

PROSPEKT



dionicko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 37,
upisano u sudski registar Trgovackog suda u Zagrebu,
MBS: 080010093)

***UVRŠTENJE SVIH REDOVNIH DIONICA IZDAVATELJA
DALEKOVOD d.d.
U KOTACIJU JAVNIH DIONICKIH DRUŠTAVA
ZAGREBACKE BURZE d.d.***

**2.293.812 redovnih dionica
pojedinačne nominalne vrijednosti 100,00 KN,
koje čine ukupni temeljni kapital od 229.381.200,00 KN**

Savjetnik pri uvrštenju u Kotaciju javnih dioničkih društava



Kraljeviceva 6, Zagreb

Sve izdane dionice izdavatelja DALEKOVOD, dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju (u nastavku: «*Dalekovod*»), biti će uvrštene u Kotaciju javnih dioničkih društava Zagrebacke burze. U toj prigodi neće biti javne niti kakve druge ponude dionica Dalekovoda.

Članovi Uprave i Nadzornog odbora Dalekovoda prihvaćaju odgovornost za sadržaj ovog dokumenta (dalje: *Prospekt*). Podaci iz Prospekta, prema uvjerenju, saznanjima i podacima kojima članovi Uprave i Nadzornog odbora raspolažu, čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobiti i gubitaka, financijskog položaja i poslovanja Dalekovoda, prava sadržanih u dionicama te potvrđuju da niti jedna činjenica koja bi mogla utjecati na cjelovitost i vjerodostojnost Prospekta nije izostavljena.

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je, sukladno čl. 22. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, ovaj Prospekt odobrila rješenjem br. _____ od _____ 2003. godine, čime je potvrđeno da ovaj Prospekt sadrži sve potrebne podatke utvrđene pozitivnim zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, te da kao takav može biti javno objavljen na način propisan zakonom.

«Credos d.o.o.» savjetnik je isključivo Dalekovoda u vezi s ovim Prospektom i nema pravo niti obvezu savjetovati buduće ili sadašnje dioničare društva.

Osim podataka i izjava koji su sadržani u ovom Prospektu nitko nema pravo u vezi s ovim Prospektom davati bilo kakve druge podatke i izjave koje nisu u njemu sadržani.

U slučaju davanja takvih podataka ili izjava, isti se ne smatraju vjerodostojnima kao podaci i izjave čije je objavljivanje odobrio Dalekovod.

Svi podaci, izjave i jamstva koji su sadržani u ovom Prospektu ne smiju se smatrati podacima, izjavama i jamstvima «Credosa d.o.o. »

Izdavanje ovog Prospekta ne upućuje da su podaci u njemu potpuno točni, odnosno da se financijski položaj i poslovanje Dalekovoda nisu izmijenili nakon datuma njegova izdavanja.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju dionica Dalekovoda.

Svaki potencijalni investitor koji razmatra kupnju dionica iz ove emisije donijeti će odluku temeljem vlastite ocjene i prosudbe financijskog položaja i poslovanja Dalekovoda. Pritom bi trebao uzeti u obzir sve uvjete iz ovog Prospekta, kao i postojeće čimbenike rizika.

SADRŽAJ

I UVOD

- I.1. Tvrtka i sjedište
- I.2. Revizor

II IZDAVATELJ

- II.1. Opcenito

III SAŽETAK STATUTA

- III.1. Predmet poslovanja društva
- III.2. Temeljni kapital, dionice, organi društva, financijska izvješća
 - III.2.1. Glavna skupština
 - III.2.2. Godišnja financijska izvješća
 - III.2.3. Uprava i Nadzorni odbor

IV STRUKTURA DIONICARA

V FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

- V.1. Revizorsko mišljenje o izvješćima za 2002. godinu
- V.2. Revizorsko mišljenje o izvješćima za 2001. godinu
- V.3. Usporedna bilanca za 2001. i 2002. godinu
- V.4. Usporedni racun dobiti i gubitka za 2001. i 2002. godinu
- V.5. Usporedno izvješće o novčanom toku za 2001. i 2002. godinu
- V.6. Bilješke uz financijske izvještaje za 2002. godinu

VI CIMBENICI RIZIKA

- VI.1. Politicki rizici
- VI.2. Ekonomski rizici
 - VI.2.1. Tržište kapitala, likvidnost, prijeboj i namira
 - VI.2.3. Tecajni rizik
 - VI.2.4. Tržišni rizik
- VI.3. Sudski postupci

VII INVESTICIJA U CINCAONICU U DUGOM SELU

- VII.1. Osnovni podaci o investiciji
- VII.2. Investicija
- VII.3. Zaključak

VIII POREZ U HRVATSKOJ

- VIII.1. Porezni tretman dividende
- VIII.2. Porezni tretman kapitalnog dobitka

IX TRŽIŠTE KAPITALA U REPUBLICI HRVATSKOJ

- IX.1. Zakon o tržištu vrijednosnih papira
 - IX.1.1. Komisija za vrijednosne papire
 - IX.1.2. Središnja depozitarna agencija

X IZJAVA CLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

1. UVOD

Tvrtka i sjedište

Dalekovod djeluje pod tvrtkom DALEKOVOD, dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju.

Sjedište Dalekovoda je u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 37.

U sjedištu Dalekovoda javnost može obaviti uvid u:

1. Podatke o strukturi vlasništva
2. Statut
3. Sve izvode iz sudskog registra
4. Ovaj Prospekt
5. Financijska izvješća za 2001. i 2002. godinu.

I.2. Revizor

Ovlašteni revizor poslovanja Dalekovoda je **PricewaterhouseCoopers d.o.o.**, Alexandera von Humboldta 4, Zagreb.

II IZDAVATELJ

II.1. Opcenito

Broj dionica	Na dan objave ovog Prospekta, Dalekovod je izdao ukupno 2.293.812 redovnih dionica serije A, koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od 100,00 kuna, što čini temeljni kapital u iznosu od 229,381.200,00 kuna. Isti je u cijelosti uplaćen.
Kotacija	Na dan objave ovog Prospekta, dionice Dalekovoda kotiraju u tzv. TN kotaciji Zagrebacke burze po cijeni od 110,00 do 120,00 kuna po dionici.
Knjiga dionica	Postojeće dionice izdane su u nematerijaliziranom obliku, te se nalaze u depozitoriju Središnje depozitarne agencije (dalje: SDA).
Prijeboj i namira	Prijeboj i namira obavlja se putem elektronskog sustava SDA. Rok za namiru je četiri dana po transakciji (T+4).

Institucija preko koje izdavatelj podmiruje financijske obveze prema vlasnicima vrijednosnih papira je SDA.

III SAŽETAK STATUTA

III.1. PREDMET POSLOVANJA DRUŠTVA

Društvo u svom poslovanju obavlja sljedece djelatnosti:

- 20.40 Proizvodnja ambalaže od drva
- 22.22 Tiskanje, d.n.
- 27.53 Ljevanje lakih (obojenih) metala
- 28.11 Proizvodnja metalnih konstrukcija i njihovih dijelova
- 28.40 Kovanje, prešanje, štancanje i valjanje metala, metalurgija praha
- 28.51 Obrada i presvlacenje metala
- 28.62 Proizvodnja alata
- 29.21 Proizvodnja industrijskih peci i plamenika
- 29.56 Proizvodnja ostalih strojeva za posebne namjene
- 31.20 Proizvodnja opreme za distribuciju i kontrolu el. energije
- 31.62 Proizvodnja ostale elektricne opreme, d.n.
- 45.1 Pripremni radovi na gradilištu
- 45.2 Izgradnja kompletnih građevinskih objekata ili njihovih dijelova
- 45.3 Instalacijski radovi
- 51.19 Posredovanje u trgovini raznovrsnim proizvodima
- 51.52 Trgovina na veliko metalima i rudama metala
- 51.54 Trgovina na veliko željeznom robom, instalacijskim materijalom za vodovod i grijanje
- 51.70 Ostala trgovina na veliko
- 55.30 Restorani
- 60.23 Ostali prijevoz putnika cestom
- 60.24 Prijevoz robe (tereta) cestom
- 63.12 Skladištenje robe
- 72.10 Pružanje savjeta o racunalnoj (kompjutorskoj) opremi (hardware-u)
- 72.20 Savjetovanje i pribavljanje programske opreme (software-a)
- 72.30 Obrada podataka
- 72.40 Izrada baze podataka
- 72.60 Ostale srodne racunalne (kompjutorske) aktivnosti
- 73.10.2 Istraživanje i eksperimentalni razvoj u tehničkim i tehnološkim znanostima
- 74.14 Savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- 74.15 Upravljanje holding - društvima
- 74.30 Tehnicko ispitivanje i analiza
- 74.40 Promidžba (reklama i propaganda)
- 74.84 Ostale poslovne djelatnosti, d.n.
- * Arhitektonske i inženjerske djelatnosti i tehnicko savjetovanje
- * Obavljanje strucnih poslova prostornog uređenja u svezi s izradom strucnih podloga za izdavanje lokacijskih dozvola
- * Izgradnja i montaža objekata (postrojenja i vodovi) za proizvodnju, upravljanje, prijenos i distribuciju elektricne energije
- * Izrada dalekovoda svih napona sa izvedbom svih vrsta građevinskih, građevno montažnih i elektromontažnih radova
- * Izvođenje investicijskih radova u inozemstvu
- * Kovanje i prešanje celicnih otkivaka i otkivaka iz obojenih metala
- * Medunarodni prijevoz robe i putnika u cestovnom prometu
- * Medunarodno otpremništvo

