. Novčani primici od dividendi   |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga   |

Nastavak tablice 4. na sljedećoj stranici.

Nastavak tablice 4. Neizravna metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku

|   |
|---|
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti  |
| <b>II. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>  |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                      |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata  |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje   |
| 4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac   |
| 5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti   |
| <b>III. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>  |
| <b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  |
| <b>NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>  |
| 1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala   |
| 2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata                                |
| 3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi  |
| 4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti  |
| <b>IV. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>  |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi  |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam  |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala                          |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti   |
| <b>V. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>  |
| <b>C) NETO NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>   |
| 1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima  |
| <b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA</b>  |
| <b>E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>  |
| <b>F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>  |

Izvor: izrada autorice

#### 4.1.4. Izvještaj o promjenama kapitala<sup>18</sup>

Izvještaj o promjeni vlasničke glavnice čini sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja. Pokazuju se promjene koje su se na glavnici dogodile između dva obračunska razdoblja, odnosno promjene u kapitalu koje su se dogodile između tekuće i prethodne godine ukazuju na povećanje ili smanjenje kapitala u promatranom razdoblju. Stoga je ovaj izvještaj povezan s bilancom i računom dobiti i gubitka.

Ovaj izvještaj prikazuje promjene kapitala nastale na svim dijelovima kapitala. Promjene u kapitalu mogu biti višestruke, ali kvaliteta tih promjena nije ista. Npr. nije ista kvaliteta ako se kapital povećao kao rezultat pozitivnog financijskog rezultata ili je posljedica povećanja kapitala revalorizacija.

U ovom se izvještaju posebno moraju iskazati sljedeće pozicije:

- dobit ili gubitak razdoblja
- sve stavke prihoda ili rashoda, dobiti i gubitaka koje prema zahtjevima drugih standarda treba direktno priznati u kapital te njihov ukupni iznos
- učinak promjena računovodstvenih politika i ispravke temeljnih pogrešaka
- dodatna ulaganja vlasnika i visina izglasanih dividendi
- iznos zadržane dobiti ili gubitka na početku i na kraju razdoblja te promjene unutar tog razdoblja
- usklađenja svake druge pozicije kapitala, kao npr. premije na dionice i rezerve na početku i na kraju razdoblja uz posebno, pojedinačno prikazivanje takvih promjena

Najznačajnija promjena u kapitalu proizlazi iz zadržane dobiti. Iznos zadržane dobiti povećava se sa stvaranjem dobiti, a smanjuje se za iznos ostvarenog gubitka te za iznos

---

<sup>18</sup> Knjigovodstveni savjeti (2016): Izvještaj o novčanom toku i promjeni vlasničke glavnice, [Internet], raspoloživo na: <http://recupero.com.hr/blog-objava/financijski-izvjestaj-izvjestaj-o-novcanom-toku-izvjestaj-o-promjeni-vlasnicke-glavnice/> [05.05.2018.]

dividendi. Ponekad se prikazuje u skraćenoj formi, a sve ostale informacije o promjenama kapitala se onda prikazuju u bilješkama uz financijska izvješća.

#### **4.1.5. Bilješke uz financijska izvješća**

Bilješke uz financijska izvješća predstavljaju detaljniju dopunu i razradu podataka iz bilance, računa dobiti i gubitka i izvješća o novčanom tijeku.<sup>19</sup>

Bilješke se izrađuju na temelju sastavljenih izvještaja, te se sastoje od:

- osnovni podaci o društvu – puni naziv društva, adresa, djelatnost, itd.
- značajne računovodstvene politike – metode, načela i postupci koji su korišteni prilikom sastavljanja financijskih izvješća
- pojašnjenja pojedinih pozicija financijskih izvješća.

Sadrže podatke, detalje i upute za korisnike financijskih izvješća. Budući da temeljna financijska izvješća trebaju biti jasna i pregledna, detaljni podaci i informacije se trebaju prikazati u bilješkama. Sastavljaju u slobodnoj formi, te moraju biti jasne i pregledne.

---

<sup>19</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 434.

## **4.2. Analiza financijskih izvješća**

Svrha analize financijskih izvješća je procjena trenda, veličine, dinamike i rizičnosti budućih gotovinskih tijekova tvrtke.<sup>20</sup> Analiza se provodi različitim analitičkim instrumentima i postupcima kojima se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u informacije važne za odlučivanje i upravljanje poduzećem.

### **4.2.1. Horizontalna analiza**

Horizontalna analiza je usporedni prikaz apsolutnih svota najvažnijih pozicija bilance i računa dobiti i gubitka i promjena tih svota tijekom vremena (za više uzastopnih godišnjih izvješća).<sup>21</sup>

Analiza se provodi na način da se bazna godina uspoređuje s baznim indeksima. Također je moguće uspoređivati tekuće godine s prethodnima na temelju verižnih indeksa. Kod analize uspješnosti poduzeća češće se primjenjuju bazni indeksi, dok se kod forenzične analize češće primjenjuju verižni indeksi.

Polazni korak za sastavljanje komparativnog izvještaja o novčanim tokovima i provedbu horizontalne analize je određivanje bazne godine. Zatim se računa apsolutni iznos promjene vrijednosti svake pozicije po razdobljima. Nakon toga se računa postotna promjena svake pozicije po razdobljima, te se na kraju interpretiraju dobiveni rezultati što je najvažniji dio analize.

Svrha horizontalne analize je utvrđivanje kako su se pojedini novčani tokovi kretali kroz promatrana razdoblja, te je li došlo do značajnijih odstupanja.

---

<sup>20</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 435.

<sup>21</sup> Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, RRiF, Zagreb, str. 93.

### **4.2.2. Vertikalna analiza**

Vertikalna analiza daje uvid u strukturu izvješća. Uspoređuju se pojedine pozicije iz financijskih izvješća s povezanim pozicijama u istom izvješću. Analitička sredstva koja se koriste u analizi su strukturalna financijska izvješća.

Polazni korak u sastavljanju strukturalnog izvješća o novčanim tokovima i provedbi vertikalne analize je određivanje bazne vrijednosti. Zatim se računa postotna promjena svake pozicije u strukturi, te se interpretiraju dobiveni rezultati.

Vertikalna analiza daje informacije o zastupljenosti pojedine vrste novčanih tokova, odnosno prikazuje glavne izvore novca i novčanih ekvivalenta.

### 4.3. Analiza putem pokazatelja

Analiza putem pokazatelja je jedna od najčešće korištenih analiza financijskih izvješća. Ona predstavlja prvu fazu financijske analize. Povezivanjem stavki iz jednog i/ili dvaju izvješća, odnosno knjigovodstvenih i/ili tržišnih podataka, ona pokazuje povezanost između računa u financijskim izvješćima te omogućuje vrednovanje financijskog stanja i poslovanja tvrtke.

Ovu analizu moguće je vršiti preko niza pokazatelja koji se svrstavaju u skupine prema tome koji segment financijskog stanja/performance poslovanja poduzeća analiziraju. Budući da su moguća preklapanja informacija koja nam pružaju pokazatelji, potrebno je biti selektivan u njihovoj primjeni i odabrati pokazatelje koji imaju najveći potencijal objašnjenja.<sup>22</sup>

Financijski pokazatelji koje razlikujemo su:

- pokazatelji likvidnosti
- pokazatelji zaduženosti
- pokazatelji profitabilnosti
- pokazatelji aktivnosti
- pokazatelji ekonomičnosti
- pokazatelji investiranja.

U nastavku rada će bit riječ o prva tri pokazatelja.

---

<sup>22</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 441.

### 4.3.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirjenja dospjelih kratkoročnih obveza.<sup>23</sup>

Razlikujemo tradicionalne pokazatelje likvidnosti i novčane pokazatelje likvidnosti.

U tradicionalne pokazatelje likvidnosti spadaju:

- Tekući odnos ili koeficijent tekuće likvidnosti – ukazuje na sposobnost poduzeća da iz tekuće aktive podmiri tekuće obveze. Kontrolna mjera pokazatelja je 2,00. Vrijednost između 1,00 i 2,00 ukazuje na upitnu likvidnost poduzeća, dok vrijednost manja od 1,00 pretpostavlja nesposobnost poduzeća u podmirivanju obveza.
- Brzi odnos ili koeficijent ubrzane likvidnosti - ukazuje na sposobnost poduzeća da iz brze aktive podmiri tekuće obveze. Kontrolna mjera pokazatelja je 1,00.
- Radno raspoloživi kapital ili radni kapital – ukazuje na sposobnost poduzeća da iz tekuće aktive podmiri tekuće obveze i iznenadne novčane izdatke. Kontrolna mjera pokazatelja je 1,00. Ako je vrijednost veća od 1,00 znači da poduzeća pokriva svoj poslovni ciklus. Ako je vrijednost manja od 1,00 znači da poduzeće ne pokriva svoj poslovni ciklus i da mu je likvidnost ugrožena.
- Odnos tekuće i ukupne aktive – analizira strukturu imovine poduzeća. Kontrolna mjera pokazatelja je 0,5.

U novčane pokazatelje likvidnosti spadaju:

- Odnos novčanog toka – ukazuje na sposobnost poduzeća da svojim redovnim poslovanjem podmiri kratkoročne obveze. Kontrolna mjera je 0,4, odnosno 40%.
- Pokazatelj pokrića kritičnih potreba - ukazuje na sposobnost poduzeća da podmiri dospjele obveze i obveze prema vlasnicima iz novčanog toka ostvarenog poslovnim aktivnostima. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je vrijednost pokazatelja što veća.

---

<sup>23</sup> Žager, K., Sačar, I. M., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijski izvještaja, Masmedia, Zagreb, str.248



- Odnos slobodnog novčanog toka 1 i operativnog novčanog toka – pokazuje koliko novčanog toka od poslovne aktivnosti ostaje u poduzeću za ulaganje u dugotrajnu imovinu, te otplatu duga i isplatu vlasnicima. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je što veći iznos pokazatelja.
- Odnos slobodnog novčanog toka 2 i operativnog novčanog toka – pokazuje koliko novčanog toka od poslovne aktivnosti ostaje u poduzeću za otplatu duga i isplatu dividendi vlasnicima. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je što veći iznos pokazatelja.

### 4.3.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti koriste se za procjenu financijskog rizika tvrtke.<sup>24</sup>

Razlikujemo tradicionalne pokazatelje zaduženosti i novčane pokazatelje zaduženosti.

U tradicionalne pokazatelje zaduženosti spadaju:

- Stupanj zaduženosti – ukazuje na sposobnost poduzeća da podmiri dospjele dužničke obveze. Kontrolna mjera je 0,5, odnosno 50%.
- Odnos pokrića kamata - ukazuje na sposobnost poduzeća da plati cijenu pozajmljenog kapitala iskazanu kroz trošak kamate. Kontrolna mjera je minimalno 3,0.
- Koeficijent financijske stabilnosti – pokazuje u kolikoj mjeri je dugotrajna imovina uvećana za zalihe pokrivena iz dugoročnih izvora financiranja. Kontrolna mjera iznosi 1,00.

---

<sup>24</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 448.

U novčane pokazatelje zaduženosti spadaju:

- Novčani odnos pokrića duga - ukazuje na sposobnost poduzeća u generiranju pozitivnih novčanih tokova iz poslovnih aktivnosti s izdacima za proširenje kapaciteta i servisiranje duga. Kontrolna mjera iznosi 1,00.
- Novčani odnos pokrića kamata - ukazuje na sposobnost poduzeća da plati cijenu pozajmljenog kapitala iskazanu kroz trošak kamate. Nema kontrolnu mjeru, ali je bolje da je vrijednost pokazatelja što veća.
- Pokazatelj financijske snage – pokazuje za koliko godina poduzeće može pokriti sve svoje obveze slobodnim novcem. Kontrolna mjera je 1,00. Ako je pokazatelj točno 1,00 poduzeću je potrebno točno 5 godina da podmiri sve svoje obveze. Ako je pokazatelj manji od 1,00 poduzeću je potrebno manje od 5 godina da podmiri sve svoje obveze. Ako je pokazatelj veći od 1,00 poduzeću je potrebno više 5 godina da podmiri sve svoje obveze.

### **4.3.3. Pokazatelji profitabilnosti**

Pokazatelji profitabilnosti izražavaju snagu zarade tvrtke, odnosno pokazuju ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita.<sup>25</sup>

Razlikujemo tradicionalne pokazatelje profitabilnosti i novčane pokazatelje profitabilnosti.

U tradicionalne pokazatelje profitabilnosti spadaju:

- Povrat na imovinu (ROA) – mjeri sposobnost menadžmenta u učinkovitom korištenju imovine poduzeća za ostvarivanje dobiti. Bolje je da je pokazatelj što veći.
- Povrat na korišteni vlastiti kapital (ROE) – pokazuje koliko je vlastitog kapitala potrebno za ostvarenje neto dobiti. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći.

---

<sup>25</sup> Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb, str. 450.

- Profitna marža (ROS) – pokazuje koliko poduzeće ostvaruje dobiti po jedinici prihoda. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći.

U novčane pokazatelje profitabilnosti spadaju:

- Gotovinski povrat na imovinu (CROA) – ukazuje na sposobnost imovine u generiranju novčanih tijekova iz poslovnih aktivnosti. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći.
- Gotovinski povrat na vlastiti kapital (CROE) – pokazuje koliko poduzeće ostvaruje novčanog toka iz poslovnih aktivnosti po jedinici kapitala. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći.
- Gotovinska profitna marža (CROS) – pokazuje koliko novčanog tijeka iz poslovnih aktivnosti ostvaruje poduzeće po jedinici prihoda od prodaje. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći.
- Kvaliteta dobiti (EQ) – ukazuje na sposobnost poduzeća da kontinuirano osigurava novac svojim redovnim poslovanjem. Kontrolna mjera je 1,00. Što je vrijednost pokazatelja manja to je kvaliteta dobiti lošija jer ukazuje na postojanje obračunskih veličina.

## 5. STATISTIČKA ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA POSLOVANJA „HŽ Putnički prijevoz“ U RAZDOBLJU OD 2013. – 2016. GODINE

U ovom dijelu rada prikazati će se horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobit i gubitka HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine, te analiza poslovanja poduzeća u promatranom razdoblju pomoću odabranih pokazatelja.