- * Obrada i presvlacenje metala cincanjem
- * Polaganje podvodnih i podzemnih kabela svih vrsta i napona
- * Popravak i održavanje motornih-pneumatskih bušackih cekica
- * Prevoditeljske usluge
- * Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane
- * Pripremanje i usluživanje picem i napicima
- * Atestiranje naprava sa povecanom opasnošcu za vlastite potrebe
- * Proizvodnja alata za kovanje (ukovnji) i ljevanje (kokila)
- * Proizvodnja dalekovodnih stupova, rasvjetnih stupova, antenskih stupova, stupova za signalizaciju, konstrukcija za transformatorska postrojenja i ograde za prometnice
- * Proizvodnja i servisiranje indukcionih peci
- * Proizvodnja opreme za samonosivi kabelski snop
- * Proizvodnja ovjesne i spojne opreme za dalekovode svih napona, trafostanice i rasklopna postrojenja
- * Pružanje usluga i konzaltinga za ISO 9000
- * Izvedba transformatorskih stanica i rasklopnih postrojenja svih napona
- * Usluge kontrole kakvoce i kolicine robe
- * Zastupanje stranih tvrtki i posredovanje u vanjskotrgovinskom prometu.
- * Izvedba elektromontažnih radova na objektima za rasvjetu prometnica, industrijskih i športskih objekata
- * Izvedba svih gradevinskih, gradevnomontažnih i elektromontažnih radova na elektrogospodarskim, energetskim, industrijskim i prometnim objektima te osobito ukljucujuci složene i specificne objekte
- * Proizvodnja opreme za kontaktne mreže za elektrifikaciju željeznickihpruga, gradskih saobracajnica
- * Elektrifikacija željeznickih pruga s pripadajucim objektima i postrojenjima, žicara za javni promet
- * Projektiranje distribucijskih i prijenosnih vodova svih napona, transformatorskih stanica svih napona i rasvjete
- * Projektiranje celicnih konstrukcija i temelja za dalekovode, transformatorskih stanica, rasklopnih postrojenja, rasvjeta, antena i kontaktnih mreža
- * Ispitivanje zaštite od indirektnog dodira, neprekidnosti zaštitnog vodica i vodica za izjednacavanje potencijala, gromobranskih instalacija, elektricnih instalacija niskog napona i puštanje u pogon, ispitivanje i udešavanje relejne zaštite transformatorskih stanica i rasklopnih postrojenja svih napona, funkcionalno ispitivanje upravljanja, regulacije, signalizacije, alarma i registracije transformatorskih stanica i rasklopnih postrojenja svih napona i puštanje u pogon, ispitivanje i mjerenje na optickim kablovima
- * Ispitivanje eolskih vibracija vodica
- * Mjerenje struje, napona, padova napona, otpora, frekvencije, snage, energije i faktora snage, specificnog otpora tla, otpora uzemljenja, napona dodira i koraka, otpora petlje, otpora izolacije vodica i kabela svih vrsta i napona, svjetlotehnicka mjerenja
- * Geodetska izmjera i snimak vodova i podataka o tehnickim osobinama vodova
- * Izrada katastra vodova i nekretnina
- * Obavljanje poslova državne izmjere i katastra nekretnina
- * Geodetski radovi za posebne potrebe.

III.2. TEMELJNI KAPITAL, DIONICE, ORGANI DRUŠTVA, FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Temeljni kapital Društva iznosi 229,381.200,00 kuna i u cijelosti je uplaćen.

Temeljni kapital Društva podijeljen je na 2.293.812 redovnih dionica, koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od 100,00 kuna.

Društvo izdaje redovne dionice na ime koje njihovim imateljima daju ista prava i osiguravaju im isti položaj u Društvu.

Redovne dionice Društva serije A izdane su u nematerijaliziranom obliku

Osim redovnih dionica, Društvo može izdavati povlaštene dionice o čemu uvijek odlučuje Glavna skupština Društva.

U slučaju da Društvo izdaje povlaštene dionice njihovim imateljima, posebnom odlukom Glavne skupštine, mogu se osigurati samo prava koja su sukladna zakonu i odredbama ovog Statuta a to su narocito prava prvenstva na fiksnu dividendu, isplatu dividende i namirenje u postupku provođenja likvidacije ili stečaja Društva.

Prava iz prethodnog stavka mogu se ograničiti ili povećati sukladno propisima koji su na snazi na dan donošenja odluka Glavne skupštine o izdavanju povlaštenih dionica.

Odlukom Glavne skupštine, prava imatelja povlaštenih dionica, utvrđuju se srazmjerno njihovom povećanom doprinosu u Društvu, kroz davanja ili cinidbe.

Dionice su nedjeljive. Ako više osoba stekne jednu dionicu, prava iz takve dionice ostvaruju kao ovlaštenici na nedjeljivom pravu, preko zajednickog punomocnika. Punomoc mora biti u pisanom obliku ovjerena od javnog bilježnika.

Dionice se mogu prenositi i nasljeđivati.

Prijenos dionica između dionicara je slobodan, osim ako su Zakonom propisani posebni uvjeti i ograničenja za prijenos dionica.

Uprava uz suglasnost Nadzornog odbora donosi odluku o stjecanju vlastitih dionica u skladu s razlozima i ograničenjima predviđenih Zakonom. Iz vlastitih dionica Društvu ne pripadaju nikakva prava.

III.2.1. GLAVNA SKUPŠTINA

Glavnu skupštinu čine svi dionici koji imaju pravo glasa.

Glavna skupština odlučuje o pitanjima koja su izricito određena zakonom i ovim Statutom a osobito o:

1. izmjenama Statuta Društva;
2. godišnjim financijskim izvješćima i upotrebi dobiti;
3. povećanju i smanjenju temeljnog kapitala Društva;
4. biranju i opozivu članova Nadzornog odbora;
5. davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora;
6. imenovanju revizora Društva;
7. imenovanju revizora za ispitivanje radnja vođenja poslova Društva;
8. imenovanju članova drugih organa koje osniva;
9. statusnim promjenama Društva;
10. prestanku Društva, te
11. drugim pitanjima propisanim zakonom i ovim Statutom.

Na Glavnoj skupštini mogu sudjelovati dioniciari u kojih su kumulativno ispunjene sljedeće pretpostavke:

1. Imatelji dionica, koje glase na ime, moraju biti upisani u Knjigu dionica prije zatvaranja Knjige dionica, te prijaviti Društvu u pisanom obliku, najkasnije 10 dana prije održavanja Glavne skupštine svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini.

Dionicar na Glavnoj skupštini sudjeluje osobno ili putem zastupnika.

Dionice kao pravne osobe, na Glavnoj skupštini zastupaju osobe koje su ovlaštene za zastupanje po zakonu.

Dionice mogu zastupati i punomocnici, na temelju pisane punomoci koju izda dionicar, odnosno u ime dionice kao pravne osobe, osoba ovlaštena za zastupanje u smislu odredbe stavka 3. ovog članka. Punomoc se predaje ovlaštenoj osobi u Društvu, a koju svojom odlukom imenuje Uprava. Punomoc mora biti dostavljena zajedno s prijavom o namjeri sudjelovanja na Glavnoj skupštini, a najkasnije 10 dana prije održavanja Glavne skupštine. Zbog opravdanih razloga punomoc se može predati i na samoj Glavnoj skupštini prije njezina početka.

Punomoc koju daje dionicar kao fizička osoba mora biti ovjerena od službene osobe u Društvu koju imenuje Uprava. Punomoc koju izdaje osoba ovlaštena za zastupanje dionice kao pravna osoba, mora biti vlastoručno potpisana i ovjerena pečatom pravne osobe. U slučaju sumnje, Uprava može zatražiti da se punomoc ovjeri kod javnog bilježnika.

Glavnu skupštinu saziva Uprava.

Sazivanje Glavne skupštine mora se oglasiti najmanje mjesec dana prije njezina održavanja.

Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se u glasilu Društva.

Glavna skupština može donositi valjane odluke ako su na njoj zastupljeni dioniciari osobno, njihovi punomocnici ili zakonski zastupnici dionice koji zajedno drže dionice čija je ukupna nominalna vrijednost veća od polovice temeljnog kapitala Društva, ako ovim Statutom za pojedine slučajeve nije predviđeno drugačije.

Pravo glasa ostvaruje se prema nominalnim iznosima dionica, s tim da svaka redovna dionica istog nominalnog iznosa daje dionicaru pravo na 1 (jedan) glas.

Glavna skupština odluke donosi običnom većinom, a kad je to propisano zakonom i ovim Statutom, kvalificiranom većinom.

Kvalificiranom većinom, a koja predstavlja tri četvrtine glasova od temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini, donose se osobito odluke o:

1. izmjenama Statuta;
2. povećanju temeljnog kapitala;
3. uvjetnom povećanju kapitala;
4. umanjenju temeljnog kapitala;
5. davanju zamjenjivih obveznica i obveznica s promjenljivom kamatom;
6. sklapanju izmjena i prestanka poduzetnickih ugovora;
7. pripajanju Društva;
8. prijenosu imovine;
9. priključenju Društva;
10. opozivu članova Nadzornog odbora.

Kvalificiranom većinom iz prethodnog stavka na Glavnoj skupštini donose se i ostale odluke za valjanost kojih zakon ili ovaj Statut traži kvalificiranu većinu.

III.2.2. GODIŠNJA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Poslovna godina je kalendarska godina.

O financijskim izvješćima (racun dobiti i gubitaka, bilanca, izvješće o promjenama u financijskom položaju, bilješke uz financijska izvješća) kao i o upotrebi dobiti odlučuje Glavna skupština.

Uprava je dužna u roku najkasnije od šest mjeseci nakon završetka poslovne godine sastaviti i utvrditi godišnja financijska izvješća i izvješće o poslovanju Društva i ta izvješća predati Revizoru Društva. Revizorsko izvješće Uprava bez odgađanja dostavlja Nadzornom odboru zajedno s godišnjim financijskim izvješćima, izvješćem o poslovanju Društva i prijedlogom odluke o upotrebi dobiti.

Godišnja financijska izvješća, izvješća o poslovanju Društva, revizijsko izvješće i prijedlog odluka o upotrebi dobiti te izvješće Nadzornog odbora o nadzoru poslova Društva, moraju biti dani na uvid dionicarima, u poslovnim prostorijama Društva, najkasnije od dana objave saziva Glavne skupštine.

Na temelju izvješća Nadzornog odbora i drugih izvješća iz ovog clanka, Glavna skupština, u roku najkasnije od devet mjeseci, racunajući od kraja poslovne godine, mora odlučiti o davanju razrješnice Upravi i Nadzornom odboru, o usvajanju godišnjih financijskih izvješća i o upotrebi dobiti.

III.2.3. UPRAVA I NADZORNI ODBOR

Uprava društva sastoji se od tri člana, a imenuje ih Nadzorni odbor.

Predsjednika i članove Uprave imenuje Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor može svojom odlukom opozvati člana Uprave uključivo i predsjednika Uprave kada za to postoji važan razlog. To nema utjecaja na prava člana Uprave i predsjednika Uprave iz ugovora koji je sklopio s Društvom, osim ako ugovorom nije drugačije određeno.

Članovi Uprave imaju pravo na sudjelovanje u dobiti.

Nadzorni odbor sklapa s članovima Uprave pojedinačne ugovore o obavljanju poslova u Upravi, kojima se pobliže razrađuju sva njihova prava i obveze temeljem obavljanja poslova u Upravi. Uvjete ugovora (placu, sudjelovanje u dobiti, naknade izdataka, plaćanje premija osiguranja, uvjete za raskid ugovora, raskidni rok i dr.) utvrđuje Nadzorni odbor.

Ugovor iz prethodnog stavka u ime Nadzornog odbora, a na temelju odgovarajuće odluke, potpisuje predsjednik Nadzornog odbora.

Uprava zajednički vodi osobito ove poslove:

1. podnosi izvješća Nadzornom odboru;
2. donosi Poslovnik o radu Uprave;
3. saziva Glavnu skupštinu;
4. utvrđuje, planira, uskladuje proizvodnju i prodaju;
5. podnosi godišnja financijska izvješća;
6. obavlja i druge poslove koji su utvrđeni ovim Statutom i Poslovnikom o radu Uprave.

Sve ostale, u prethodnom stavku nepobrojane poslove, a koji se ne mogu obavljati prema načelima podjele rada, te kad je za donošenje poslovnih odluka potrebna suglasnost Nadzornog odbora, Uprava vodi zajednički.

Za slučaj da Nadzorni odbor odbije dati suglasnost na odluku Uprave, Uprava može zatražiti da o tome odluku donese Glavna skupština.

Društvo ima Nadzorni odbor sastavljen od pet (5) članova.

Skupština bira članove Nadzornog odbora na temelju prijedloga dionicara koji pojedinačno ili skupno predstavljaju najmanje dvadesetinu temeljnog kapitala Društva u vrijeme izbora.

Članovi Nadzornog odbora biraju se na vrijeme od četiri godine, s time da njihov mandat prestaje zaključenjem Glavne skupštine koja odlučuje o davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora za posljednju poslovnu godinu njihova mandata.

Sastav Uprave i Nadzornog odbora:

<div>UPRAVA</div>					
JMBG	PREZIME	IME	ADRESA	GRAD	FUNKCIJA
0811946330149	MILICIC	LUKA	CACKOVICEVA 7 A	ZAGREB	PRED. UPRAVE
3009948330049	BELAMARIC	TOMISLAV	LASTOVSKA 5	ZAGREB	CLAN UPRAVE
0111946330104	KRALJEVIC	KREŠO	MILANA REŠETARA 26	ZAGREB	CLAN UPRAVE
<div>NADZORNI ODBOR</div>					
<u>2404942330112</u>	<u>FIŠER</u>	<u>ANTUN</u>	<u>NOVA CESTA 119</u>	<u>ZAGREB</u>	<u>PREDSJEDNIK NO</u>
2402956335165	BOŠKOVIC	ANĐA	GOSPODARSKA 16	ZAGREB	CLAN NO
<u>2305941330021</u>	<u>TVRDEIC</u>	<u>ANTE</u>	<u>VINCENTA IZ KASTVA 12</u>	<u>ZAGREB</u>	<u>CLAN NO</u>
2902964330086	ODAK	DAMIR	PODGAJ 47	ZAGREB	CLAN NO
2502958330238	PAVLOVIC	MARIJAN	RUŽMARINKA 17	ZAGREB	CLAN NO

Napomena: Antun Fišer – iznenada umro, Ante Tvrdeic je član NO u ostavci

IV STRUKTURA DIONICARA

Na dan 23.04.2003. godine, Dalekovod je imao ukupno 1170 dionicara. Zahvaljujući uspješno provedenom ESOP programu (program radničkog dionicarstva), 74,9 % ili 1.718.859 dionica kupilo je 870 radnika samog Dalekovoda, s time da se u depozitoriju Središnje depozitarne agencije kao fiducijarni vlasnik 808.938 dionica vodi Zagrebacka banka. Rijec je o instrumentu osiguranja povrata kredita, nakon čega će se pravo vlasništvo na otplacenim dionicama prenijeti na radnike.

Od preostalih dionica, 9,2 % drže fizičke osobe, a 15,9 % dionica u vlasništvu je pravnih osoba.

Jedini dionici, izuzmemo li spomenutu Zagrebacku banku, s više od 5 % dionica u vlasništvu su trgovačka društva «CTG d.o.o.» iz Zagreba, Srednjaci 10 i «Credos d.o.o.» iz Zagreba, Kraljeviceva 6. «CTG d.o.o.» posjeduje 10,2 % odnosno 233.893, a «Credos d.o.o.» 5,2 % odnosno 118.855 dionica Dalekovoda.

Ukupan broj vlastitih dionica Dalekovoda je 4.097. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, te dionice ne daju društvu nikakva prava.

V FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

V.1. Revizorsko mišljenje o izvještajima za 2002. godinu

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Alexandra von Humboldta 4, Zagreb CROATIA
Telephone (385 1) 63 28 888 Facsimile (385 1) 61 11 556

IZVJEŠĆE REVIZORA DIONICARIMA DALEKOVODA d.d.

Obavili smo reviziju bilance Dalekovoda d.d. (u daljnjem tekstu: Društvo) na dan 31. prosinca 2002. i racuna dobiti i gubitka, te izvještaja o novčanom toku za godinu koja završava s tim datumom. Za ove financijske izvještaje odgovorna je uprava Društva. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima na temelju naše revizije.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka. Revizija uključuje i ispitivanja, temeljem provjere podataka, koja potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvještaje. Revizija isto tako uključuje i ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i značajnih procjena koje je definirala uprava, kao i vrednovanja sveukupnog prikaza financijskih izvještaja. Uvjereni smo da obavljen revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju, u svim značajnim aspektima realno i objektivno financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2002. godine, rezultate poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja završava tim datumom i u skladu su s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 30. travnja 2003.

V.2. Revizorsko mišljenje o izvještima za 2001. godinu

IZVJEŠĆE REVIZORA DIONICARIMA DALEKOVODA d.d.

Obavili smo reviziju konsolidirane bilance Dalekovoda d.d. (u daljnjem tekstu: Društvo) i njegovih podružnica (u daljnjem tekstu: Grupa) na dan 31. prosinca 2001. i konsolidiranog racuna dobiti i gubitka, te konsolidiranog izvještaja o novčanom toku za godinu koja završava s tim datumom. Za ove financijske izvještaje odgovorna je uprava Društva. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima na temelju naše revizije.

Reviziju smo obavili sukladno Medunarodnim revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka. Revizija uključuje i ispitivanja, temeljem provjere podataka, koja potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvještaje. Revizija isto tako uključuje i ocjenu primijenjenih racunovodstvenih politika i značajnih procjena koje je definirala uprava, kao i vrednovanja sveukupnog prikaza financijskih izvještaja. Uvjereni smo da obavljena revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvještaji prikazuju, u svim značajnim aspektima realno i objektivno financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2001. godine, rezultate poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja završava tim datumom i u skladu su s Medunarodnim racunovodstvenim standardima.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 29. travnja 2002.

V.3. Usporedna bilanca za 2001. i 2002. godinu

"DALEKOVOD" d.d. ZAGREB
Služba racunovodstva

BILANCA STANJA – USPOREDBA 2002 - 2001.