### 5.1. Analiza bilance poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“

U sljedećim tablicama 5. i 6. će se prikazati aktiva i pasiva poduzeća HŽ PP za razdoblje od 2013. – 2016. godine na temelju kojih će se napraviti horizontalna i vertikalna analiza.

Tablica 5. Bilanca HŽ PP – a (aktiva) od 2013. – 2016. godine

| BILANCA  | GODINA        |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AKTIVA   | 2013.         | 2014.         | 2015.         | 2016.         |
| Nematerijalna imovina                                      | 7.734.317     | 5.569.378     | 4.676.000     | 4.375.000     |
| Materijalna imovina  | 1.415.276.164 | 1.521.058.238 | 1.903.966.000 | 1.941.424.000 |
| Financijska imovina  | 158.057.591   | 166.174.054   | 56.887.000    | 61.798.000    |
| DUGOTRAJNA IMOVINA   | 1.581.068.072 | 1.692.801.670 | 1.965.529.000 | 2.007.597.000 |
| Zalihe   | 56.853.857    | 31.643.476    | 5.972.000     | 4.950.000     |
| Potraživanja   | 84.459.033    | 62.180.141    | 77.923.000    | 39.973.000    |
| Financijska imovina  | 24.087.146    | 107.288       | 117.271.000   | 90.109.000    |
| Novac u banci i blagajni                                   | 9.346.742     | 25.588.132    | 25.120.000    | 52.525.000    |
| KRATKOTRAJNA<br>IMOVINA                                    | 174.746.778   | 119.519.037   | 229.795.000   | 191.091.000   |
| Plaćeni troškovi budućeg<br>razdoblja i obračunati prihodi | 3.533.916     | 10.056.173    | 3.500.000     | 3.534.000     |

Nastavak tablice 5. na sljedećoj stranici.

Nastavak tablice 5. Bilanca HŽ PP – a (aktiva) od 2013. – 2016. godine

|                      |                      |                      |                      |                      |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>UKUPNO AKTIVA</b> | <b>1.759.348.766</b> | <b>1.822.376.880</b> | <b>2.195.324.000</b> | <b>2.198.688.000</b> |
| IZVANBILANČNI ZAPISI | 290.902.182          | 295.535.944          | 289.186.000          | 291.309.000          |

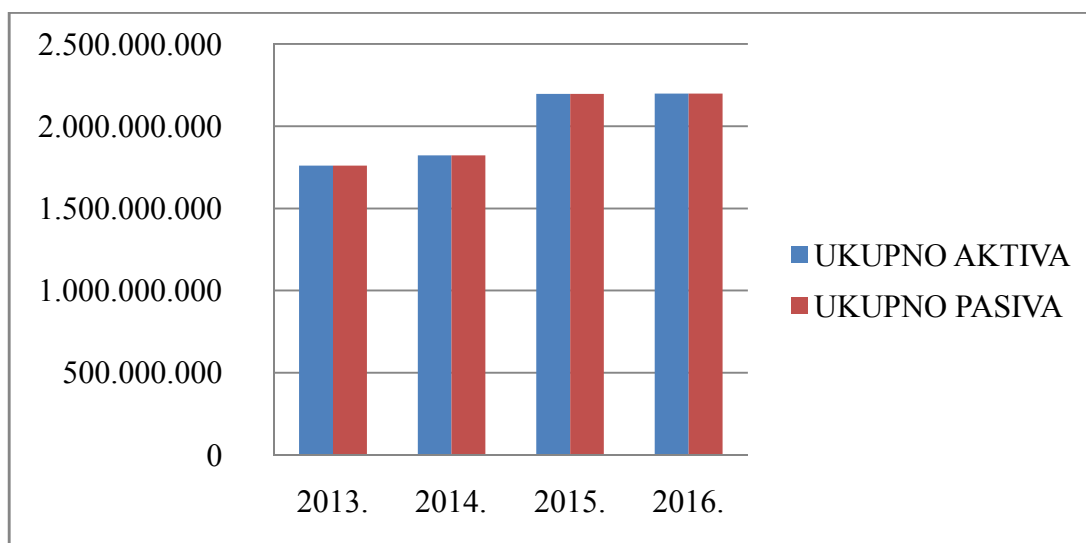
Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Tablica 6. Bilanca HŽ PP – a (pasiva) od 2013. – 2016. godine

| BILANCA   | GODINA               |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PASIVA  | 2013.                | 2014.                | 2015.                | 2016.                |
| Temeljni (upisani) kapital                            | 569.011.500          | 75.627.300           | 75.627.000           | 872.367.000          |
| Kapitalne rezerve                                     | 273                  | 375                  | 0                    | 0                    |
| Preneseni gubitak                                     | -415.966.657         | 0                    | -108.758.000         | -102.010.000         |
| Dobit/gubitak poslovne godine                         | -362.203.695         | 2.995.551            | 2.496.000            | 184.000              |
| <b>KAPITAL I REZERVE</b>                              | <b>-209.158.579</b>  | <b>78.623.226</b>    | <b>-30.635.000</b>   | <b>770.541.000</b>   |
| Rezerviranja  | 146.155.175          | 118.277.240          | 116.493.000          | 104.662.000          |
| Dugoročne obveze                                      | 688.735.677          | 681.316.316          | 277.630.000          | 369.879.000          |
| Kratkoročne obveze                                    | 232.875.443          | 156.615.168          | 1.831.836.000        | 953.606.000          |
| Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja | 900.741.050          | 787.544.930          | 747.258.000          | 694.698.000          |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>                                  | <b>1.759.348.766</b> | <b>1.822.376.880</b> | <b>2.195.324.000</b> | <b>2.198.688.000</b> |
| IZVANBILANČNI ZAPISI                                  | 290.902.182          | 295.535.944          | 289.186.000          | 291.309.000          |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Grafikon 1. Kretanje ukupne aktive i pasive HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine



Izvor: Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Na grafikonu 1. se može vidjeti kretanje aktive i pasive HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine. Može se uočiti pozitivan trend aktive i pasive poduzeća u promatranom razdoblju. U 2014. poduzeće bilježi blagi porast u odnosu na 2013. Dok se 2015. događa veći rast, te 2016. ponovno bilježi blagi porast aktive i pasive poduzeća.

### 5.1.1. Horizontalna analiza bilance

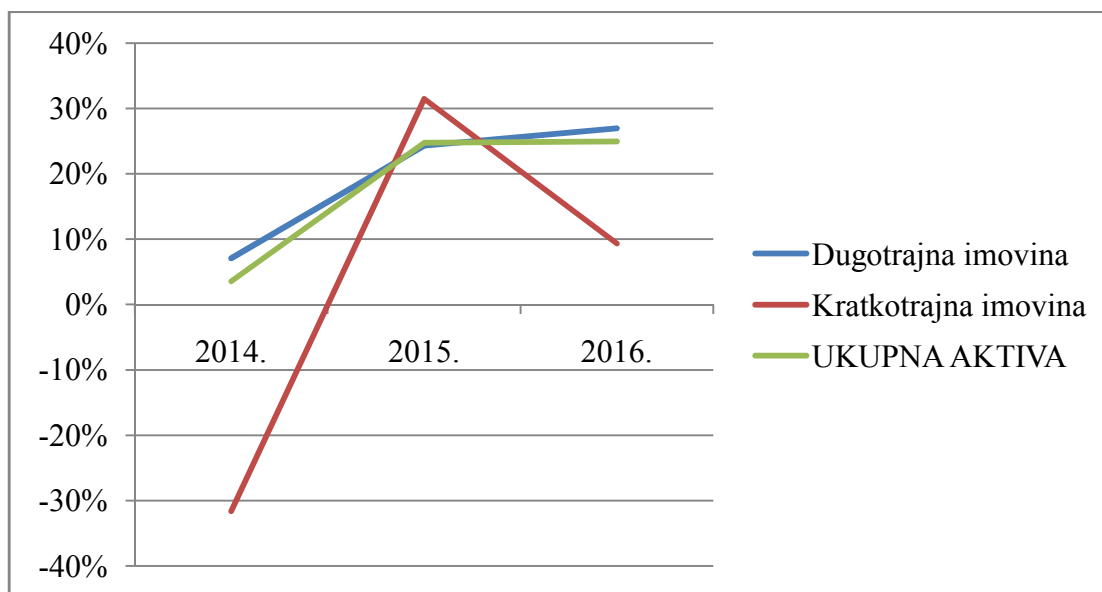
Horizontalnom analizom prikazat će se tendencija i dinamika promjena pojedinih pozicija financijskih izvješća u razdoblju od 2013. – 2016. godine. Analiza je napravljena uspoređivanjem tekuće s baznom 2013. godinom. Analiza ukazuje kakva je uspješnost i sigurnost poslovanja HŽ PP – a. U sljedećoj tablici je prikazana horizontalna analiza bilance poduzeća HŽ PP od 2014. – 2016. godine.

Tablica 7. Horizontalna analiza bilance HŽ PP – a od 2014. – 2016. godine

| STAVKE               | GODINA            |           |                    |            |                    |            |
|----------------------|-------------------|-----------|--------------------|------------|--------------------|------------|
|                      | 2014.             |           | 2015.              |            | 2016.              |            |
| Dugotrajna imovina   | 111.733.598       | 7%        | 384.460.928        | 24%        | 426.528.928        | 27%        |
| Kratkotrajna imovina | -55.227.741       | -32%      | 55.048.222         | 32%        | 16.344.222         | 9%         |
| <b>UKUPNA AKTIVA</b> | <b>63.028.114</b> | <b>4%</b> | <b>435.975.234</b> | <b>25%</b> | <b>439.339.234</b> | <b>25%</b> |
| Kapital i rezerve    | 287.781.805       | -138%     | 178.523.579        | -85%       | 979.699.579        | -468%      |
| Dugoročne obveze     | -7.419.361        | -1%       | -411.105.677       | -60%       | -318.856.677       | -46%       |
| Kratkoročne obveze   | -76.260.275       | -33%      | 1.598.960.557      | 687%       | 720.730.557        | 309%       |
| <b>UKUPNA PASIVA</b> | <b>63.028.114</b> | <b>4%</b> | <b>435.975.234</b> | <b>25%</b> | <b>439.339.234</b> | <b>25%</b> |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Grafikon 2. Postotne promjene dugotrajne i kratkotrajne imovine, te ukupne aktive HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine

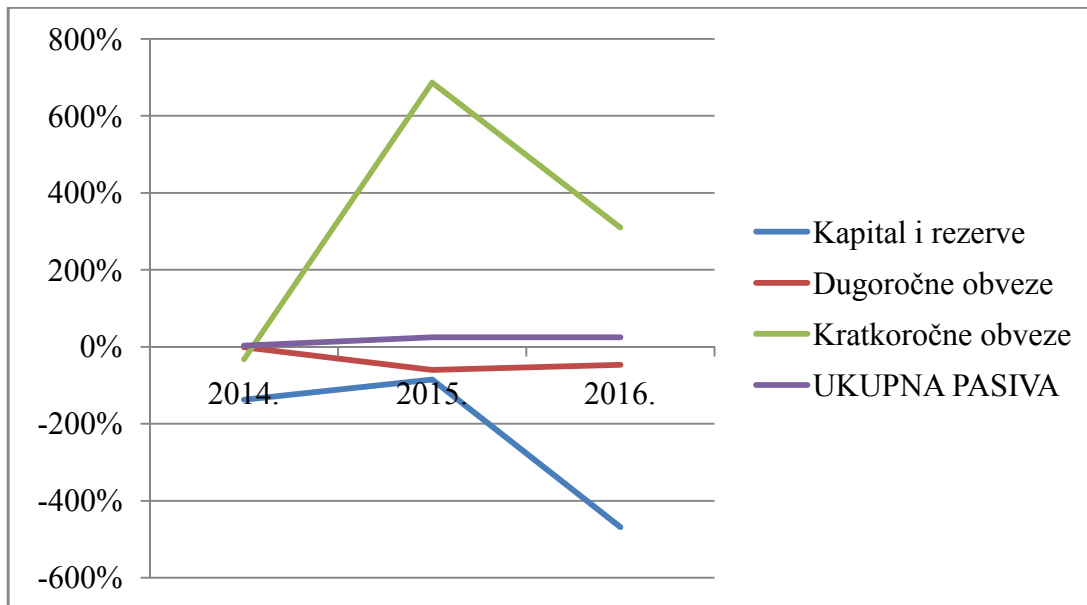


Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Grafikon 2. prikazuje promjene dugotrajne i kratkotrajne imovine, te ukupne aktive u promatranom razdoblju. Dugotrajna imovina u cijelom promatranom razdoblju ostvaruje rast, najveći rast je ostvarila u 2016. godini (27% je viša u odnosu na baznu 2013. godinu). Kratkotrajna imovina je najveći rast ostvarila u 2015. godini (32% je viša u odnosu na baznu 2013. godinu), te nakon toga bilježi nagli pad (9% u odnosu na baznu 2013. godinu). Ukupna

aktiva također u cijelom promatranom razdoblju ostvaruje rast, najveći rast je ostvarila u 2015. godini koji ostaje jednak i u 2016. godini (25% je viša u odnosu na baznu 2013. godinu).

Grafikon 3. Postotne promjene kapitala i rezervi, dugoročnih i kratkoročnih obveza, te ukupne pasive HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine



Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Grafikon 3. prikazuje promjene kapitala i rezervi, dugoročnih i kratkoročnih obveza, te ukupne pasive u promatranom razdoblju. Kapital i rezerve u 2015. godini bilježe slabi rast iako su još uvijek niže u odnosu na baznu 2013. godinu (85% su manje u odnosu na baznu 2013. godinu), te već sljedeće godine bilježe nagli pad (468% su manje u odnosu na baznu 2013. godinu). Dugoročne obveze osciliraju tijekom promatranog razdoblja. Najveći pad bilježe u 2015. godini (60% su manje u odnosu na baznu 2013. godinu), te sljedeće godine bilježe rast (46% su manje u odnosu na baznu 2013. godinu). Kratkoročne obveze najveći rast su ostvarile u 2015. godini (687% su veće u odnosu na baznu 2013. godinu), te već sljedeće godine bilježe nagli pad (309% su veće u odnosu na baznu 2013. godinu). Ukupna pasiva u cijelom promatranom razdoblju ostvaruje rast, najveći rast je ostvarila u 2015. godini koji ostaje jednak i u 2016. godini (25% je viša u odnosu na baznu 2013. godinu).