Rbr.	OPIS POZICIJE	31.12.2002.	31.12.2001.
AKTIVA :			
A.	Potraživanja za upisani a neuplaceni kapital	0	0
B.	DUGOTRAJNA IMOVINA	217.147.173	183.009.210
	I. Nematerijalna imovina	1.338.995	646.370
	1. Osnivacki izdaci	1.338.995	646.370
	II. Materijalna imovina	173.820.891	132.394.128
	1. Zemljišta i šume	26.460.424	25.209.676
	2. Građevinski objekti	60.906.537	64.096.188
	3. Postrojenja i oprema (strojevi)	52.738.460	39.985.037
	4. Alati, pogonski i uredski inventar, namještaj	4.000	0
	5. Predujmovi za materijalna sredstva	8.209.855	702.680
	6. Materijalna sredstva u pripremi	25.501.615	2.400.547
	III. Financijska imovina	41.987.287	49.968.712
	1. Udjeli u povezanim poduzecima	3.038.006	1.451.129
	2. Ulaganja u vrijednosne papire	131.934	131.934
	3. Dani krediti, depoziti i kaucije	35.003.134	40.855.364
	4. Otkup vlastitih dionica	173.820.891	0
	5. Ostala dugorocna ulaganja	3.814.213	7.530.285
C.	KRATKOTRAJNA IMOVINA	299.756.799	290.976.681
	I. Zalihe	94.074.007	68.013.626
	1. Sirovine i materijal	42.663.346	37.597.959
	2. Proizvodnja u tijeku	44.123.908	28.618.069
	3. Predujmovi	7.286.753	1.797.598
	II. Potraživanja	156.595.059	187.280.718
	1. Potraživanja od povezanih poduzeca	355.049	462.997
	2. Potraživanja od kupaca	152.626.386	184.130.560
	3. Potraž. za više placene svote po osnovi dobiti	0	0
	4. Potraživanja od zaposlenih	565.690	331.376
	5. Potraživanja od države i dr. Institucija	274.630	343.424
	6. Ostala potraživanja	2.773.304	2.012.361
	III. Financijska imovina	5.768.742	23.821.443
	1. Dani krediti, depoziti i kaucije	5.768.742	5.399.143
	2. Ostala kratkorocna ulaganja	0	18.422.300
	IV. Novac na racunu i u blagajni	43.318.991	11.860.894

D. PLACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	118.372	0
E. UKUPNO AKTIVA	517.022.344	473.985.891
F. IZVANBILANCNI ZAPISI	208.612.979	92.118.849
Rbr. OPIS POZICIJE	31.12.2002.	31.12.2001.
PASIVA		
A. KAPITAL I REZERVE	307.058.038	283.707.416
I. Upisani kapital	229.381.200	229.381.200
II. Rezerve	30.241.190	28.426.685
a) Zakonske rezerve	11.486.600	11.486.600
b) Rezerve za vlastite dionice	0	6.092.187
c) Ostale rezerve	18.754.590	10.847.898
III. Dobit tekuće godine	47.435.648	25.899.531
B. DUGOROCNE OBVEZE	52.267.765	28.903.436
1. Obveze s osnove zajma	0	0
2. Obveze prema kreditnim institucijama	52.267.765	28.903.436
C. KRATKOROCNE OBVEZE	107.866.592	149.758.914
1. Obveze prema kreditnim institucijama	274.661	46.020.754
2. Obveze za predujmove, depozite i jamstva	9.018.431	3.521.226
3. Obveze prema dobavljačima	47.877.160	65.895.048
4. Obveze prema mjenicam i čekovima	0	0
5. Obveze prema zaposlenima	7.902.070	6.459.766
6. Obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe	41.119.350	24.609.122
7. Obveze po osnovi udjela u rezultatu	292.238	243.429
8. Ostale kratkorocne obveze	1.382.682	3.009.569
D. ODGOĐENO PLACANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	49.829.949	11.616.125
E. UKUPNA PASIVA	517.022.344	473.985.891
F. IZVANBILANCNI ZAPISI	208.612.979	92.118.849

V.4. Usporedni racun dobiti i gubitka za 2001. i 2002. godinu

Dalekovod d.d.			
RACUN DOBITI I GUBITKA - USPOREDBA 2002 I 2001 GODINA			
	2002.		2001.
A. POSLOVNI PRIHODI :			
1. Prihodi ostvareni u zemlji	618.475.677		388.628.997
2. Prihodi ostvareni u inozemstvu	142.554.699		92.431.302
3. Prihod na temelju uporabe vlastitih sredstava	15.042.838		4.833.369
	776.073.214		485.893.668
4. Ostali prihodi osnovne djelatnosti	12.495.241		13.741.144
A. UKUPNI POSLOVNI PRIHODI	788.568.455		499.634.812
B. POSLOVNI RASHODI :			
I. Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda			
	-15.797.045		3.424.791
II. Rashodi razdoblja			
1. Materijalni troškovi	436.503.158		273.950.848
a.) Troškovi sirovina i materijala	237.345.300		131.165.134
b.) Troškovi prodane robe	7.187.912		3.779.541
c.) Ostali vanjski troškovi	191.969.946		139.006.173
2. Troškovi osoblja	150.202.647		117.197.054
a.) Nadnice i place (neto)	87.029.462		69.306.881
b.) Troškovi poreza, mirovinskog osiguranja	63.173.185		47.890.173
3. Amortizacija i vrijednosno uskladenje dugotrajne imovine	13.929.932		14.201.721
4. Vrijednosno uskladenje kratkotrajne imovine	4.517.136		32.886
5. Rezerviranje troškova i rizika			
6. Ostali troškovi poslovanja	131.414.644		63.837.836
B. UKUPNI POSLOVNI RASHODI	720.770.472		472.645.136
DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA	67.797.983		26.989.676
C. FINANCIJSKI PRIHODI			
1. Prihodi s povezanim poduzecima	526.525		150.465
2. Prihodi s nepovezanim poduzecima	11.566.960		18.223.280
C. UKUPNI FINANCIJSKI PRIHODI	12.093.485		18.373.745
D. FINANCIJSKI RASHODI			

1. Kamate i tecajne razlike s povezanim poduzecima	79.936		
2. Kamate i tecajne razlike s nepovezanim poduzecima	7.214.327		12.353.774
D. UKUPNI FINACIJSKI RASHODI	7.294.263		12.353.774
DOBIT IZ FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	4.799.222		6.019.971
DOBIT (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA	72.597.205		33.009.647
Porez na dobit	25.161.557		7.110.116
NETO DOBIT	47.435.648		25.899.531

V.5. Usporedni izvještaj o novcanom toku za 2001. i 2002. godinu

"DALEKOVOD" d.d. ZAGREB

IZVJEŠTAJ O NOVCANOM TOKU ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2002.

	2002.	2001.
NETO NOVCANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	117.277.051	-1.904.813
Dobit/gubitak nakon poreza	47.343.568	25.126.695
Amortizacija	5.354.375	9.291.545
Povećanje/smanjenje vrijednosti zaliha	-26.060.381	1.605.947
Povećanje/smanjenje potraživanja od kupaca	31.504.173	-60.070.415
Povećanje/smanjenje ostalih kratkorocnih potraživanja	-818.516	-178.581
Povećanje/smanjenje plaćenih troškova budućeg razdoblja	-118.373	0
Povećanje/smanjenje kratkorocnih obveza prema dobavljačima	-18.017.887	6.526.359
Povećanje/smanjenje dugorocnih rezerviranja	0	0
Povećanje/smanjenje odgođenog plaćanja tr. i prihoda bud. razdob.	38.213.824	11.240.665
Povećanje/smanjenje potr. za upisani a neupl. kapital i pozicije gubitka iznad visine kapitala	0	0
Povećanje/smanjenje dugorocnih potraživanja	0	0
Povećanje/smanjenje kratkotrajne financijske imovine	18.052.702	-5.102.985
Povećanje/smanjenje ostalih dugorocnih obveza	0	0
Povećanje/smanjenje ostalih stavki	21.823.566	9.655.957
NOVCANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-63.437.191	-43.023.962
Kupnja materijalne i nematerijalne dugotrajne imovine	-47.333.590	-18.127.550
Stjecanje podružnica	0	0
Stjecanje manjinskih interesa	0	0
Povećanje/smanjenje financijske dugotrajne imovine	7.981.425	2.564.337
Primici od prodaje materijalne i nematerijalne imovine	0	0

Isplacene dividende	-24.085.026	-27.460.749
Povećanje/smanjenje ostalih stavki	0	0
NOVCANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	-22.381.764	47.184.282
Povećanje kapitala novom emisijom dionica	0	0
Povećanje/smanjenje dugorocnih obveza s osnove zajmova i kred.	0	0
Povećanje /smanjenje ostalih dugorocnih obveza	23.364.329	15.553.244
Povećanje/smanjenje kratkorocnih obveza s osnove zajmova i kred.	-45.746.093	31.631.038
Povećanje/smanjenje ostalih stavki	0	0
NETO POVEĆANJE/SMANJENJE NOVCANIH SREDSTAVA I NOVCANIH EKVIVALENATA	31.458.096	2.255.507
Novcana sredstva i novcni ekvivalenti na pocetku razdoblja	11.860.895	9.605.388
Novac i novcni ekvivalenti na kraju razdoblja	43.318.991	11.860.895
NETO POVEĆANJE/SMANJENJE NOVCANIH SREDSTAVA I NOVCANIH EKVIVALENATA	31.458.096	2.255.507

V.6. Bilješke uz financijske izvještaje za 2002. godinu

BILJEŠKA 1 - OSNOVNA DJELATNOST

Dalekovod d.d., Zagreb (Društvo) osnovan je 1949. godine. Društvo je registrirano za inženjering, proizvodnju i izgradnju.

Društvo je registrirano u Trgovackom sudu u Zagrebu s dionickim kapitalom od 229.381.200 kune na dan 31. prosinca 2002. godine.

Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 37.

Evidencija u knjizi dionica prebacena je u Središnju Depozitarnu Agenciju dana 25. rujna 2000. godine. Dionice Društva kotiraju na Zagrebackoj burzi od 5. ožujka 2001. godine.

BILJEŠKA 2 - SAŽETI PRIKAZ OSNOVNIH RACUNOVODSTVENIH POLITIKA

Društvo vodi racunovodstvene evidencije sukladno hrvatskim propisima. Financijski izvještaji Društva iskazani su u hrvatskim kunama (kn). Slijedi prikaz osnovnih racunovodstvenih politika usvojenih u pripremi financijskih izvještaja.

a) Osnove sastavljanja

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja primjenom metode povijesnog troška usklađenog za revalorizaciju određenih stavki nekretnina, postrojenja i opreme, kao i ulaganja raspoloživih za prodaju.

Sastavljanje financijskih izvješća sukladno općim racunovodstvenim nacelima podrazumijeva procjene i pretpostavke koje utjecu na imovinu i obveze u financijskim izvještajima, na bilješke imovine i obveza na dan sastavljanja financijskih izvješća, ta na prihode i rashode koji se odnose na izvještajno razdoblje. Iako se te se procjene temelje na saznanjima Uprave o tekucim događajima i aktivnostima, one se mogu razlikovati od stvarnih rezultata.

U 2001. godini Društvo je usvojilo MSFI 39 – Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje.

b) Priznavanje prihoda

Prihodi od proizvodnje i ugovora o izgradnji priznaju se po ukupnom okoncanju radova ili po obracunu privremenih situacija pojedine faze izvršenja ugovora o izgradnji. Okoncanje ugovora o izgradnji nastaje obracunom konacne situacije, kojom se potvrđuje i prihvaca završetak projekta od strane investitora. Priznavanje izvršenja pojedinih faza ugovora, odnosno obracun privremen situacije, nastaje u trenutku kada pojedine faze izgradnje u određenom periodu potvrđuje i autorizira investitor.

DALEKOVOD d.d. BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2002.

BILJEŠKA 2 - SAŽETI PRIKAZ OSNOVNIH RACUNOVODSTVENIH POLITIKA

(nastavak)

c) Strana sredstva placanja

U racunovodstvenoj evidenciji Društva poslovne promjene iskazane u stranim sredstvima placanja evidentiraju se pri inicijalnom priznavanju u izvještajnoj valuti tako da se iznosi u stranim sredstvima placanja na dan transakcije preračunavaju po srednjem tecaju Hrvatske narodne banke. Monetarne stavke u stranim sredstvima placanja na dan bilance izvješćuju se po srednjem tecaju Hrvatske narodne banke. Tecajne razlike priznaju se kao prihod ili rashod za razdoblje u kojem su nastale.

d) Naknade zaposlenicima

Društvo iskazuje placanja zaposlenima sukladno MRS-u 19, prema kojem naknade za neiskorištene godišnje odmore terete racun dobiti i gubitka za godinu na kojoj se ta placanja odnose.

e) Porez na dobit

Porez na dobit Društva obracunava se na temelju ostvarene dobiti primjenom zakona i propisa Republike Hrvatske. Porezna stopa u Hrvatskoj u 2002. godini je bila 20% (2001:20%)
Rezerviranja za odgođene poreze koja bi nastala temeljem vremenske razlike između dobiti obracunate u svrhu oporezivanja i dobiti iskazane u financijskim izvještajima, su obracunata ukoliko su materijalno značajna i ukoliko se očekuje da će porezna olakšica ili porezna obveza biti realizirana u skoroj budućnosti.

f) Nekretnine, postrojenja i oprema

Sve stavke nekretnina, postrojenja i opreme stecene prije 1994. godine iskazane su po revaloriziranom trošku nabave umanjenom za revaloriziranu akumuliranu amortizaciju.

Nekretnine, postrojenja i oprema nabavljeni nakon 1993. iskazani su po trošku nabave. Trošak nabave uključuje sve troškove neposredno povezane s dovodenjem sredstava u namjeravanu upotrebu. Stvari i oprema se iskazuju kao dugotrajna materijalna imovina ako im je vijek uporabe dulji od jedne godine i pojedinačna nabavna vrijednost veća od 1.000 kuna. Zemljište je iskazano po revaloriziranom trošku koji je približan tržišnoj vrijednosti, i ne amortizira se.

Dobit ili gubitak ostvaren prodajom materijalne imovine određen je usporedbom prodajne cijene sa sadašnjom vrijednosti te imovine i uključuje se u racun dobiti i gubitka za godinu.

U slučajevima kada je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, obavlja se vrijednosno usklađenje imovine do procijenjenog nadoknadivog iznosa.

Rashodi od kamata koji se koriste za financiranje izgradnje materijalne imovine su kapitalizirani tijekom cijelog razdoblja izgradnje, a sve do završetka investicije, tj. do trenutka stavljanja imovine u upotrebu. Ostali rashodi od kamata terete racun dobiti i gubitka.

g) Amortizacija materijalne imovine

Amortizacija materijalne imovine obračunava se primjenom pravocrtne metode pojedinačno za svako sredstvo tijekom očekivanog vijeka uporabe primjenom sljedećih stopa:

	2002.	
	%	
Zgrade		2,5-5 2,5-5
Postrojenja, strojevi i oprema	10-12,5	
Motorna vozila	12,5-20	
Ostalo		10-20 10-20

h) Investicijsko i tekuće održavanje

Troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete prihode razdoblja u kojem su nastali. Ulaganja u rekonstrukcije i adaptacije kojima se mijenja kapacitet ili namjena nekretnina, postrojenja i opreme obračunavaju se kao povećanje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme.

Troškovi renovacija se kapitaliziraju, ako je izvjesno da će Društvo kroz određeni period imati korist od tih renovacija. Takve renovacije predstavljaju materijalnu imovinu koja se amortizira tijekom njenog korisnog vijeka trajanja.

i) Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina sastoji se od prava na uporabu nekretnina i računalnih sustava, koji se amortiziraju pravocrtnom metodom u razdoblju od 5 godina.

U slučaju naznake umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznosi nematerijalne imovine se procjenjuju i odmah otpisuju do procijenjenog nadoknadivog iznosa. Nematerijalne imovine se ne revalorizira.

j) Umanjenje vrijednosti imovine sa dugim vijekom uporabe

Vrijednost dugotrajne materijalne i ostala imovina s dugim vijekom upotrebe, uključujući nematerijalnu imovinu, ponovno se procjenjuje ukoliko dođe do nekih događaja ili okolnosti koje ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost premašuje nadoknadivu vrijednost takve imovine. Iznos za koji knjigovodstvena vrijednost premašuje nadoknadivu vrijednost te imovine predstavlja gubitak temeljem umanjenja vrijednosti. Nadoknadivi iznos može biti tržišna ili upotrebna vrijednost, ovisno o tome koja je veća. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti imovina se grupira na najnižoj razini, za što postoje zasebni novčani tokovi.

k) Izgradnja vlastite imovine

U izgradnji vlastite imovine sudjeluju zaposlenici Društva, podugovorni izvođači radova, kao i dobavljači. Direktni i režijski troškovi raspoređeni u izgradnju vlastite imovine kapitaliziraju se i čine povećanje materijalne imovine, kada je izvjesno da će Društvo imati buduću ekonomsku korist, ali samo do procijenjenog nadoknadivog iznosa. Prihodi Društva koji se odnose na te aktivnosti prikazuju se u ostalim prihodima iz poslovanja.

l) Ulaganja u podružnice i pridružena društva

(1) Podružnice

Podružnice, a to su društva u kojima Društvo posredno ili neposredno posjeduje više od pola glasackih prava ili na neki drugi način ima kontrolu nad njihovim poslovanjem. Ulaganja u podružnice vrednuju se po metodi udjela. Društvo priprema posebna konsolidirana izvješća za Dalekovod d.d., maticu, i njegove četiri podružnice (2001: dvije).

(2) Pridružena društva

Ulaganja u ovisna društva iskazana su po metodi udjela. Ovisno o postotku udjela Društva u pridruženom društvu, odgovarajući postotak dobiti ili gubitka koji je nastao nakon kupnje udjela prikazan je kroz račun dobiti i gubitka Društva, a odgovarajući postotak promjena na rezervama prikazan je kroz promjene rezervi. Za kumulativne promjene koje su nastale nakon kupnje udjela, korigira se vrijednost udjela u financijskim izvještajima Društva.

Ovisno društvo je poduzeće u kojem Društvo obično ima između 20% i 50% glasackih prava ili u kojem Društvo ima značajan utjecaj, ali ne i kontrolu nad takvim društvom. Iskazivanje po metodi udjela prestaje kad knjigovodstvena vrijednost ulaganja u povezano društvo postane jednaka nuli, osim ako Društvo nema obveze ili obveze prema garancijama u svezi s podružnicom ili povezanim društvom.

m) Ulaganja

Na dan 1. siječnja 2001., Društvo je usvojilo MSFI 39 – Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje (MSFI 39) i klasificiralo svoja ulaganja u skladu s istim. Na dan 31. prosinca 2002. i 2001. godine, Društvo nije imalo ulaganja klasificirana kao ulaganja namijenjena trgovini niti ulaganja u koja se drže do dospijeća. Ulaganja u dionice, koja uključuju portfelj glavnickih instrumenata, klasificiraju se kao ulaganja raspoloživa za prodaju i iskazuju se po fer vrijednosti. Glavnicki instrumenti kojima se ne trguje javno i čiju fer vrijednost nije moguće pouzdano utvrditi iskazuju se po trošku nabave umanjenom za ispravak vrijednosti do realne vrijednosti.

Prije usvajanja MSFI 39, Društvo je svoja ulaganja u dionice klasificiralo kao utržive vrijednosnice, utvrđujući njihovu vrijednost po prosječnoj prodajnoj cijeni po kojoj je Društvo prodalo navedene dionice tijekom godine na Zagrebackoj burzi. Ulaganja u dionice koja nisu klasificirana kao utržive vrijednosnice bila su vrednovana po trošku ulaganja ili neto ostvarivoj vrijednosti ovisno o tome koja je vrijednost manja. Usvajanje MSFI 39 nije imalo značajan utjecaj na vrijednost dionica i stoga nisu uskladeni stanja na dan 1. siječnja 2001. godine.

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju uključuju se u račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem nastanu. Prihod od dividendi priznaje se po primitku.