### 5.1.2. Vertikalna analiza bilance

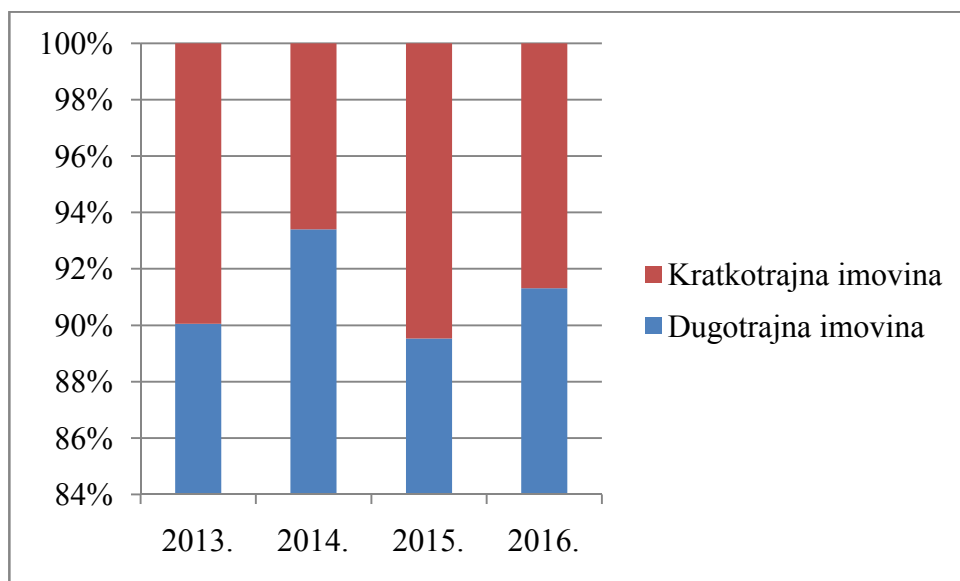
Vertikalna analiza pokazuje kako se struktura aktive i pasive mijenjala tijekom promatranog razdoblja. Analiza se provodi unutar razdoblja od jedne godine, te se pojedine komponente stavljaju u odnos s aktivom odnosno pasivom. U sljedećoj tablici je prikazana vertikalna analiza bilance poduzeća HŽ PP od 2013. – 2016. godine.

Tablica 8. Vertikalna analiza bilance HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine

| STAVKE               | GODINA      |             |             |             |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                      | 2013.       | 2014.       | 2015.       | 2016.       |
| Dugotrajna imovina   | 90%         | 93%         | 90%         | 91%         |
| Kratkotrajna imovina | 10%         | 7%          | 10%         | 9%          |
| <b>UKUPNA AKTIVA</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| Kapital i rezerve    | -12%        | 4%          | -1%         | 35%         |
| Dugoročne obveze     | 39%         | 37%         | 13%         | 17%         |
| Kratkoročne obveze   | 13%         | 9%          | 83%         | 43%         |
| <b>UKUPNA PASIVA</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

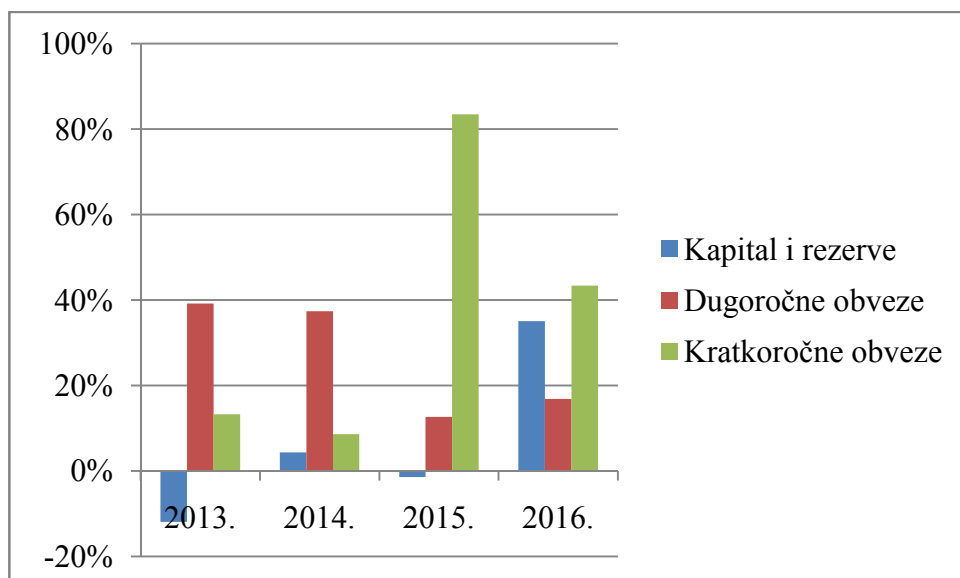
Grafikon 4. Udio dugotrajne i kratkotrajne imovine u aktivi poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine



Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Primjećuje se da dugotrajna imovina dominira u aktivi poduzeća koja najveći udio ima u 2014. godini (93%). Kratkotrajna imovina najveći udio ima u 2013. i 2015. godini (10%).

Grafikon 5. Udio kapitala i rezervi, te dugoročnih i kratkoročnih obveza u pasivi poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine



Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Udio kapitala i rezervi u pasivi poduzeća oscilira tijekom promatranog razdoblja, te najveći udio ostvaruju u 2016. godini (35%). Udio dugoročnih obveza raste u 2014. godini i iznosi 37%, te sljedeće godine naglo pada na 13%, dok u 2016. godini raste na 17%. Udio kratkoročnih obveza oscilira tijekom promatranog razdoblja, te najveći udio ostvaruje 2015. godine (83%), dok sljedeće godine bilježi nagli pad na 43%.

## 5.2. Analiza računa dobiti i gubitka poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“

U sljedećoj tablici 7. će se prikazati račun dobiti i gubitka poduzeća HŽ PP za razdoblje od 2013. – 2016. godine, te će se na temelju nje napraviti horizontalna i vertikalna analiza.

Tablica 9. Račun dobiti i gubitka HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine

| RDG                                 | GODINA                |                      |                     |                     |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
|                                     | 2013.                 | 2014.                | 2015.               | 2016.               |
| Poslovni prihodi                    | 872.368.184           | 990.540.823          | 908.549.000         | 844.904.000         |
| Poslovni rashodi                    | -1.171.434.803        | -967.882.909         | -882.389.000        | -831.537.000        |
| Financijski prihodi                 | 3.491.260             | 10.232.271           | 16.653.000          | 12.737.000          |
| Financijski rashodi                 | -66.628.336           | -29.894.634          | -40.317.000         | -25.920.000         |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>               | <b>875.859.444</b>    | <b>1.000.773.094</b> | <b>925.202.000</b>  | <b>857.641.000</b>  |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>               | <b>-1.238.063.139</b> | <b>-997.777.543</b>  | <b>-922.706.000</b> | <b>-857.457.000</b> |
| DOBIT/GUBITAK PRIJE<br>OPOREZIVANJA | -362.203.695          | 2.995.551            | 2.496.000           | 187.000             |
| <b>DOBIT/GUBITAK<br/>RAZDOBLJA</b>  | <b>-362.203.695</b>   | <b>2.995.551</b>     | <b>2.496.000</b>    | <b>187.000</b>      |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

## 5.2.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

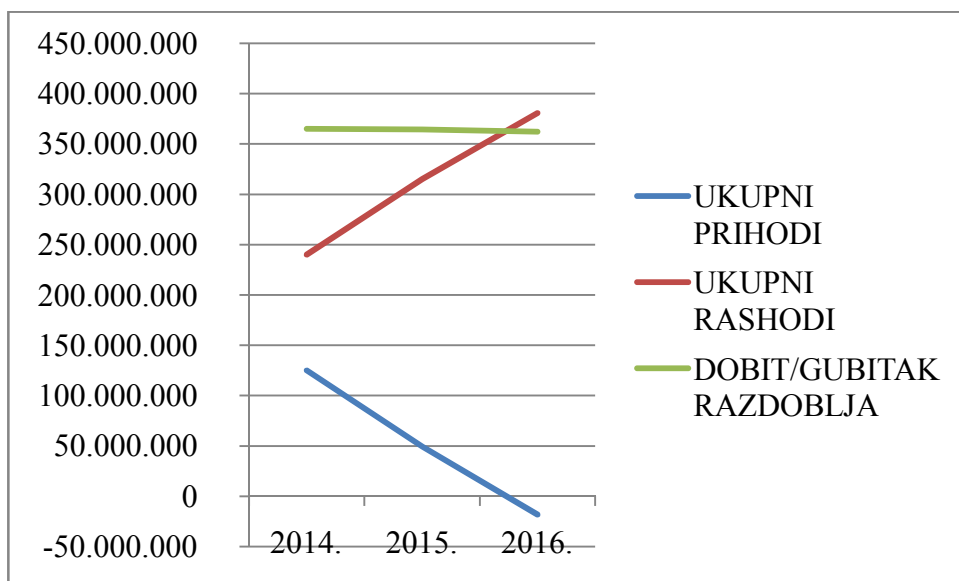
U sljedećoj tablici je prikazana horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća HŽ PP od 2014. – 2016. godine.

Tablica 10. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka HŽ PP – a od 2014. – 2016. godine

| STAVKA                              | GODINA             |              |                    |              |                    |              |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
|                                     | 2014.              |              | 2015.              |              | 2016.              |              |
| Poslovni prihodi                    | 118.172.639        | 14%          | 36.180.816         | 4%           | -27.464.184        | -3%          |
| Poslovni rashodi                    | 203.551.894        | -17%         | 289.045.803        | -25%         | 339.897.803        | -29%         |
| Financijski prihodi                 | 6.741.011          | 193%         | 13.161.740         | 377%         | 9.245.740          | 265%         |
| Financijski rashodi                 | 36.733.702         | -55%         | 26.311.336         | -39%         | 40.708.336         | -61%         |
| UKUPNI PRIHODI                      | 124.913.650        | 14%          | 49.342.556         | 6%           | -18.218.444        | -2%          |
| UKUPNI RASHODI                      | 240.285.596        | -19%         | 315.357.139        | -25%         | 380.606.139        | -31%         |
| DOBIT/GUBITAK PRIJE<br>OPOREZIVANJA | 365.199.246        | -101%        | 364.699.695        | -101%        | 362.390.695        | -100%        |
| <b>DOBIT/GUBITAK<br/>RAZDOBLJA</b>  | <b>365.199.246</b> | <b>-101%</b> | <b>364.699.695</b> | <b>-101%</b> | <b>362.390.695</b> | <b>-100%</b> |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Grafikon 6. Kretanje apsolutnih promjena ukupnih prihoda i rashoda, te dobiti/gubitka razdoblja poduzeća HŽ PP u razdoblju od 2014. – 2015. godine



Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Grafikon 6. prikazuje promjene ukupnih prihoda i rashoda, te dobiti/gubitka razdoblja u promatranom razdoblju. Ukupni prihodi imaju negativan trend, najveći pad su ostvarili u 2016. godini (2% su manji u odnosu na baznu 2013. godinu). Ukupni rashodi imaju pozitivan trend, najveći rast su ostvarili u 2016. godini (31% su manji u odnosu na baznu 2013. godinu). Poduzeće u sve tri promatrane godine ostvaruje dobitak. Najveći dobitak ostvaruje u 2014. godini kada apsolutna promjena iznosi 365 milijuna kuna.

## 5.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

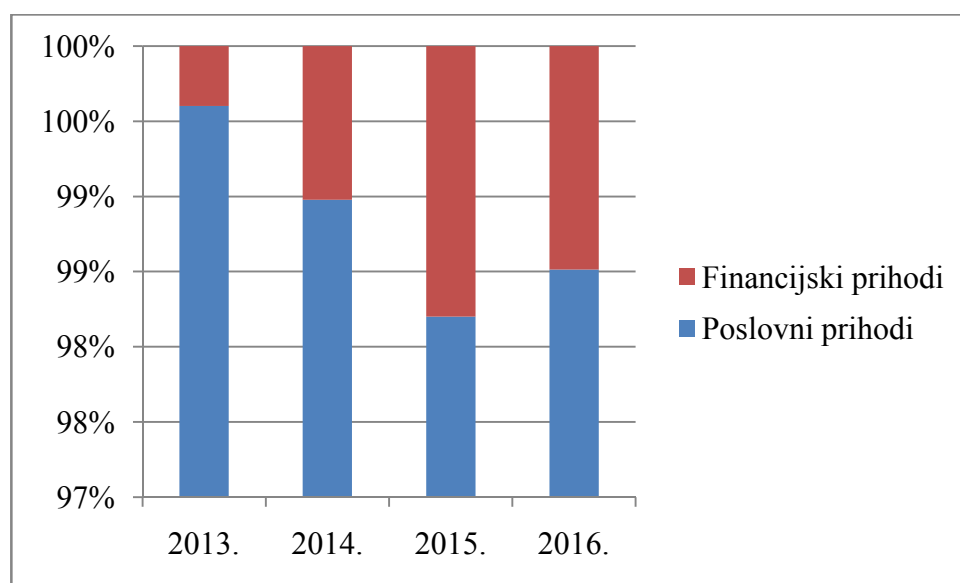
U sljedećoj tablici je prikazana vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća HŽ PP od 2014. – 2016. godine.

Tablica 11. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine

| STAVKA                | GODINA         |                |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                       | 2013.          | 2014.          | 2015.          | 2016.          |
| Poslovni prihodi      | 99,60%         | 98,98%         | 98,20%         | 98,51%         |
| Financijski prihodi   | 0,40%          | 1,02%          | 1,80%          | 1,49%          |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Poslovni rashodi      | 94,62%         | 97,00%         | 95,63%         | 96,98%         |
| Financijski rashodi   | 5,38%          | 3,00%          | 4,37%          | 3,02%          |
| <b>UKUPNI RASHODI</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

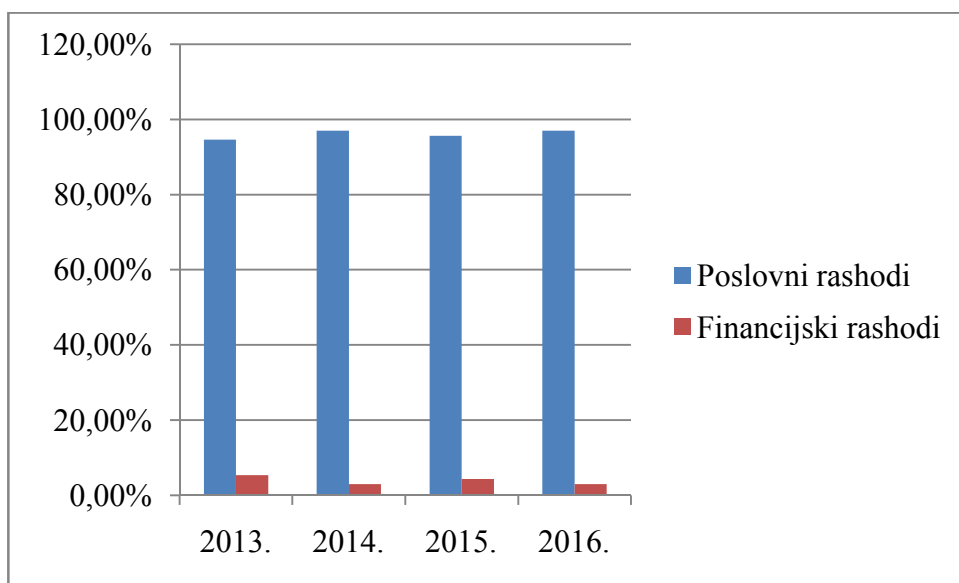
Grafikon 7. Udio poslovnih i financijskih prihoda u ukupnim prihodima poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine



Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Primjećuje se da poslovni prihodi dominiraju u ukupnim prihodima poduzeća koji najveći udio imaju u 2013. godini (99,60%). Financijski prihodi najveći udio imaju u 2015. godini (1,80%).

Grafikon 8. Udio poslovnih i financijskih rashoda u ukupnim rashodima poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine



Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

Primjećuje se da poslovni rashodi dominiraju u ukupnim rashodima poduzeća koji najveći udio imaju u 2014. godini (97%). Financijski rashodi najveći udio imaju u 2013. godini (5,38%).

### 5.3. Analiza putem pokazatelja poduzeća „HŽ Putnički prijevoz“

U nastavku rada će se prikazati pokazatelji likvidnosti, zaduženosti i profitabilnosti promatranog poduzeća za razdoblje od 2013. – 2016. godine. Za izračun pokazatelja osnova su bilanca, račun dobiti i gubitka, te izvješće o novčanom toku.

#### 5.3.1. Pokazatelji likvidnosti

U sljedećoj tablici su prikazani pokazatelji likvidnosti poduzeća HŽ PP od 2013. – 2016. godine.

Tablica 12. Pokazatelji likvidnosti HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine

| STAVKA                          | GODINA |        |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                 | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti  | 0,157  | 0,137  | 0,090  | 0,118  |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti | 0,107  | 0,104  | 0,088  | 0,115  |
| Radno raspoloživi kapital       | -0,843 | -0,863 | -0,910 | -0,882 |
| Odnos novčanog toka             | -0,119 | 0,080  | 0,081  | 0,028  |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

*Koeficijent tekuće likvidnosti* spada u tradicionalne pokazatelje likvidnosti te ukazuje na sposobnost poduzeća da iz tekuće aktive podmiri tekuće obveze. Kontrolna mjera pokazatelja je 2,00. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je manji od 2,00 odnosno od 1,00 što pretpostavlja nesposobnost poduzeća u podmirivanju obveza. Najveći pokazatelj je u 2013. godini i iznosi 0,157, dok je najmanji u 2015. godini i iznosi 0,090.

*Koeficijent ubrzane likvidnosti* spada u tradicionalne pokazatelje likvidnosti te ukazuje na sposobnost poduzeća da iz brze aktive podmiri tekuće obveze. Kontrolna mjera pokazatelja je 1,00. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je manji od 1,00 što



znači da su kratkoročne obveze veće od kratkotrajne imovine. Najveći pokazatelj je u 2016. godini i iznosi 0,115, dok je najmanji u 2015. godini i iznosi 0,088.

*Radno raspoloživi kapital* spada u tradicionalne pokazatelje likvidnosti te ukazuje na sposobnost poduzeća da iz tekuće aktive podmiri tekuće obveze i iznenadne novčane izdatke. Kontrolna mjera pokazatelja je 1,00. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je manji od 1,00 što znači da poduzeće ne pokriva svoj poslovni ciklus i da mu je likvidnost ugrožena. Najveći pokazatelj je u 2013. godini i iznosi -0,843, dok je najmanji u 2015. godini i iznosi -0,910.

*Odnos novčanog toka* spada u novčane pokazatelje likvidnosti te ukazuje na sposobnost poduzeća da svojim redovnim poslovanjem podmiri kratkoročne obveze. Kontrolna mjera je 0,4, odnosno 40%. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je manji od 0,4 što ukazuje da poduzeće svojim redovnim poslovanjem ne podmiruje kratkoročne obveze. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi 0,081, dok je najmanji u 2013. godini i iznosi -0,119.

### 5.3.2. Pokazatelji zaduženosti

U sljedećoj tablici su prikazani pokazatelji zaduženosti poduzeća HŽ PP od 2013. – 2016. godine.

Tablica 13. Pokazatelji zaduženosti HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine

| STAVKA                              | GODINA |        |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                     | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
| Stupanj zaduženosti                 | 1,119  | 0,957  | 1,354  | 0,966  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,382  | 0,509  | 0,184  | 0,619  |
| Novčani odnos pokrića duga          | -0,068 | 0,043  | 0,070  | 0,022  |
| Pokazatelj financijske snage        | -1,469 | -0,593 | -0,204 | -0,312 |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

*Stupanj zaduženosti* spada u tradicionalne pokazatelje zaduženosti te ukazuje na sposobnost poduzeća da podmiri dospelje dužničke obveze. Poželjno je da bude 0,5, odnosno 50% ili manji. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je viši od 0,5 što ukazuje da poduzeće svojim redovnim poslovanjem ne podmiruje dospelje dužničke obveze. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi 1,354, dok je najmanji u 2014. godini i iznosi 0,957.

*Koeficijent financijske stabilnosti* spada u tradicionalne pokazatelje zaduženosti te pokazuje u kolikoj mjeri je dugotrajna imovina uvećana za zalihe pokrivena iz dugoročnih izvora financiranja. Kontrolna mjera iznosi 1,00. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je niži od 1,00. Najveći pokazatelj je u 2014. godini i iznosi 0,509 (50% dugotrajne imovine i zaliha poduzeće financira iz dugoročnih izvora financiranja), dok je najmanji u 2015. godini i iznosi 0,184 (18% dugotrajne imovine i zaliha poduzeće financira iz dugoročnih izvora financiranja).

*Novčani odnos pokriva duga* spada u novčane pokazatelje zaduženosti te ukazuje na sposobnost poduzeća u generiranju pozitivnih novčanih tokova iz poslovnih aktivnosti s izdacima za proširenje kapaciteta i servisiranje duga. Kontrolna mjera iznosi 1,00 ili više. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je niži od 1,00. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi 0,070 (7% svih svojih obveza poduzeće pokriva novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti), dok je najmanji u 2013. godini i iznosi -0,068 (6% svih svojih obveza poduzeće ne pokriva novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti).

*Pokazatelj financijske snage* spada u novčane pokazatelje zaduženosti te pokazuje za koliko godina poduzeće može pokriti sve svoje obveze slobodnim novcem. Kontrolna mjera je 1,00. Na primjeru poduzeća HŽ PP u promatranom razdoblju pokazatelj je niži od 1,00 što ukazuje da poduzeću treba manje od 5 godina da slobodnim novcem podmiri sve svoje obveze. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi -0,204, dok je najmanji u 2013. godini i iznosi -1,469.

### 5.3.3. Pokazatelji profitabilnosti

U sljedećoj tablici su prikazani pokazatelji profitabilnosti poduzeća HŽ PP od 2013. – 2016. godine.

Tablica 14. Pokazatelji profitabilnosti HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine

| STAVKA                                       | GODINA |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
|  | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
| Povrat na imovinu (ROA)                      | -      | -0,021 | -0,027 | -0,018 |
| Povrat na korišteni vlastiti kapital (ROE)   | -      | -0,046 | 0,104  | 0,001  |
| Profitna marža (ROS)                         | -0,414 | 0,003  | 0,003  | 0,000  |
| Gotovinski povrat na imovinu (CROA)          | -      | 0,042  | 0,104  | 0,021  |
| Gotovinski povrat na vlastiti kapital (CROE) | -      | -1,159 | 8,692  | 0,126  |
| Gotovinska profitna marža (CROS)             | -0,399 | 0,246  | 0,691  | 0,161  |

Izvor: izrada autorice na temelju godišnjih financijskih izvještaja poduzeća HŽ PP

*Povrat na imovinu (ROA)* spada u tradicionalne pokazatelje profitabilnosti te mjeri sposobnost menadžmenta u učinkovitom korištenju imovine poduzeća za ostvarivanje dobiti. Bolje je da je pokazatelj što veći. Najveći pokazatelj je u 2016. godini i iznosi -0,018, dok je najmanji u 2015. godini i iznosi -0,027.

*Povrat na korišteni vlastiti kapital (ROE)* spada u tradicionalne pokazatelje profitabilnosti te pokazuje koliko je vlastitog kapitala potrebno za ostvarenje neto dobiti. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći. Najveći pokazatelj je u 2016. godini i iznosi -0,001, dok je najmanji u 2015. godini i iznosi -0,104.

*Profitna marža (ROS)* spada u tradicionalne pokazatelje profitabilnosti te pokazuje koliko poduzeće ostvaruje dobiti po jedinici prihoda. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći. Najveći pokazatelj je u 2014. godini koji je jednak i u 2015. godini te

iznosi 0,003 (u 2014. i 2015. godini po 1 kuni prihoda poduzeće ostvaruje 0,003 kune neto dobiti), dok je najmanji u 2013. godini i iznosi -0,414.

*Gotovinski povrat na imovinu (CROA)* spada u novčane pokazatelje profitabilnosti i ukazuje na sposobnost imovine u generiranju novčanih tijekova iz poslovnih aktivnosti. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi 0,104, dok je najmanji u 2016. godini i iznosi 0,021.

*Gotovinski povrat na vlastiti kapital (CROE)* spada u novčane pokazatelje profitabilnosti i pokazuje koliko poduzeće ostvaruje novčanog toka iz poslovnih aktivnosti po jedinici kapitala. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi 8,692 (u 2015. godini na 1 kunu kapitala poduzeće ostvaruje 8,692 kune novčanih tijekova iz poslovnih aktivnosti), dok je najmanji u 2014. godini i iznosi -1,159.

*Gotovinska profitna marža (CROS)* spada u novčane pokazatelje profitabilnosti i pokazuje koliko novčanog tijeka iz poslovnih aktivnosti ostvaruje poduzeće po jedinici prihoda od prodaje. Nema kontrolnu mjeru, ali bolje je da je pokazatelj što veći. Najveći pokazatelj je u 2015. godini i iznosi 0,691 (u 2015. godini poduzeće ostvaruje 0,691 kunu novčanih tijekova iz poslovnih aktivnosti po 1 kuni prihoda od prodaje), dok je najmanji u 2013. godini i iznosi -0,399.

## 6. ZAKLJUČAK

Financijska izvješća predstavljaju glavni izvor informacija o poslovanju poduzeća. U ovom radu je provedena statistička analiza financijskih izvješća poduzeća HŽ PP sa svrhom ocijene uspješnosti poslovanja u razdoblju od 2013. – 2016. godine.

Kako bi se došlo do zaključaka o poslovanju poduzeća korištene su različite financijske analize. Horizontalna analiza je napravljena na temelju bilance i računa dobiti i gubitka, te utvrđuje kako su se pojedini novčani tokovi kretali kroz promatrana razdoblja i postoje li značajna odstupanja. Također na temelju bilance i računa dobiti i gubitka napravljena je vertikalna analiza koja daje informacije o glavnim izvorima novca i novčanih ekvivalenata. Osim navedenih analiza vrednovanju financijskog stanja i poslovanja poduzeća pridonijeli su pokazatelji likvidnosti, zaduženosti i profitabilnosti.

Sve postavljene hipoteze su ispitane analizom financijskih izvještaja.

Prva postavljena hipoteza glasi H1: Odabrani pokazatelji poslovanja ukazuju na uspješnost poslovanja HŽ PP u promatranom razdoblju se odbija iz razloga što pokazatelji ukazuju na loše poslovanje poduzeća u promatranom razdoblju.

Druga postavljena hipoteza glasi H2: HŽ PP u promatranom razdoblju bilježi profitabilnost poslovanja se ne može u potpunosti ni prihvatiti ni odbaciti iz razloga što poduzeća u 2013. godini bilježi gubitak razdoblja, dok ostalih promatranih godina bilježi dobitak razdoblja iako je u 2016. godini dobitak vrlo niži u odnosu na promatrane prethodne dvije godine.

Treća postavljena hipoteza glasi H3: U promatranom razdoblju je HŽ PP proširenje željezničke mreže s više od 20% financijskih sredstava sufinancirao iz EU fondova i za nju nije bilo dovoljno podataka za ispitivanje prilikom izrade ovoga rada, te se trenutno ne može niti prihvatiti niti odbiti.

Iz svega navedenog može se zaključiti da je poduzeće HŽ PP u promatranim godinama imalo uspona i padova koji su utjecali na uspješnost poslovanja.

## SAŽETAK

HŽ PP je društvo s ograničenom odgovornošću za prijevoz putnika u unutarnjem i međunarodnom željezničkom prijevozu. Cilj ovoga rada bio je utvrditi uspješnost poslovanja HŽ PP – a analizom financijskih izvješća u razdoblju od 2013. – 2016. godine.

U prvom poglavlju postavljene su istraživačke hipoteze, te ciljevi i doprinos rada, dok je u drugom poglavlju predstavljeno promatrano poduzeće HŽ PP. Na kraju su prikupljeni podaci analizirani horizontalnom i vertikalnom analizom bilance, te horizontalnom i vertikalnom analizom računa dobiti i gubitka. Zatim je provedena analiza putem odabranih pokazatelja.