Ulaganja raspoloživa za prodaju klasificiraju se kao dugotrajna imovina, osim ako se ne očekuje da se realiziraju u roku od dvanaest mjeseci nakon datuma bilance ili ako ih treba prodati kako bi se prikupio obrtni kapital.

n) Leasing

Društvo kao najmoprimac.

Najam materijalne imovine u kojem Društvo preuzima rizik, kao i korist od iznajmljene materijalne imovine, klasificira se kao financijski najam. Financijski najam se kapitalizira na način da se uzima fer vrijednost unajmljene materijalne imovine ili sadašnja vrijednost minimalnih plaćanja najma te imovine ovisno koja je manja od ta dva parametra. Svako plaćanje najma alocirano je između obveze i financijske naknade, da bi se postigla konstantna stopa financijskog stanja najma na ostatak duga. Korespondentni iznos obveze za najam, bez financijske naknade, uključen je u dugoročne obveze. Iznos

koji se odnosi na kamatu tereti racun dobiti i gubitka kroz period najma, tako da bi se postigla konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze za svaki pojedinačni period. Materijalna imovina koja je predmet najma, amortizira se prema korisnom vijeku trajanja ili prema trajanju financijskog najma, ovisno o tome što je kraće.

Najam materijalne imovine u kojem rizik, kao i korist od iznajmljene materijalne imovine, preuzima najmodavac klasificira se kao operativni najam. Otplate operativnog najma materijalne imovine terete racun dobiti i gubitka za razdoblje trajanja najma.

o) Zalihe

Zalihe građevinskog materijala i rezervnih dijelova iskazuju se po manjem od trošku nabave ili neto sadašnjoj vrijednosti. Trošak nabave određuje se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Sitan inventar otpisuje se u cijelosti kod stavljanja u uporabu.

Trošak gotovih proizvoda, kao i proizvodnje u tijeku sastoji se od sirovina, direktnog rada, ostalih direktnih troškova i odgovarajućih proizvodnih troškova (koji se određuju na temelju normalnog nivoa proizvodnje, tj. zaposlenosti kapaciteta), ali koji ne uključuju troškove zaduženja.

Neto sadašnja vrijednost podrazumijeva procijenjenu prodajnu cijenu, koja se određuje na uobičajenom nivou poslovanja, umanjenu za troškove kompletiranja proizvoda i prodajne troškove.

p) Ugovori o izgradnji

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati, a troškovi iz ugovora priznaju se u trenutku kada nastanu.

Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti, prihodi i troškovi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi i rashodi tijekom trajanja ugovora. Društvo primjenjuje metodu stupnja dovršenosti da bi utvrdila odgovarajući iznos prihoda i rashoda za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju stvarno utrošenih sati rada do određenog datuma kao postotak ukupno procijenjenih sati rada za svaki ugovor te kao udjel troškova ugovora na temelju rada obavljenog do određenog datuma u odnosu na ukupne procijenjene troškove ugovora. Kada postoji vjerojatnost da će ukupni troškovi ugovora premašiti ukupne prihode ugovora, očekivani gubitak se odmah priznaje kao trošak. Pri utvrđivanju troškova nastalih do kraja godine isključuju se svi troškovi koji se odnose na buduće aktivnosti po ugovoru te se iskazuju kao radovi na izgradnji u tijeku. Radovi u tijeku po ugovorima o izgradnji uključuju izgradnju u tijeku, zalihe nedovršene proizvodnje, poluproizvoda i gotovih proizvoda proizvedenih na osnovu ugovora o izgradnji. Radovi u tijeku po ugovorima o izgradnji su vrednovani po stvarno nastalim troškovima. Stvarni troškovi uključuju direktne (trošak direktnog materijala i rada) i indirektne troškove. Indirektni troškovi kao što su amortizacija, održavanje postrojenja i opreme kao i administrativni troškovi su alocirani na bazi proizvodnih kapaciteta. Kumulativ obračunatih troškova iskazanih po svakom ugovoru o izgradnji i priznatih dobitaka i gubitaka se uspoređuje sa fakturiranim prihodima po ugovoru o izgradnji u odgovarajućem obračunskom periodu.

Kad ukupan zbroj nastalih troškova i priznatih dobitaka i gubitaka premašuje postupno zaracunate iznose, stanje se iskazuje kao potraživanja od narucitelja temeljem ugovora o izgradnji, u okviru potraživanja. Kad postupno zaracunati iznosi premašuju nastale troškove i dobitke (umanjeni za priznate gubitke) iskazuju se kao obveze prema naruciteljima temeljem ugovora o izgradnji, kao odgođeni prihodi.

r) Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca su iskazana u originalnom iznosu racuna, umanjena za ispravak vrijednosti, ukoliko postoje jasna naznake za umanjenja vrijednosti radi nenaplativosti. Rezerviranja (ispravak vrijednosti) radi umanjenja vrijednosti se iskazuju ukoliko je postoji objektivna situacija koja ukazuje da Društvo neće biti u stanju naplatiti potraživanja u iznosu u kojem su ona iskazana. Iznos

rezerviranja (ispravka vrijednosti) je razlika između knjigovodstvenog stanja (originalnog iznosa potraživanja) i iznosa potraživanja koji će se prema procjeni Društva naplatiti.

s) Upravljanje financijskim rizikom

(1) Faktori financijskog rizika

Aktivnosti kojima se Društvo bavi izlažu je raznim financijskim rizicima, uključujući učinke promjena tržišnih cijena, deviznog tečaja i kamatnih stopa. Društvo ne koristi derivativne financijske instrumente kako bi zaštitila svoju izloženost od financijskog rizika. Međutim, navedeni uzorci financijskih rizika – promjena tržišnih cijena, deviznog tečaja i kamatnih stopa, a zbog djelatnosti kojom se Društvo bavi ne predstavljaju direktne rizike koji bi bitno mogli utjecati na obim poslovanja i ostvarenje planiranih rezultata.

Tržišne cijene predstavljaju cijene dogovorene sa investitorima i nisu podložne fluktuacijama na tržištu, te se smatraju realnim. Ukoliko se cijene usluga Društva usporede sa inozemnim tržištem, one su konkurentne. Ugovoreni budućni poslovi potvrđuju konstantnost cijena i njihovu realnost.

Rizik promjena deviznog tečaja umanjio bi se korištenjem usluga hedginga, odnosno terminskog i opcijskog tržišta, a kojima bi fiksirali tečaj stranih valuta za određeni period. Korištenje navedenih usluga Društvo za sada ne smatra potrebnim, jer procijenjeni rizik promjena deviznog tečaja nije velik. Društvo ostvaruje većinu svojih prihoda na domaćem tržištu i istovremeno ne ovisi o uvozu sirovina i osnovnih sredstava, a kod cega bi negativna promjena tečaja eventualno imala bitan utjecaj na rezultat poslovanja.

(2) Valutni rizik

Prihod od prodaje u inozemstvu je ostvaren pretežno u EUR-ima. Prihod od prodaje na domaćem tržištu je ostvaren u kunama. Veći dio dugorocnih i kratkorocnih kredita je ugovoren s valutnom klauzulom, odnosno vezan za EUR. Promjene u tečaju EUR-a prema hrvatskoj kuni utječu na rezultate poslovanja Društva.

Poslovni rezultat Društva nije pod direktnim utjecajem promjene tečaja, jer je Društvo zbog specifičnosti poslovanja koje obavlja u stanju ugovoriti cijene kojima bi se neutralizirao utjecaj promjene tečaja. Istovremeno prihodi koji se očekuju po radovima koji su u tijeku su dovoljno veliki da neutraliziraju utjecaj promjene tečaja.

(3) Kreditni rizik

Financijska imovina koja potencijalno može dovesti Društvo u kreditni rizik su potraživanja od kupaca te dani krediti (uključujući kredite iz ESOP programa). Potraživanja od kupaca iskazana su u iznosu umanjenom za iznose rezerviranja za sumnjiva potraživanja.

Kvalitetna struktura kupaca kao i činjenica da je naplata od kupaca, po potrebi, regulirana bankarskim platežnim garancijama, mjenicama, akreditivima i ostalim vidovima osiguranja, gotovo u potpunosti umanjuje rizik vezan za izvjesnost naplate potraživanja od kupaca.

Kreditni rizik vezan za ESOP program je smanjen ugovorenim uvjetom da zaposlenik ukoliko prestane otplaćivati rate ESOP kredita, vlasništvo nad neotplaćenim dijelom dionica se vraća vlasništvo Društva. Društvo nema značajniju koncentraciju drugih kreditnih rizika.

(4) Kamatni rizik

Prihod i novčani tok od poslovnih aktivnosti Društva u suštini ne ovise o promjenama tržišnih kamatnih stopa, budući da je većina kredita dana po nepromjenjivim stopama. Društvo nema značajnu imovinu koja donosi kamatu i ne provodi aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnom riziku.

(5) Fer vrijednost

Vrijednost gotovine, potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima i obracunatih troškova bila je iskazana u približno realnim vrijednostima s obzirom na kratkorocnost dospijeca ove imovine i obveza. Zalihe su iskazane po stvarnim troškovima ili po neto realiziranoj vrijednosti, ako je niža. Fer vrijednost dugorocnih kredita nije materijalno razlicita od knjigovodstvene vrijednosti.

t) Reklasifikacija

Pojedine stavke novcanog tijeka iz 2001. godine reklasificirane su da bi bile u skladu s ovogodišnjim prikazom.

Pojedine stavke bilance iz 2001. godine reklasificirane su da bi bile u skladu s ovogodišnjim prikazom.

Iznos od 19.964 tisuca kuna koji se odnosi na zalihe gotovih proizvoda, poluproizvoda i proizvodnje u tijeku koji se ne odnose na ugovore o izgradnji reklasificiran je sa ugovora o izgradnji na zalihe za 2001. godinu.

Odgodeni prihodi u iznosu od 11.375 tisuca kuna reklasificirani su obracunate i ostale obveze.

VI CIMBENICI RIZIKA

VI.1. Politicki rizici

Dalekovod ima sjedište u Republici Hrvatskoj, a jedna dio proizvodnih asortimana se izvozi. Politicki rizik, koji može bitno utjecati na poslovanje Dalekovoda, nalazi se izvan podrucja njegova utjecaja, a može se sagledati iz sljedecih aspekata:

- složeni međunarodni odnosi;
- položaj Hrvatske u međunarodnim odnosima.

Trenutacni odnosi Republike Hrvatske sa susjednim zemljama su stabilni, ali je pravni sustav u Republici Hrvatskoj još uvijek je u stadiju tranzicije, a zakoni i drugi propisi koji reguliraju poslovanje svih trgovackih društava doneseni su u nekoliko posljednjih godina. Zbog toga ne postoji u dovoljnoj mjeri jasna sudska praksa te su još uvijek moguci slucajevi razlicitih primjena i tumačenja propisa.

VI.2. Ekonomski rizici

VI.2.1. Tržište kapitala, likvidnost, prijeboj i namira

Hrvatska tržišta kapitala (Zagrebacka burza i Varaždinska burza) još su u stadiju razvoja. Njihovi prometi ne dosežu iznose koji bi bili respektabilni, te ne postoji velik broj dionica koje se mogu smatrati likvidnima. Strani investitori još uvijek imaju presudan utjecaj na kretanje cijena na tržištima, a tek je pojava velikih domacih institucionalnih investitora (mirovinski fondovi) pocela donositi pozitivne promjene.

Konstituiranjem Središnje depozitarne agencije problem prijeboja i namira transakcija mnogo je manje rizican nego dotad. Stoga se u smislu možebitne pravne nesigurnosti ulaganja u vrijednosne papire u Hrvatskoj može reci da ista uglavnom ne postoji.

VI.2.3. Tecajni rizik

Dosadašnje kretanje tecaja kune u odnosu na ostale konvertibilne valute može se ocijeniti pozitivnom ocjenom, te dosad u toj domeni nije bilo značajnijih problema za Dalekovod. Možebitne osjetnije fluktuacije tecaja u budućnosti mogle bi dovesti do stanovitih dobitaka ili gubitaka prvenstveno u sferi tecajnih razlika.

VI.2.4. Tržišni rizik

Sve navedene činjenice, kao i određene pretpostavke koje bi se mogle ostvariti, mogu dovesti do porasta ili pada vrijednosti cijena kako dionica Dalekovoda, tako i drugih vrijednosnih papira, na što će utjecati i sama ponuda i potražnja na tržištu koja može ovisiti kako o objektivnim, tako i o subjektivnim razlozima. Dionicom Dalekovoda trguje se na Zagrebackoj burzi, a cijena se kreće od 110,00 do 120,00 kuna po dionici. S obzirom na sve istaknute rizike, nemoguće je egzaktno predvidjeti kretanje tržišne vrijednosti dionice niti njezinu likvidnost.

VI.3. Sudski postupci

Dalekovod trenutacno ne vodi nijedan sudski spor koji bi mogao značajnije utjecati na njezin financijski položaj.

VII. INVESTICIJA U CINCAONICU U DUGOM SELU

VII.1. Osnovni podaci o investiciji

Lokacija Dalekovoda u Dugom Selu, Trnošćica bb, udaljena je 20-tak km od Zagreba. Velicina parcele je **77.000 m²**, a smještena je južno od stambenog naselja i željeznickog kolosjeka. Odvojak industrijskog kolosjeka prolazi kroz parcelu.

Na toj lokaciji bila je donedavno tvornica posuda "Gorica", pa su na kompleksu izgrađene hale, čija je namjena bila proizvodnja, emajliranje i teflonizacija, kao i cicanje posuda.

Tvrtka "Dalekovod" d.d. zapocela je u kolovozu 2002. godine u Dugom Selu izgradnju vlastite cincaonice kapaciteta cicanja od **31.000 tona celika godišnje**, s dva pogona za vruće cicanje i najsuvremenijom tehnologijom za zaštitu okoliša.

Veliki pogon cincaonice, dimenzije kade od **13.000x1.800x2.800 mm**, omogućuje cicanje raznih celicno rešetkastih konstrukcija, cijevnih i poligonalnih stupova, zaštitnih i sigurnosnih ograda za ceste, kontejnera, bojlera te drugih proizvoda do duljine 12,5 m.

Mali pogon cincaonice predviđen je za centrifugalno pocincavanje vijaka, matica, podloški, ovjesne i spojne opreme i drugih sitnijih elemenata.

U ovom trenutku u fazi je dovršavanje temelja i pokrivanje konstrukcije pogona za cicanje i celicne konstrukcije proizvodnih hala cincaonice, koju je proizvela i montirala sama tvrtka "Dalekovod". Zaštita okoliša, kao i zaštita na radu radnika u cincaonici, bio je odlučujući čimbenik kod izbora tehnologije, a tvrtka "Dalekovod", kao korisnik certifikata

ISO 14001, kontinuirano unaprjeđuje procese zaštite na radu i zaštite okoliša. Stoga je vrijedno naglasiti da se tvrtka "Dalekovod" odlucila na najsuvremeniju tehnologiju cicanja, koja je posljednje desetljeće puno napredovala, a posebno u pogledu zaštite okoliša.

Cincaonica će zadovoljavati standarde kvalitete EN ISO 1461, ASTM-A 123 te ISO 9001. Zaštita okoliša, kao i zaštita na radu radnika u cincaonici važni su cimbenici poslovanja tvrtke "Dalekovod", koja kao nositelj certifikata ISO 14001 kontinuirano unaprjeđuje procese zaštite na radu i zaštite okoliša. Vruće cicanje, za razliku od zaštite površina celika drugim metodama, predstavlja cjelovitu višegodišnju zaštitu. U kombinaciji s bojanjem kvalitetna zaštita može trajati i duže od pedeset godina. Vruće cicanje je do sad najefikasnija i ekološki najprihvatljivija zaštita celika u svijetu.

Kako s tehnološkog, tako i s ekonomskog gledišta, metode vrućeg pocincavanja navise se koriste u zaštiti od korozije. Područje primjene vruće pocincanih proizvoda je široko: oprema za ceste, rasvjetni stupovi, armature za betoniranje, automobilska i brodogradovna industrija, pomorska oprema, željeznica, elektroprivreda, poljoprivredne konstrukcije, metalna konfekcija i galanterija, razne ograde, celicno rešetkaste konstrukcije, rezervoari za razne namjene, komunalna oprema za javne gradske površine i sportske objekte, metalne cijevi razne namjene te gotovo svi ostali celicni proizvodi izloženi atmosferskim utjecajima.

Poslovi vođenja cincaonice u Dugom Selu utemeljeni su kao društvo s ograničenom odgovornošću u 100 % vlasništvu tvrtke Dalekovod d.d. Zagreb, pod nazivom:

DALEKOVOD - CINCAONICA d.o.o. za poslove cicanja

Trnošćica b.b. 10370 Dugo Selo HRVATSKA

telefon: (++385) (01) 2753 602

telefax: (++385) (01) 2753 652

e-mail: cincaonica@dalekovod.hr

VII.2. Investicija

Prema izvršenoj procjeni - ožujak 2002. godine ukupna investicija s troškovima financiranja iznosi u EUR:

Uk. Investicija	18.542.059,76
------------------------	----------------------

Iz preciznog tehničkog opisa strukture ulaganja istaknuto je da temeljni dio opreme – pec za cicanje – ima životni vijek 10 godina, te je potrebno, nakon isteka roka u cijelosti zamjeniti pec za cicanje.

Dakle, u ukupnom iznosu investicije uključena su i ulaganja u početnu investiciju s troškovima financiranja, ali i ulaganje u zamjenu peci nakon desete godine pogona. tj. u EUR:

79.616 EUR

Struktura i dinamika investicije po glavnim aktivnostima u EUR se prikazuje u nastavku.

Investicije				
R.br.	Naziv grupe osnovnih sredstava	Cijena	Carina	Investicija
		EUR	EUR	EUR
1	2	4	5	10
1	Prethodni radovi	124.543,00	0,00	124.543,00
2	Pribavljanje i uređenje grad. zemljišta	2.089.790,00	0,00	2.089.790,00
3	Konzalting i izrada tehnicke dokumentacije	510.000,00	0,00	510.000,00
4	Gradevinski radovi	5.187.000,00	0,00	5.187.000,00
5	Montaža	387.000,00	0,00	387.000,00
6	Oprema: strojevi i postrojenja	5.201.500,00	94.202,50	5.295.702,50
7	Izobrazba kadrova	15.000,00	0,00	15.000,00
8	Probni rad	10.000,00	0,00	10.000,00
9	Obrtna sredstva	748.181,30	0,00	748.181,30
10	Ostala oprema	3.040.000,00	89.430,00	3.129.430,00
11	Obnova kada za cicanje	75.000,00	3.750,00	78.750,00
	SVEUKUPNO	17.388.014,30	187.382,50	17.575.396,80

VII.3. Zaključak

Projekt cinaonice je projekt neophodno potreban za razvoj proizvodnog programa Dalekovod d.d. Cinaonica je potrebna Dalekovodu kao i ostalim korisnicima u koji trebaju usluge cicanja.

Analiza ucinkovitosti analizirana je u varijantama:

Varijanta cicanje: 31.000 t/god.

A

Varijanta cicanje: 15.000 t/god.

B

Varijanta cicanje: kombinirano: od 1 do 3 god. pogona 15.000 t/god.