Provedena analiza je dovela do zaključka da poduzeće HŽ PP u promatranom razdoblju od 2013. – 2016. godine posluje profitabilno, dok pokazatelji ne ukazuju na uspješnost poslovanja.

Ključne riječi: financijska izvješća, statistička analiza, pokazatelji uspješnosti poslovanja, korištenje europskih fondova

## **SUMMARY**

HŽ PP is Limited Liability Company for public transport of passengers in domestic and international rail traffic. The aim of this study was to determine the success of the HŽ PP business by analyzing the financial statements for the period 2013. – 2016.

In the first chapter, research hypotheses, goals and contribution of this study were set up, while in the second chapter the observed company HŽ PP was presented. Finally, the collected data were analyzed by horizontal and vertical analysis of the balance sheet, and by horizontal and vertical analysis of the profit and loss account. Analysis was then performed using selected indicators.

The analysis has led to the conclusions that HŽ PP is profitable in the period between 2013 and 2016, while the indicators do not indicate the success of the business.

Keywords: financial statements, statistical analysis, business excellence indicators, use of European funds

## PRILOG 1.

### IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.

|  |          | <u>2013. godina</u>    | <u>2012. godina</u>    |
|--|----------|------------------------|------------------------|
|  | Bilješka | u kn                   | u kn                   |
| Prihodi od prodaje   | 3        | 337.989.806            | 346.952.847            |
| Ostali poslovni prihodi  | 4        | 534.378.378            | 580.838.315            |
| <b>Poslovni prihodi</b>  |          | <b>872.368.184</b>     | <b>927.791.162</b>     |
| Troškovi sirovina i materijala   | 5        | (159.915.015)          | (89.359.562)           |
| Troškovi prodane robe  | 6        | (27.406.521)           | (14.410.429)           |
| Ostali vanjski troškovi  | 7        | (309.132.385)          | (522.817.958)          |
| Materijalni troškovi   |          | (496.453.921)          | (626.587.949)          |
| Neto plaće i nadnice   |          | (160.274.301)          | (101.635.250)          |
| Troškovi poreza i doprinosa iz plaća   |          | (63.497.633)           | (40.016.222)           |
| Doprinosi na plaće   |          | (34.132.953)           | (22.361.324)           |
| Troškovi osoblja   | 8        | (257.904.887)          | (164.012.796)          |
| Amortizacija   | 9        | (216.076.551)          | (141.538.807)          |
| Ostali troškovi  | 10       | (81.728.985)           | (71.387.855)           |
| Vrijednosno usklađenje   | 11       | (50.811.534)           | (49.956.468)           |
| Rezerviranja   | 12       | (57.346.195)           | (3.285.039)            |
| Ostali poslovni rashodi  | 13       | (11.112.730)           | (6.243.192)            |
| <b>Poslovni rashodi</b>  |          | <b>(1.171.434.803)</b> | <b>(1.063.012.106)</b> |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima                    |          | 900.548                | 1.234.810              |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama |          | 2.590.712              | 1.345.963              |
| <b>Financijski prihodi</b>   | 14       | <b>3.491.260</b>       | <b>2.580.773</b>       |
| Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima                                |          | (265.255)              | (3.134.452)            |
| Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama             |          | (36.645.110)           | (10.295.994)           |
| Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine  |          | (29.717.971)           | -                      |
| <b>Financijski rashodi</b>   | 15       | <b>(66.628.336)</b>    | <b>(13.430.446)</b>    |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>  |          | <b>875.859.444</b>     | <b>930.371.935</b>     |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>  |          | <b>(1.238.063.139)</b> | <b>(1.076.442.552)</b> |
| <b>GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>  |          | <b>(362.203.695)</b>   | <b>(146.070.617)</b>   |
| Porez na dobit   | 16       | -                      | -                      |
| <b>GUBITAK RAZDOBLJA</b>   | 32       | <b>(362.203.695)</b>   | <b>(146.070.617)</b>   |
| <b>SVEOBUHVAATNI GUBITAK RAZDOBLJA</b>   |          | <b>(362.203.695)</b>   | <b>(146.070.617)</b>   |



**BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**  
na 31. prosinca 2013.

|   |          | 31. prosinca<br>2013. | Prepravljeno<br>31. prosinca<br>2012. | Prepravljeno<br>1. siječnja<br>2012. |
|---|----------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
|   | Bilješka | u kn                  | u kn                                  | u kn                                 |
| <b>AKTIVA</b>   |          |                       |                                       |                                      |
| Koncesije, patenti, licencije, robne i<br>uslužne marke, softver i ostala prava |          | 7.734.317             | 11.588.919                            | 12.971.393                           |
| <b>Nematerijalna imovina</b>  | 17       | <b>7.734.317</b>      | <b>11.588.919</b>                     | <b>12.971.393</b>                    |
| Građevinski objekti   |          | 59.057.332            | 60.605.679                            | 3.539.678                            |
| Postrojenja i oprema  |          | 2.585.242             | 3.072.573                             | 62.942                               |
| Alati, pogonski inventar i transportna imovina                                  |          | 1.319.768.793         | 1.482.110.218                         | 934.788.686                          |
| Predujmovi za materijalnu imovinu   |          | 6.750.812             | 977.451                               | 1.424.630                            |
| Materijalna imovina u pripremi  |          | 25.411.267            | 19.028.342                            | 60.277.404                           |
| Ostala materijalna imovina  |          | 1.702.718             | 1.702.718                             | 1.325.634                            |
| <b>Materijalna imovina</b>  | 18       | <b>1.415.276.164</b>  | <b>1.567.496.981</b>                  | <b>1.001.418.974</b>                 |
| Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika                                      |          | 134.284.882           | 124.194.518                           | 89.787.918                           |
| Ulaganja u vrijednosne papire   |          | 23.772.709            | 23.824.500                            | 23.631.843                           |
| <b>Financijska imovina</b>  | 19       | <b>158.057.591</b>    | <b>148.019.018</b>                    | <b>113.419.761</b>                   |
| <b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>   |          | <b>1.581.068.072</b>  | <b>1.727.104.918</b>                  | <b>1.127.810.128</b>                 |
| Sirovine i materijal  |          | 56.853.857            | 68.045.480                            | 11.044.822                           |
| <b>Zalihe</b>   | 20       | <b>56.853.857</b>     | <b>68.045.480</b>                     | <b>11.044.822</b>                    |
| Potraživanja od povezanih poduzetnika   | 21       | 44.101.872            | 73.999.794                            | 30.418.661                           |
| Potraživanja od kupaca  | 22       | 13.835.988            | 24.061.761                            | 26.686.594                           |
| Potraživanja od zaposlenika   | 23       | 5.499.080             | 5.420.716                             | 784.610                              |
| Potraživanja od države i drugih institucija                                     | 24       | 20.330.127            | 43.865.826                            | 13.667.469                           |
| Ostala potraživanja   | 25       | 691.966               | 978.229                               | 380.427                              |
| <b>Potraživanja</b>   |          | <b>84.459.033</b>     | <b>148.326.326</b>                    | <b>71.937.761</b>                    |
| Dani zajmovi povezanim poduzetnicima  |          | 87.146                | 42.210                                | -                                    |
| Dani zajmovi, depoziti i slično   |          | 24.000.000            | 40.048                                | 40.048                               |
| <b>Financijska imovina</b>  | 26       | <b>24.087.146</b>     | <b>82.258</b>                         | <b>40.048</b>                        |
| <b>Novac u banci i blagajni</b>   | 27       | <b>9.346.742</b>      | <b>24.306.522</b>                     | <b>11.351.449</b>                    |
| <b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>   |          | <b>174.746.778</b>    | <b>240.760.586</b>                    | <b>94.374.080</b>                    |
| Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i<br>obračunati prihodi                      | 28       | 3.533.916             | 3.535.079                             | 3.342.603                            |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>  |          | <b>1.759.348.766</b>  | <b>1.971.400.583</b>                  | <b>1.225.526.811</b>                 |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>   | 43       | <b>290.902.182</b>    | <b>292.298.315</b>                    | <b>261.575.988</b>                   |

**BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**  
na 31. prosinca 2013. - nastavak

|  |          | 31. prosinca<br>2013. | Prepravljeno<br>31. prosinca<br>2012. | Prepravljeno<br>1. siječnja<br>2012. |
|--|----------|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
|  | Bilješka | u kn                  | u kn                                  | u kn                                 |
| <b>PASIVA</b>  |          |                       |                                       |                                      |
| Temeljni (upisani) kapital                                       | 29       | 569.011.500           | 569.011.500                           | 378.988.000                          |
| Kapitalne rezerve  | 30       | 273                   | 273                                   | 60                                   |
| Preneseni gubitak  | 31       | (415.966.657)         | (270.232.164)                         | (130.742.639)                        |
| Gubitak poslovne godine  | 32       | (362.203.695)         | (146.070.617)                         | (65.348.178)                         |
| <b>KAPITAL I REZERVE</b>   |          | <b>(209.158.579)</b>  | <b>152.708.992</b>                    | <b>182.897.243</b>                   |
| Rezerviranja za mirovine, otpremnine<br>i slične obveze          |          | 59.428.660            | 14.125.090                            | 13.190.090                           |
| Druga rezerviranja   |          | 86.726.515            | 76.726.515                            | 74.376.476                           |
| <b>Rezerviranja</b>  | 33       | <b>146.155.175</b>    | <b>90.851.605</b>                     | <b>87.566.566</b>                    |
| Obveze prema bankama i drugim<br>financijskim institucijama      |          | 688.735.677           | 388.073.202                           | 238.058.495                          |
| <b>Dugoročne obveze</b>  | 34       | <b>688.735.677</b>    | <b>388.073.202</b>                    | <b>238.058.495</b>                   |
| Obveze prema povezanim poduzetnicima                             | 35       | 112.860.688           | 150.317.934                           | 232.256.996                          |
| Obveze za zajmove, depozite i slično                             | 36       | 2.029.680             | 2.436.451                             | 2.370.928                            |
| Obveze prema bankama i drugim<br>financijskim institucijama      | 37       | 17.502.540            | 40.926.972                            | -                                    |
| Obveze za predujmove   |          | 273.934               | -                                     | -                                    |
| Obveze prema dobavljačima  | 38       | 29.719.045            | 50.735.552                            | 6.577.348                            |
| Obveze prema zaposlenicima                                       | 39       | 26.029.150            | 41.583.851                            | 8.479.835                            |
| Obveze za poreze, doprinose i slična<br>davanja                  | 40       | 12.347.181            | 11.424.786                            | 4.156.639                            |
| Ostale obveze  | 41       | 32.113.225            | 20.864.177                            | 5.062.778                            |
| <b>Kratkoročne obveze</b>  |          | <b>232.875.443</b>    | <b>318.289.723</b>                    | <b>258.904.524</b>                   |
| <b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod<br/>budućeg razdoblja</b> | 42       | <b>900.741.050</b>    | <b>1.021.477.061</b>                  | <b>458.099.983</b>                   |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>   |          | <b>1.759.348.766</b>  | <b>1.971.400.583</b>                  | <b>1.225.526.811</b>                 |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                      | 43       | <b>290.902.182</b>    | <b>292.298.315</b>                    | <b>261.575.988</b>                   |

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.**

|   | <b>2013.</b>         | <b>2012.</b>        |
|---|----------------------|---------------------|
|   | <b>u kn</b>          | <b>u kn</b>         |
| <b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                       |                      |                     |
| Gubitak prije poreza  | (362.203.695)        | (146.070.617)       |
| Amortizacija  | 216.076.551          | 141.538.807         |
| Vrijednosna usklađenja  | 80.529.505           | 49.956.468          |
| Rezerviranja  | 57.346.195           | 3.285.039           |
| Oprihodovanje državnih potpora za modernizaciju željezničkih vozila | 151.758.607          | 83.564.155          |
| Prihodi po osnovu oprosta duga                                      | -                    | 134.228.319         |
| Rashod od kamata  | 28.153.495           | 11.369.874          |
| Prihodi od kamata   | (2.583.154)          | (1.831.898)         |
| Promjena zalihe   | 11.191.623           | 2.619.395           |
| Promjena potraživanja od povezanih poduzetnika                      | 12.735.569           | 148.585.272         |
| Promjena potraživanja od kupaca                                     | 10.225.773           | (30.722.552)        |
| Promjena potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika          | (78.364)             | (4.366.649)         |
| Promjena potraživanja od države i drugih institucija                | 23.535.699           | (27.006.959)        |
| Promjena ostala potraživanja  | 286.263              | (219.905)           |
| Promjena plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda  | 1.163                | (192.476)           |
| Promjena obveze prema povezanim poduzetnicima                       | (37.457.246)         | (260.260.417)       |
| Promjena obveza za depozite i jamstva                               | (406.771)            | 65.523              |
| Promjena obveza za primljene predujmove                             | 273.934              | -                   |
| Promjena obveza prema dobavljačima                                  | (21.016.507)         | (23.269.839)        |
| Promjena obveze prema zaposlenicima                                 | (15.554.701)         | 26.846.813          |
| Promjena obveze za poreze i doprinose                               | 922.395              | (2.297.333)         |
| Promjena ostalih kratkoročnih obveza                                | 11.632.074           | (30.259.313)        |
| Promjena prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova    | (272.494.618)        | (135.056.481)       |
| Korištenje rezerviranja   | (2.042.625)          | -                   |
| Plaćene kamate  | (28.153.495)         | (11.369.874)        |
| Naplaćene kamate  | 2.583.154            | 1.831.898           |
| <b>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                  | <b>(134.739.176)</b> | <b>(69.032.750)</b> |
| <b>Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>                  |                      |                     |
| Primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine   | 12.887.205           | 4.265.442           |
| Izdaci za dane depozite   | (24.000.000)         | -                   |
| Izdaci za nabavu materijalne i nematerijalne imovine                | (106.537.518)        | (47.070.722)        |
| Ulaganja u kapital ovisnih društava                                 | (39.808.334)         | -                   |
| <b>Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>             | <b>(157.458.647)</b> | <b>(42.996.277)</b> |
| <b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>                    |                      |                     |
| Primici od kredita  | 300.662.475          | 124.984.100         |
| Izdaci za povrat kredita  | (23.424.432)         | -                   |
| <b>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>               | <b>277.238.043</b>   | <b>124.984.100</b>  |
| <b>UKUPNO NETO NOVČANI TIJEK</b>                                    | <b>(14.959.780)</b>  | <b>12.955.073</b>   |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>              | <b>24.306.522</b>    | <b>11.351.449</b>   |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>                | <b>9.346.742</b>     | <b>24.306.522</b>   |
| <b>SMANJENJE NOVCA I NOVČANIH EKIVALENATA</b>                       | <b>(14.959.780)</b>  | <b>12.955.073</b>   |

## PRILOG 2.

### IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI za godinu koja je završila 31. prosinca 2014.

|  | Bilješka | 2014. godina<br>u kn | 2013. godina<br>u kn   |
|--|----------|----------------------|------------------------|
| Prihodi od prodaje   | 3        | 307.350.703          | 337.989.806            |
| Ostali poslovni prihodi  | 4        | 683.190.120          | 534.378.378            |
| <b>Poslovni prihodi</b>  |          | <b>990.540.823</b>   | <b>872.368.184</b>     |
| Troškovi sirovina i materijala   | 5        | (135.365.598)        | (159.915.015)          |
| Troškovi prodane robe  | 6        | (16.215.833)         | (27.406.521)           |
| Ostali vanjski troškovi  | 7        | (255.592.454)        | (309.132.385)          |
| Materijalni troškovi   |          | (407.173.885)        | (496.453.921)          |
| Neto plaće i nadnice   |          | (142.087.710)        | (160.274.301)          |
| Troškovi poreza i doprinosa iz plaća   |          | (53.580.781)         | (63.497.633)           |
| Doprinosi na plaće   |          | (32.600.964)         | (34.132.953)           |
| Troškovi osoblja   | 8        | (228.269.455)        | (257.904.887)          |
| Amortizacija   | 9        | (209.644.012)        | (216.076.551)          |
| Ostali troškovi  | 10       | (57.541.424)         | (81.728.985)           |
| Vrijednosno usklađenje   | 11       | (46.801.206)         | (50.811.534)           |
| Rezerviranja   | 12       | (10.745.056)         | (57.346.195)           |
| Ostali poslovni rashodi  | 13       | (7.707.871)          | (11.112.730)           |
| <b>Poslovni rashodi</b>  |          | <b>(967.882.909)</b> | <b>(1.171.434.803)</b> |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima                    |          | 567.880              | 900.548                |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama |          | 9.664.391            | 2.590.712              |
| <b>Financijski prihodi</b>   | 14       | <b>10.232.271</b>    | <b>3.491.260</b>       |
| Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima                                |          | (920.893)            | (265.255)              |
| Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama             |          | (28.973.741)         | (36.645.110)           |
| Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine  |          | -                    | (29.717.971)           |
| <b>Financijski rashodi</b>   | 15       | <b>(29.894.634)</b>  | <b>(66.628.336)</b>    |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>  |          | <b>1.000.773.094</b> | <b>875.859.444</b>     |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>  |          | <b>(997.777.543)</b> | <b>(1.238.063.139)</b> |
| <b>DOBIT/(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>  |          | <b>2.995.551</b>     | <b>(362.203.695)</b>   |
| Porez na dobit   | 16       | -                    | -                      |
| <b>DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA</b>   | 32       | <b>2.995.551</b>     | <b>(362.203.695)</b>   |
| <b>SVEOBUHVAATNA DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA</b>   |          | <b>2.995.551</b>     | <b>(362.203.695)</b>   |

**BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**  
na 31. prosinca 2014.

|   |          | <b>31. prosinca<br/>2014.</b> | <b>31. prosinca<br/>2013.</b> |
|---|----------|-------------------------------|-------------------------------|
|   | Bilješka | <b>u kn</b>                   | <b>u kn</b>                   |
| <b>AKTIVA</b>   |          |                               |                               |
| Koncesije, patenti, licencije, robne i<br>uslužne marke, softver i ostala prava |          | 5.569.378                     | 7.734.317                     |
| <b>Nematerijalna imovina</b>  | 17       | <b>5.569.378</b>              | <b>7.734.317</b>              |
| Građevinski objekti   |          | 59.538.314                    | 59.057.332                    |
| Postrojenja i oprema  |          | 2.104.495                     | 2.585.242                     |
| Alati, pogonski inventar i transportna imovina                                  |          | 1.156.861.284                 | 1.319.768.793                 |
| Predujmovi za materijalnu imovinu   |          | 250.789.639                   | 6.750.812                     |
| Materijalna imovina u pripremi  |          | 50.061.788                    | 25.411.267                    |
| Ostala materijalna imovina  |          | 1.702.718                     | 1.702.718                     |
| <b>Materijalna imovina</b>  | 18       | <b>1.521.058.238</b>          | <b>1.415.276.164</b>          |
| Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika                                      |          | 140.730.482                   | 134.284.882                   |
| Ulaganja u vrijednosne papire   |          | 25.443.572                    | 23.772.709                    |
| <b>Financijska imovina</b>  | 19       | <b>166.174.054</b>            | <b>158.057.591</b>            |
| <b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>   |          | <b>1.692.801.670</b>          | <b>1.581.068.072</b>          |
| Sirovine i materijal  |          | 31.643.476                    | 56.853.857                    |
| <b>Zalihe</b>   | 20       | <b>31.643.476</b>             | <b>56.853.857</b>             |
| Potraživanja od povezanih poduzetnika   | 21       | 32.221.222                    | 44.101.872                    |
| Potraživanja od kupaca  | 22       | 12.886.733                    | 13.835.988                    |
| Potraživanja od zaposlenika   | 23       | 5.666.165                     | 5.499.080                     |
| Potraživanja od države i drugih institucija                                     | 24       | 8.323.952                     | 20.330.127                    |
| Ostala potraživanja   | 25       | 3.082.069                     | 691.966                       |
| <b>Potraživanja</b>   |          | <b>62.180.141</b>             | <b>84.459.033</b>             |
| Dani zajmovi povezanim poduzetnicima  |          | 107.288                       | 87.146                        |
| Dani zajmovi, depoziti i slično   |          | -                             | 24.000.000                    |
| <b>Financijska imovina</b>  | 26       | <b>107.288</b>                | <b>24.087.146</b>             |
| <b>Novac u banci i blagajni</b>   | 27       | <b>25.588.132</b>             | <b>9.346.742</b>              |
| <b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>   |          | <b>119.519.037</b>            | <b>174.746.778</b>            |
| Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i<br>obračunati prihodi                      | 28       | 10.056.173                    | 3.533.916                     |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>  |          | <b>1.822.376.880</b>          | <b>1.759.348.766</b>          |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>   | 43       | <b>295.535.944</b>            | <b>290.902.182</b>            |

**BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**  
na 31. prosinca 2014. - nastavak

|   |          | <b>31. prosinca 2014.</b> | <b>31. prosinca 2013.</b> |
|---|----------|---------------------------|---------------------------|
|   | Bilješka | u kn                      | u kn                      |
| <b>PASIVA</b>   |          |                           |                           |
| Temeljni (upisani) kapital                                  | 29       | <b>75.627.300</b>         | <b>569.011.500</b>        |
| Kapitalne rezerve   | 30       | <b>375</b>                | <b>273</b>                |
| Preneseni gubitak   | 31       | <b>-</b>                  | <b>(415.966.657)</b>      |
| Dobit/ (gubitak) poslovne godine                            | 32       | <b>2.995.551</b>          | <b>(362.203.695)</b>      |
| <b>KAPITAL I REZERVE</b>                                    |          | <b>78.623.226</b>         | <b>(209.158.579)</b>      |
| Rezerviranja za mirovine, otpremnine<br>i slične obveze     |          | 30.496.805                | 59.428.660                |
| Druga rezerviranja  |          | 87.780.435                | 86.726.515                |
| <b>Rezerviranja</b>   | 33       | <b>118.277.240</b>        | <b>146.155.175</b>        |
| Obveze prema bankama i drugim<br>financijskim institucijama |          | 681.316.316               | 688.735.677               |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                     | 34       | <b>681.316.316</b>        | <b>688.735.677</b>        |
| Obveze prema povezanim poduzetnicima                        | 35       | 75.478.063                | 112.860.688               |
| Obveze za zajmove, depozite i slično                        | 36       | 2.605.482                 | 2.029.680                 |
| Obveze prema bankama i drugim<br>financijskim institucijama | 37       | 8.536.512                 | 17.502.540                |
| Obveze za predujmove  |          | 265.882                   | 273.934                   |
| Obveze prema dobavljačima                                   | 38       | 25.374.781                | 29.719.045                |
| Obveze prema zaposlenicima                                  | 39       | 11.669.648                | 26.029.150                |
| Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                | 40       | 8.156.771                 | 12.347.181                |
| Ostale obveze   | 41       | 24.528.029                | 32.113.225                |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                   |          | <b>156.615.168</b>        | <b>232.875.443</b>        |
| Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg<br>razdoblja    | 42       | <b>787.544.930</b>        | <b>900.741.050</b>        |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>  |          | <b>1.822.376.880</b>      | <b>1.759.348.766</b>      |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                 | 43       | <b>295.535.944</b>        | <b>290.902.182</b>        |

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TIJEKOVIMA**  
za godinu koja je završila 31. prosinca 2014.

|   | <b>2014.</b>         | <b>2013.</b>         |
|---|----------------------|----------------------|
|   | <b>u kn</b>          | <b>u kn</b>          |
| <b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                       |                      |                      |
| Dobit/ Gubitak prije poreza   | 2.995.551            | (362.203.695)        |
| Amortizacija  | 209.644.012          | 216.076.551          |
| Vrijednosna usklađenja  | 46.801.205           | 80.529.505           |
| Rezerviranja  | 11.047.414           | 57.346.195           |
| Oprihodovanje državnih potpora za modernizaciju željezničkih vozila | 157.418.452          | 151.758.607          |
| Rashod od kamata  | 20.666.840           | 28.153.495           |
| Prihodi od kamata   | (902.785)            | (2.583.154)          |
| Promjena zalihe   | 11.210.381           | 11.191.623           |
| Promjena potraživanja od povezanih poduzetnika                      | 11.156.737           | 12.735.569           |
| Promjena potraživanja od kupaca                                     | (752.549)            | 10.225.773           |
| Promjena potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika          | (167.085)            | (78.364)             |
| Promjena potraživanja od države i drugih institucija                | 12.006.175           | 23.535.699           |
| Promjena ostala potraživanja  | (2.390.103)          | 286.263              |
| Promjena plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda  | (6.522.257)          | 1.163                |
| Promjena obveze prema povezanim poduzetnicima                       | (37.382.625)         | (37.457.246)         |
| Promjena obveza za depozite i jamstva                               | 575.802              | (406.771)            |
| Promjena obveza za primljene predujmove                             | (8.052)              | 273.934              |
| Promjena obveza prema dobavljačima                                  | (4.344.264)          | (21.016.507)         |
| Promjena obveze prema zaposlenicima                                 | (14.359.502)         | (15.554.701)         |
| Promjena obveze za poreze i doprinose                               | (4.190.410)          | 922.395              |
| Promjena ostalih kratkoročnih obveza                                | (7.585.196)          | 11.632.074           |
| Promjena prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova    | (270.614.572)        | (272.494.618)        |
| Korištenje rezerviranja   | (38.925.349)         | (2.042.625)          |
| Plaćene kamate  | (20.666.840)         | (28.153.495)         |
| Naplaćene kamate  | 902.785              | 2.583.154            |
| <b>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                  | <b>75.613.765</b>    | <b>(134.739.176)</b> |
| <b>Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>                  |                      |                      |
| Primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine   | 515                  | 12.887.205           |
| Primitci od vraćenih depozita                                       | 24.000.000           | -                    |
| Izdaci za dane predujmove za imovinu                                | (244.038.827)        | -                    |
| Izdaci za dane depozite   | (20.142)             | (24.000.000)         |
| Izdaci za nabavu materijalne i nematerijalne imovine                | (99.598.323)         | (106.537.518)        |
| Ulaganja u vrijednosne papire                                       | (1.670.863)          | -                    |
| Ulaganja u kapital ovisnih društava                                 | (6.445.600)          | (39.808.334)         |
| <b>Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>             | <b>(327.773.240)</b> | <b>(157.458.647)</b> |
| <b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>                    |                      |                      |
| Primici od kredita  | 264.225.101          | 300.662.475          |
| Dokapitalizacija  | 284.786.254          | -                    |
| Izdaci za povrat kredita  | (280.610.490)        | (23.424.432)         |
| <b>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>               | <b>268.400.865</b>   | <b>277.238.043</b>   |
| <b>UKUPNO NETO NOVČANI TIJEK</b>                                    | <b>16.241.390</b>    | <b>(14.959.780)</b>  |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>             | <b>9.346.742</b>     | <b>24.306.522</b>    |
| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>               | <b>25.588.132</b>    | <b>9.346.742</b>     |
| <b>POVEĆANJE/(SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>          | <b>16.241.390</b>    | <b>(14.959.780)</b>  |

### PRILOG 3.

**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB**  
**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.**

| POZICIJA   | Bilješka     | 2015.<br>HRK '000 | 2014.<br>HRK '000 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Prihodi od prodaje   | 3            | 301.613           | 307.351           |
| Ostali poslovni prihodi  | 4            | 606.936           | 683.190           |
| <b>Poslovni prihodi</b>  |              | <b>908.549</b>    | <b>990.541</b>    |
| Promjena vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda |              | (65)              | 0                 |
| Troškovi sirovina i materijala                                       | 5            | (112.428)         | (135.366)         |
| Troškovi prodane robe  | 6            | (10.033)          | (16.216)          |
| Ostali vanjski troškovi  | 7            | (257.962)         | (255.592)         |
| Troškovi osoblja   | 8            | (239.524)         | (228.269)         |
| Amortizacija   | 9            | (123.907)         | (209.644)         |
| Ostali troškovi  | 10           | (75.444)          | (65.249)          |
| Vrijednosno usklađenje   | 11           | (50.527)          | (46.801)          |
| Rezerviranja   | 12           | (12.499)          | (10.745)          |
| <b>Poslovni rashodi</b>  |              | <b>(882.389)</b>  | <b>(967.882)</b>  |
| <b>Neto financijski rezultat</b>                                     | <b>13,14</b> | <b>(23.664)</b>   | <b>(19.663)</b>   |
| <b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>                                      |              | <b>2.496</b>      | <b>2.996</b>      |
| Porez na dobit   | 15           | 0                 | 0                 |
| <b>DOBIT RAZDOBLJA</b>   |              | <b>2.496</b>      | <b>2.996</b>      |
| Ostala sveobuhvatna dobit  |              | 0                 | 0                 |
| <b>SVEOBUHVAATNA DOBIT RAZDOBLJA</b>                                 |              | <b>2.496</b>      | <b>2.996</b>      |



**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB**  
**BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**  
**na 31. prosinca 2015.**

| POZICIJA  | Bilješka | 31.12.2015.      | prepravljeno<br>31.12.2014. | prepravljeno<br>1.1.2014. |
|---|----------|------------------|-----------------------------|---------------------------|
|   |          | HRK '000         | HRK '000                    | HRK '000                  |
| <b>IMOVINA</b>  |          |                  |                             |                           |
| Nematerijalna imovina                                   | 16       | 4.676            | 5.569                       | 7.734                     |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                        | 17       | 1.903.966        | 1.521.058                   | 1.415.276                 |
| Financijska imovina                                     | 18       | 56.887           | 59.139                      | 51.022                    |
| <b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                               |          | <b>1.965.529</b> | <b>1.585.766</b>            | <b>1.474.032</b>          |
| Zalihe  | 19       | 5.972            | 31.643                      | 56.854                    |
| Potraživanja od povezanih poduzetnika                   | 38       | 17.075           | 32.789                      | 44.102                    |
| Potraživanja od kupaca                                  | 20       | 22.605           | 12.319                      | 13.836                    |
| Potraživanja od zaposlenika                             | 21       | 5.575            | 5.666                       | 5.499                     |
| Potraživanja od države i drugih institucija             | 22       | 29.719           | 8.371                       | 20.330                    |
| Ostala potraživanja                                     | 23       | 2.958            | 3.082                       | 692                       |
| Financijska imovina                                     | 24       | 117.271          | 107                         | 24.087                    |
| Novac u banci i blagajni                                | 25       | 25.120           | 25.588                      | 9.347                     |
| Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi | 26       | 3.500            | 10.056                      | 3.534                     |
| <b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                             |          | <b>229.795</b>   | <b>129.623</b>              | <b>178.281</b>            |
| <b>UKUPNO IMOVINA</b>                                   |          | <b>2.195.324</b> | <b>1.715.389</b>            | <b>1.652.314</b>          |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                             | 37       | <b>289.186</b>   | <b>295.536</b>              | <b>290.902</b>            |

**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB**  
**BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU - nastavak**  
**na 31. prosinca 2015.**

| P O Z I C I J A  | Bilješka | 31.12.2015.      | prepravljeno<br>31.12.2014. | prepravljeno<br>1.1.2014. |
|--|----------|------------------|-----------------------------|---------------------------|
|  |          | HRK '000         | HRK '000                    | HRK '000                  |
| <b>KAPITAL I OBVEZE</b>                                  |          |                  |                             |                           |
| <b>KAPITAL</b>   |          |                  |                             |                           |
|  | 27       |                  |                             |                           |
| Temeljni (upisani) kapital                               |          | 75.627           | 75.627                      | 569.012                   |
| Kapitalne rezerve  |          | 0                | 0                           | 0                         |
| Preneseni gubitak  |          | (108.758)        | (107.035)                   | (523.002)                 |
| Dobit/ (gubitak) poslovne godine                         |          | 2.496            | 2.996                       | (362.204)                 |
| <b>UKUPNO KAPITAL</b>                                    |          | <b>(30.635)</b>  | <b>(28.412)</b>             | <b>(316.194)</b>          |
| <b>Rezerviranja</b>                                      | 28       | <b>116.493</b>   | <b>118.277</b>              | <b>146.155</b>            |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                  | 29       | <b>277.630</b>   | <b>681.316</b>              | <b>688.736</b>            |
| Obveze prema povezanim poduzetnicima                     | 38       | 76.929           | 75.874                      | 112.861                   |
| Obveze za zajmove, depozite i slično                     | 30       | 2.535            | 2.605                       | 2.030                     |
| Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 31       | 84.750           | 8.537                       | 17.503                    |
| Obveze za predujmove                                     |          | 237              | 266                         | 274                       |
| Obveze prema dobavljačima                                | 32       | 81.378           | 24.979                      | 29.719                    |
| Obveze prema zaposlenicima                               | 33       | 13.155           | 11.670                      | 26.029                    |
| Obveze za poreze, doprinose i slična davanja             | 34       | 9.410            | 8.204                       | 12.347                    |
| Ostale obveze  | 35       | 816.184          | 24.528                      | 32.113                    |
| Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja    | 36       | 747.258          | 787.545                     | 900.741                   |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                |          | <b>1.831.836</b> | <b>944.208</b>              | <b>1.133.617</b>          |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>                                     |          | <b>2.195.324</b> | <b>1.715.389</b>            | <b>1.652.314</b>          |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                              | 37       | <b>289.186</b>   | <b>295.536</b>              | <b>290.902</b>            |

**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o. , ZAGREB**  
**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TIJEKOVIMA**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. - indirektna metoda**

| POZICIJA   | 2015.<br>HRK '000 | 2014.<br>HRK '000 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                      |                   |                   |
| Dobit prije poreza   | 2.496             | 2.996             |
| Amortizacija   | 123.907           | 209.644           |
| Vrijednosna usklađenja   | 50.527            | 46.801            |
| Rezerviranja   | 12.499            | 11.047            |
| Prihodovanje državnih potpora za modernizaciju željezničkih vozila | 82.566            | 157.418           |
| Rashod od kamata   | 22.971            | 20.667            |
| Prihodi od kamata  | (1.102)           | (903)             |
| Promjena zalihe  | 2.493             | 11.210            |
| Promjena potraživanja od povezanih poduzetnika                     | 13.547            | 10.589            |
| Promjena potraživanja od kupaca                                    | (12.172)          | (185)             |
| Promjena potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika         | 91                | (167)             |
| Promjena potraživanja od države i drugih institucija               | (21.347)          | 11.959            |
| Promjena ostala potraživanja                                       | 124               | (2.390)           |
| Promjena plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda | 6.556             | (6.522)           |
| Promjena obveze prema povezanim poduzetnicima                      | 1.055             | (36.987)          |
| Promjena obveza za depozite i jamstva                              | (71)              | 576               |
| Promjena obveza za primljene predujmove                            | (29)              | (8)               |
| Promjena obveza prema dobavljačima                                 | 56.399            | (4.740)           |
| Promjena obveze prema zaposlenicima                                | 1.486             | (14.360)          |
| Promjena obveze za poreze i doprinose                              | 1.205             | (4.143)           |
| Promjena ostalih kratkoročnih obveza                               | 24.355            | (7.585)           |
| Promjena prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova   | (122.852)         | (270.615)         |
| Korištenje rezerviranja  | (14.283)          | (38.925)          |
| Plaćene kamate   | (22.971)          | (20.667)          |
| Naplaćene kamate   | 1.102             | 903               |
| <b>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                 | <b>208.551</b>    | <b>75.614</b>     |
| <b>Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>                 |                   |                   |
| Primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine  | 1.500             | 1                 |
| Primitci od vraćenih depozita                                      | 0                 | 24.000            |
| Izdaci za dane predujmove za imovinu                               | (47.945)          | (244.039)         |
| Izdaci za dane depozite  | (117.164)         | (20)              |
| Izdaci za nabavu materijalne i nematerijalne imovine               | (480.241)         | (99.598)          |
| Ulaganja u vrijednosne papire                                      | (1.487)           | (1.671)           |
| Ulaganja u kapital ovisnih društava                                | (4.419)           | (6.446)           |
| <b>Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>            | <b>(649.755)</b>  | <b>(327.773)</b>  |
| <b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>                   |                   |                   |
| Primici od kredita   | 449.217           | 264.225           |
| Dokapitalizacija   | 0                 | 284.786           |
| Izdaci za povrat kredita   | (8.482)           | (280.610)         |
| <b>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>              | <b>440.735</b>    | <b>268.401</b>    |
| <b>UKUPNO NETO NOVČANI TIJEK</b>                                   | <b>(468)</b>      | <b>16.241</b>     |
| NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA                    | 25.588            | 9.347             |
| NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA                      | 25.120            | 25.588            |
| <b>(SMANJENJE)/POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKIVALENATA</b>          | <b>(468)</b>      | <b>16.241</b>     |

## PRILOG 4.

### HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB RAČUN DOBITI I GUBITKA i IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.

| POZICIJA  | Bilješka | 2016.<br>HRK '000 | 2015.<br>HRK '000 |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| Prihodi od prodaje  | 3        | 288.643           | 301.613           |
| Ostali poslovni prihodi   | 4        | 556.261           | 606.936           |
| <b>Poslovni prihodi</b>   |          | <b>844.904</b>    | <b>908.549</b>    |
| Promjena vrijednosti zaliha proizvodnje<br>u tijeku i gotovih proizvoda |          | 9                 | (66)              |
| Troškovi sirovina i materijala  | 5        | (107.610)         | (112.428)         |
| Troškovi prodane robe   | 6        | (8.785)           | (10.033)          |
| Ostali vanjski troškovi   | 7        | (250.409)         | (257.962)         |
| Troškovi osoblja  | 8        | (256.286)         | (253.070)         |
| Amortizacija  | 9        | (132.574)         | (123.907)         |
| Ostali troškovi   | 10       | (63.563)          | (61.897)          |
| Vrijednosno usklađenje  | 11       | (5.794)           | (50.527)          |
| Rezerviranja  | 12       | (6.525)           | (12.499)          |
| <b>Poslovni rashodi</b>   |          | <b>(831.537)</b>  | <b>(882.389)</b>  |
| <b>Dobit iz poslovnih aktivnosti</b>                                    |          | <b>13.367</b>     | <b>26.160</b>     |
| Financijski prihodi   |          | 12.737            | 16.653            |
| Financijski rashodi   |          | (25.920)          | (40.317)          |
| <b>Gubitak iz financijskih aktivnosti</b>                               | 13       | <b>(13.183)</b>   | <b>(23.664)</b>   |
| <b>Ukupni prihodi</b>   |          | <b>857.641</b>    | <b>925.202</b>    |
| <b>Ukupni rashodi</b>   |          | <b>(857.457)</b>  | <b>(922.706)</b>  |
| <b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>   |          | <b>184</b>        | <b>2.496</b>      |
| Porez na dobit  | 14       | 0                 | 0                 |
| <b>DOBIT RAZDOBLJA</b>  |          | <b>184</b>        | <b>2.496</b>      |
| Ostala sveobuhvatna dobit   |          | 0                 | 0                 |
| <b>OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT RAZDOBLJA</b>                             |          | <b>184</b>        | <b>2.496</b>      |

**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB**  
**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU / BILANCA**  
**na 31. prosinca 2016.**

| POZICIJA  | Bilješka         | 31.12.2016.      | prepravljeno<br>31.12.2015. | prepravljeno<br>1.1.2015. |
|---|------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|
|   |                  | HRK '000         | HRK '000                    | HRK '000                  |
| <b>IMOVINA</b>  |                  |                  |                             |                           |
| Nematerijalna imovina                                   | 15               | 4.375            | 4.676                       | 5.569                     |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                        | 16               | 1.941.424        | 1.903.966                   | 1.521.058                 |
| Financijska imovina                                     | 17               | 61.798           | 59.909                      | 62.161                    |
| <b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>                               |                  | <b>2.007.597</b> | <b>1.968.551</b>            | <b>1.588.788</b>          |
| Zalihe  | 18               | 4.950            | 5.972                       | 31.643                    |
| Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                | 37 ii/<br>37 iv/ | 1.314            | 6.491                       | 6.214                     |
| Potraživanja od kupaca                                  | 19               | 24.360           | 34.507                      | 40.211                    |
| Potraživanja od zaposlenika                             | 20               | 5.493            | 5.575                       | 5.666                     |
| Potraživanja od države i drugih institucija             | 21               | 6.379            | 29.719                      | 8.371                     |
| Ostala potraživanja                                     | 22               | 2.427            | 2.958                       | 3.084                     |
| Financijska imovina                                     | 23               | 90.109           | 117.271                     | 107                       |
| Novac u banci i blagajni                                | 24               | 52.525           | 25.120                      | 25.588                    |
| Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi | 25               | 3.534            | 3.500                       | 10.056                    |
| <b>KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>                             |                  | <b>191.091</b>   | <b>231.113</b>              | <b>130.940</b>            |
| <b>UKUPNO IMOVINA</b>                                   |                  | <b>2.198.688</b> | <b>2.199.664</b>            | <b>1.719.728</b>          |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                             | 36               | <b>291.309</b>   | <b>289.186</b>              | <b>289.186</b>            |

**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB**  
**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU / BILANCA - nastavak**  
**na 31. prosinca 2016.**

| POZICIJA   | Bilješka         | 31.12.2016.<br>HRK '000 | prepravljeno<br>31.12.2015.<br>HRK '000 | prepravljeno<br>1.1.2015.<br>HRK '000 |
|--|------------------|-------------------------|---|---------------------------------------|
| <b>KAPITAL I OBVEZE</b>                                  |                  |                         |   |                                       |
| <b>KAPITAL</b>   |                  |                         |   |                                       |
| Temeljni (upisani) kapital                               | 26               | 872.367                 | 75.627                                  | 75.627                                |
| Kapitalne rezerve  |                  | 0                       | 0                                       | 0                                     |
| Preneseni gubitak  |                  | (102.010)               | (104.418)                               | (102.696)                             |
| Dobit/ (gubitak) poslovne godine                         |                  | 184                     | 2.496                                   | 2.996                                 |
| <b>UKUPNO KAPITAL</b>                                    |                  | <b>770.541</b>          | <b>(26.295)</b>                         | <b>(24.073)</b>                       |
| <b>Rezerviranja</b>                                      | 27               | <b>104.662</b>          | <b>116.493</b>                          | <b>118.277</b>                        |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                  | 28               | <b>369.879</b>          | <b>277.630</b>                          | <b>681.316</b>                        |
| Obveze prema poduzetnicima unutar grupe                  | 37 /i/<br>37 /v/ | 19.831                  | 14.603                                  | 22.739                                |
| Obveze za zajmove, depozite i slično                     | 29               | 1.323                   | 2.535                                   | 2.605                                 |
| Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama | 30               | 121.780                 | 84.750                                  | 8.537                                 |
| Obveze za predujmove                                     |                  | 0                       | 238                                     | 266                                   |
| Obveze prema dobavljačima                                | 31               | 69.887                  | 143.703                                 | 78.114                                |
| Obveze prema zaposlenicima                               | 32               | 14.434                  | 13.155                                  | 11.670                                |
| Obveze za poreze, doprinose i slična davanja             | 33               | 8.825                   | 9.410                                   | 8.204                                 |
| Ostale obveze  | 34               | 22.828                  | 816.184                                 | 24.528                                |
| Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja    | 35               | 694.698                 | 747.258                                 | 787.545                               |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                |                  | <b>953.606</b>          | <b>1.831.836</b>                        | <b>944.208</b>                        |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>                                     |                  | <b>2.198.688</b>        | <b>2.199.664</b>                        | <b>1.719.728</b>                      |
| <b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                              | 36               | <b>291.309</b>          | <b>289.186</b>                          | <b>289.186</b>                        |

**HŽ PUTNIČKI PRIJEVOZ d.o.o., ZAGREB**  
**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA - indirektna metoda**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.**

| POZICIJA   | 2016.<br>HRK '000 | 2015.<br>HRK '000 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                      |                   |                   |
| Dobit prije poreza   | 184               | 2.496             |
| Amortizacija   | 132.574           | 123.907           |
| Vrijednosna usklađenja   | 5.794             | 50.527            |
| Rezerviranja   | 6.525             | 12.499            |
| Prihodovanje državnih potpora za modernizaciju željezničkih vozila | 75.589            | 82.566            |
| Rashod od kamata   | 20.186            | 22.971            |
| Prihodi od kamata  | (2.986)           | (1.102)           |
| Promjena zalihe  | 1.022             | 2.493             |
| Promjena potraživanja od poduzetnika unutar grupe                  | 5.177             | (2.443)           |
| Promjena potraživanja od kupaca                                    | 8.123             | 3.818             |
| Promjena potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika         | 82                | 91                |
| Promjena potraživanja od države i drugih institucija               | 23.340            | (21.347)          |
| Promjena ostala potraživanja                                       | 530               | 124               |
| Promjena plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda | (34)              | 6.556             |
| Promjena obveze prema poduzetnicima unutar grupe                   | 5.227             | (8.136)           |
| Promjena obveza za depozite i jamstva                              | (1.212)           | (71)              |
| Promjena obveza za primljene predujmove                            | (237)             | (29)              |
| Promjena obveza prema dobavljačima                                 | (73.816)          | 65.590            |
| Promjena obveze prema zaposlenicima                                | 1.279             | 1.486             |
| Promjena obveze za poreze i doprinose                              | (585)             | 1.205             |
| Promjena ostalih kratkoročnih obveza                               | 3.383             | 24.355            |
| Promjena prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova   | (128.148)         | (122.853)         |
| Korištenje rezerviranja  | (18.356)          | (14.283)          |
| Plaćene kamate   | (20.186)          | (22.971)          |
| Naplaćene kamate   | 2.986             | 1.102             |
| <b>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>                 | <b>46.441</b>     | <b>208.551</b>    |
| <b>Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>                 |                   |                   |
| Primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine  | 4.158             | 1.500             |
| Primitci od vraćenih depozita                                      | 27.162            | 0                 |
| Ostali primici iz financijskih aktivnosti                          | 91                | 0                 |
| Izdaci za dane predujmove za materijalnu imovinu                   | (27.548)          | (47.945)          |
| Izdaci za dane depozite  | 0                 | (117.164)         |
| Izdaci za nabavu materijalne i nematerijalne imovine               | (156.381)         | (480.239)         |
| Ulaganja u kapital ovisnih društava                                | (1.980)           | (4.419)           |
| Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti                           | 0                 | (1.487)           |
| <b>Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>            | <b>(154.498)</b>  | <b>(649.754)</b>  |
| <b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>                   |                   |                   |
| Primici od kredita banaka  | 217.697           | 449.217           |
| Izdaci za povrat kredita   | (82.235)          | (8.482)           |
| <b>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>              | <b>135.462</b>    | <b>440.735</b>    |
| <b>UKUPNO NETO NOVČANI TIJEK</b>                                   | <b>27.405</b>     | <b>(468)</b>      |
| NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA                   | 25.120            | 25.588            |
| NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA                     | 52.525            | 25.120            |
| <b>POVEĆANJE / (SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>       | <b>27.405</b>     | <b>(468)</b>      |

## POPIS TABLICA

|  |    |
|--|----|
| Tablica 1. Bilanca.....  | 23 |
| Tablica 2. Račun dobiti i gubitka .....  | 27 |
| Tablica 3. Izravna metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku.....                           | 30 |
| Tablica 4. Neizravna metoda sastavljanja izvještaja o novčanom toku .....                        | 32 |
| Tablica 5. Bilanca HŽ PP – a (aktiva) od 2013. – 2016. godine.....                               | 43 |
| Tablica 6. Bilanca HŽ PP – a (pasiva) od 2013. – 2016. godine .....                              | 44 |
| Tablica 7. Horizontalna analiza bilance HŽ PP – a od 2014. – 2016. godine.....                   | 46 |
| Tablica 8. Vertikalna analiza bilance HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine.....                     | 48 |
| Tablica 9. Račun dobiti i gubitka HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine.....                         | 50 |
| Tablica 10. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka HŽ PP – a od 2014. – 2016. godine ..... | 51 |
| Tablica 11. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine ...     | 53 |
| Tablica 12. Pokazatelji likvidnosti HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine.....                       | 55 |
| Tablica 13. Pokazatelji zaduženosti HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine.....                       | 56 |
| Tablica 14. Pokazatelji profitabilnost HŽ PP – a od 2013. – 2016. godine .....                   | 58 |



## POPIS GRAFIKONA

|  |    |
|--|----|
| Grafikon 1. Kretanje ukupne aktive i pasive HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine .....  | 45 |
| Grafikon 2. Postotne promjene dugotrajne i kratkotrajne imovine, te ukupne aktive HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine .....                    | 46 |
| Grafikon 3. Postotne promjene kapitala i rezervi, dugoročnih i kratkoročnih obveza, te ukupne pasive HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine ..... | 47 |
| Grafikon 4. Udio dugotrajne i kratkotrajne imovine u aktivni poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine .....                                | 49 |
| Grafikon 5. Udio kapitala i rezervi, te dugoročnih i kratkoročnih obveza u pasivi poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2013. – 2016. godine .....           | 49 |
| Grafikon 6. Kretanje apsolutnih promjena ukupnih prihoda i rashoda, te dobiti/gubitka razdoblja poduzeća HŽ PP u razdoblju od 2014. – 2015. godine ..... | 52 |
| Grafikon 7. Udio poslovnih i financijskih prihoda u ukupnim приходima poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine .....                       | 53 |
| Grafikon 8. Udio poslovnih i financijskih rashoda u ukupnim rashodima poduzeća HŽ PP – a u razdoblju od 2014. – 2016. godine .....                       | 54 |

## LITERATURA

### *Knjiga:*

1. Abramović, K., Broz Tominac, S., Cutvarić, M., Čevizović, I., Dražić Lutilsky, I., Glasnović, B., Gulin, D., Hladika, M., Leko, S., Mamić Sačer, I., Milčić, I., Mrša, J., Oluić, A., Perčević, H., Pokrovac, I., Sever, S., Sirovica, K., Smrekar, N., Sohora Bukovac, M., Tadijančević, S., Tušek, B., Vašiček, V., Zuber, M., Žager, K., Žager, L. (2008): Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještavanja – s poreznim propisima, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb
2. Belak, V. (1995.): Menadžersko računovodstvo, RRiF, Zagreb
3. Belak, V. (2001): Osnove profesionalnog računovodstva, Veleučilište u Splitu, Split
4. Belak, V. (2006): Profesionalno računovodstvo prema MSFI i hrvatskim poreznim propisima, Zgombić & partneri, Zagreb
5. Belak, V., Vudrić, N. (2012): Osnove suvremenog računovodstva, Belak Excellens d.o.o., Zagreb
6. Gulin, D., Perčević, H. (2013): Financijsko računovodstvo – izabrane teme, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb
7. Jurun, E., Ratković, N. (2017): Poslovna statistika s primjerima u Microsoft Exelu, EFST, Split
8. Pervan, I. (2012): Računovodstvo poslovnih spajanja – prema MSFI I HSFI, RRIF Plus d.o.o., Zagreb
9. Pivac, S. (2010): Statističke metode (predavanja, diplomski studij, kolegij „Statističke metode“), e-nastavni materijal, Split
10. Rozga, A. (2017): Statistika za ekonomiste, EFST, Split
11. Rozga, A., Grčić, B. (2009): Poslovna statistika, EFST, Split
12. Skupina autora (2012): Računovodstvo poduzetnika s primjerima knjiženja, RRiF-plus d.o.o., Zagreb
13. Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015): Financijski menadžment IX. dopunjeno i izmijenjeno izdanje, RRiF plus, Zagreb

14. Žager, K., Sačer, I. M., Sever, S., Žager, L. (2008): Analiza financijski izvještaja, Masmedia, Zagreb

**Časopis:**

1. Aljinović Barač, Ž., Šodan, S. (2018): Analiza sigurnosti i uspješnosti poslovanja obrtnika „dohodaša“, Računovodstvo, revizija i financije, RRiF-plus d.o.o., Zagreb, str. 246. – 254.
2. Čular, M. (2016): Godišnje izvješće: dobrovoljno vs obvezno objavljivanje, Aktualne dileme i izazovi računovodstva, revizije i poreza u Republici Hrvatskoj, HZRFD, Zagreb, str. 170. – 185.

**Izvor s Interneta:**

1. Bilješke uz financijske izvještaje, [Internet], raspoloživo na: [https://hr.wikipedia.org/wiki/Bilje%C5%A1ke\\_uz\\_financijske\\_izvje%C5%A1taje](https://hr.wikipedia.org/wiki/Bilje%C5%A1ke_uz_financijske_izvje%C5%A1taje) [05.05.2018.]
2. Hrvatske željeznice [Internet], raspoloživo na [https://hr.wikipedia.org/wiki/Hrvatske\\_%C5%BEeljeznice#Logotipi](https://hr.wikipedia.org/wiki/Hrvatske_%C5%BEeljeznice#Logotipi) [11.04.2018]
3. HŽ PP, CONNECT2CE, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/o-projektu-2?p=7968&r=294&mp=7969> [15.04.2018.]
4. HŽ PP, Društva u vlasništvu, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/drustva-u-vlasnistvu?m=752&mp=324&r=294> [11.04.2018]
5. HŽ PP, EU projekti, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/eu-projekti?m=416&mp=301&r=294> [11.04.2018.]
6. HŽ PP, Inter – Connect, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/inter-connect-o-projektu?p=8521&r=294&mp=8522> [15.04.2018.]
7. HŽ PP, Izvješća, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/izvjesca-2?m=400&mp=324&r=294> [24.03.2018]
8. HŽ PP, Misija i vizija, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/misija-i-vizija?m=298&mp=325&r=294> [15.04.2018.]

9. HŽ PP, Osnovni podaci, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/ona?m=302&mp=324&r=294> [11.04.2018]
10. HŽ PP, Rail4SEE, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/rail4see?m=6764&mp=416&r=294> [15.04.2018.]
11. HŽ PP, RUMOBIL, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/o-projektu?p=6920&r=294> [15.04.2018.]
12. HŽ PP, Struktura, [Internet], raspoloživo na: <http://www.hzpp.hr/struktura?m=303&mp=324&r=294> [11.04.2018.]
13. Knjigovodstveni savjeti (2016): Izvještaj o novčanom toku i promjeni vlasničke glavnice, [Internet], raspoloživo na: <http://recupero.com.hr/blog-objava/financijski-izvjestaj-izvjestaj-o-novcanom-toku-izvjestaj-o-promjeni-vlasnicke-glavnice/> [05.05.2018.]
14. Markin, A. (2012): Financijski pokazatelji – pokazatelji likvidnosti, [Internet], raspoloživo na: <http://profitiraj.hr/financijski-pokazatelji-pokazatelji-likvidnosti/> [12.04.2018.]
15. Matković, M. (2014): Financijski pokazatelji uspješnosti poslovanja, [Internet], raspoloživo na: <https://progressive.com.hr/component/content/article/62-kolumne/5527-trino-pozicioniranje.html> [12.04.2018.]
16. Markin, A. (2014): Kako analizirati financijske izvještaje?, [Internet], raspoloživo na: <http://profitiraj.hr/kako-analizirati-financijske-izvjestaje/> [12.04.2018]
17. Metode istraživanja, [Internet], raspoloživo na: <https://bs.wikipedia.org/wiki/Metodologija> [31.03.2018]
18. Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture, Ministar Kalmeta predstavio novi ustroj HŽ-a, [Internet], raspoloživo na: <http://mppi.hr/default.aspx?id=2540> [15.04.2018.]
19. Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture, Vlada donijela odluke o osnivanju novih trgovačkih društava u HŽ-u, [Internet], raspoloživo na: <http://www.mppi.hr/default.aspx?id=2367> [15.04.2018.]
20. Regeneracija, [Internet], raspoloživo na: <https://www.regeneracija.hr/index.php/hr/template-2> [15.04.2018.]

21. Tehnički servis željezničkih vozila, [Internet], raspoloživo na: <http://www.tszv.hr/hr/o-nama> [15.04.2018.]
22. TZV Gredeļj, [Internet], raspoloživo na: <http://www.tzv-gredelj.hr/o-nama.html> [15.04.2018.]
23. Zakon o podjeli trgovačkog društva HŽ – Hrvatske željeznice d.o.o., [Internet], raspoloživo na: <https://www.prometna-zona.com/zakon-o-podjeli-trgovackog-drustva-hz-hrvatske-zeljeznice-d-o-o/> [15.04.2018.]