C

od 4 do 20 god. pogona 31.000 t/god.

Analiza profitabilnosti sa stajališta projekta i ulagaca pokazuje slijedeće vrijednosti internih stopa rentabilnosti:

IRR	PROJEKTA	VL. KAPITALA
A	22,39%	201,97%
B	9,29%	15,14%
C	17,47%	71,34%
diskontna stopa:	7,50%	7,50%

U analizi osjetljivosti, IRR sa stajališta projekta i ulagaca pokazuje slijedeće najveće i najniže vrijednosti

Prethodne analize profitabilnosti pokazuju da je najprofitabilnija varijanta A, čija interna stopa rentabilnosti sa stajališta projekta, za analizirano razdoblje 20 godina, iznosi 18,34 %. Drugim riječima projekt u varijanti A podnosi kamatu od 18,34 % godišnje a da neto sadašnja vrijednost bude jednaka nuli.

Analiza profitabilnosti sa stajališta ulagaca pokazuje najveću profitabilnost također u varijanti A. Interna stopa rentabilnosti sa stajališta ulagaca na razini 98,38 % pokazuje da se novčani efekti projekta s obzirom na investiciju ulagaca, nakon otplate anuiteta, poreza i rezervi, složenim diskontiranjem uz diskontnu stopu od 98,38% i razdoblje 20 godina svode na investiciju ulagaca.

Analiza povrata kapitala pokazuje da se uloženi kapital (investicije) vrate za slijedeći broj godina:

godine povrata	PROJEKTA	
A	4,71	god
B	9,70	god
C	6,25	god

Prethodna analiza pokazuje da je najkraće vrijeme povrata investicija u varijanti A.

Racun dobiti i gubitka pokazuje da varijante A, B i C ostvaruju dobit u svim godinama. Jedino B i C varijante pokazuju gubitak i to samo u prvoj godini koja ima 6 radnih mjeseci.

Dobit nakon poreza raspoređuje se na obvezne rezerve, zahtjevanu dobit po udjelu (12,0 % od vlasničkog kapitala) i na neraspoređenu dobit. Kumulativni iznos neraspodijeljene dobiti, za analizirano razdoblje 20 godina, iznosi u EUR:

ADG A	ADG B	ADG C
48.544.050,55	10.934.577,50	42.804.044,34

Analiza likvidnosti pokazuje da je projekt u varijanti A likvidan u svim godinama, dok je u varijanti B nelikvidan u razdoblju 3-12. godine, u varijanti C nelikvidan u 3. godini.

Varijanta B pokazuje značajnu nelikvidnost koja se pojavljuje u prvih 10 godina nakon grace perioda odnosno od 3. do 12. godine pogona projekta. Godišnja nelikvidnost u od 3. do 12. godine je na razini između 339.000 EUR i 783.000 EUR. Ova se nelikvidnost, koja se pokazuje u tom razdoblju, može otkloniti, djelomično ili potpuno, odustajanjem ulagaca od isplate dobiti po udjelu i pokrivanjem preostalog negativnog novčanog toka iz akumuliranih neto primitaka. Druga mogućnost otklanjanja nelikvidnosti je kredit za premoštavanje nelikvidnosti. Anuitet ovog kredita može se podmiriti iz pozitivnih neto primitaka koji se ostvaruju u razdoblju od 13. do 20. godine. Pozitivni neto primici u razdoblju 13 - 20. godine omogućuju otplatu kredita za premoštavanje nelikvidnosti u razdoblju 3 - 12. godine.

Varijanta C pokazuje nelikvidnost u 3. godini pogona na razini 420.000 EUR. Nelikvidnost u prve 3 godine može se pokriti iz akumuliranih neto primitaka. Drugi način je kratkorocni kredit koji bi se otplatio pozitivnim neto primicima u slijedecim godinama, koji su na dosta visokoj razini, te uzimanje kratkorocnog kredita nije upitno.

Analizom financijskog tijeka pored likvidnosti utvrđuje se i financijski rezultat projekta koji u potpunosti ostaje na raspolaganju projektu. Kumulativni financijski rezultat, za analizirano razdoblje 20 godina, iznosi u EUR:

ANP A	ANP B	ANP C
47.686.884,10	10.077.411,04	41.946.877,88

Temeljem prethodnih konstatacija, redoslijed povoljnosti varijanata je:

1. Varijanta A
2. Varijanta C
3. Varijanta B

Temeljem prethodnih analiza i konstatacija, projekt cincaonice Dugo Selo, između analiziranih varijanti, odabire se u Varijanti C. Projekt se u Varijanti C ocjenjuje realnim, prihvatljivim, financijski profitabilnim, te stoga opravdanim, pa se predlaže za realizaciju.



VIII POREZ U HRVATSKOJ

Zakonodavni okvir kojim je regulirano oporezivanje dohotka i dobiti od kapitala u Hrvatskoj predstavljaju sljedeći propisi: Zakon o porezu na dobit (Narodne Novine 127/01), Pravilnik o porezu na dobit (Narodne novine 54/01), Zakon o porezu na dohodak (Narodne novine 127/01) i Pravilnik o porezu na dohodak (Narodne novine 54/01).

VIII.1. Porezni tretman dividende

Prihod od dividendi i udjela u dobiti domaćim se pravnim osobama ne oporezuje.

Inozemnim pravnim osobama se prilikom isplate dividende i udjela u dobiti obustavlja i uplaćuje porez na dobit po odbitku od 15%. Ukoliko postoji Ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja između Hrvatske i zemlje sjedišta inozemne pravne osobe, primjenjuju se odredbe Ugovora.

Dividende koja se isplaćuje domaćoj fizičkoj osobi oporezuje se porezom na dohodak od kapitala po stopi od 15%.

Isplata dividende ne oporezuje se inozemnim fizičkim osobama.

VIII.2. Porezni tretman kapitalnog dobitka

Domaćoj pravnoj osobi se prihod od prodaje dionica oporezuje porezom na dobit, koji iznosi 20%.

Prihod od prodaje dionica domaćim se fizičkim osobama ne oporezuje.

Prihod od prodaje dionica ne podliježe oporezivanju kako inozemnim pravnim tako i inozemnim fizičkim osobama.

IX TRŽIŠTE KAPITALA U REPUBLICI HRVATSKOJ

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj još je u tranziciji. Trenutacno djeluju dva tržišta: Zagrebacka burza i Varaždinska burza. U budućnosti se očekuje njihova integracija, što bi, s obzirom na njihov ukupni promet i broj kvalitetnih vrijednosnih papira, bilo dostatno za tržište kakvo je hrvatsko. Nedavni početak poslovanja mirovinskih fondova kao velikih domaćih institucionalnih investitora zasigurno će pogodovati daljnjem razvoju tržišta, a novi Zakon o tržištu vrijednosnih papira (dalje: Zakon), temeljem kojega će mnoga velika dionička društva uvrstiti svoje dionice na jednu od burzi, trebao bi biti dodatni poticaj u tom smjeru.

IX.1. Zakon o tržištu vrijednosnih papira

Ovim se Zakonom uređuju ustrojstvo, djelokrug i nadležnost Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, postupak izdavanja vrijednosnih papira, poslovi s vrijednosnim papirima i osobe ovlaštene za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, uvjeti za organizirano javno trgovanje vrijednosnim papirima, zaštita ulagatelja i nositelja prava iz vrijednosnih papira, nematerijalizirani vrijednosni papiri te ustrojstvo i ovlaštenja središnje depozitarne agencije, burzi i uredenih javnih tržišta.

IX.1.1. Komisija za vrijednosne papire

Komisija za vrijednosne papire (dalje: Komisija) je pravna osoba s javnim ovlastima koja samostalno i neovisno obavlja poslove u okviru djelokruga i nadležnosti određenih ovim Zakonom, za što odgovara Hrvatskom saboru.

Komisija se sastoji od pet članova, od kojih je jedan predsjednik Komisije. Predsjednika i ostale članove Komisije imenuje i razrješava dužnosti Hrvatski sabor na prijedlog Vlade Republike Hrvatske. Članovi Komisije imenuju se na razdoblje od šest godina od dana imenovanja i mogu biti imenovani ponovno.

Komisija u obavljanju svojih javnih ovlasti:

1. donosi propise o provedbi ovoga i drugih zakona kada je zakonom za to ovlaštena,
2. nadgleda poštivanje pravila uobicajene trgovine i lojalne utakmice u trgovini vrijednosnim papirima,
3. obavlja nadzor poslovanja burzi, uredenih javnih tržišta, ovlaštenih društava, izdavatelja vrijednosnih papira, investicijskih i privatizacijskih investicijskih fondova, društva za upravljanje investicijskim i privatizacijskim investicijskim fondovima, brokera, investicijskih savjetnika, institucionalnih ulagatelja, središnje depozitarne agencije, sukladno ovom Zakonu, Zakonu o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakonu o investicijskim fondovima, Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima, propisa donesenim na temelju navedenih zakona, kao i drugih zakonskih propisa koji reguliraju predmetnu materiju,
4. nalaže mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti,
5. izdaje i oduzima dozvole, odobrenja i suglasnosti kada je za to ovlaštena zakonom,
6. organizira, poduzima i nadgleda mjere kojima se osigurava učinkovito funkcioniranje tržišta vrijednosnih papira i zaštitu ulagatelja,
7. vodi knjige i registre u skladu s odredbama ovoga Zakona,
8. pokreće inicijativu za donošenje zakona i drugih propisa iz područja izdavanja vrijednosnih papira i trgovanja vrijednosnim papirima, primjedbe i prijedloge zakona i drugih propisa iz ovog područja, sudjeluje u pripremanju drugih zakona i propisa koji su od interesa za sudionike tržišta vrijednosnih papira, informira javnost o nacelima na kojima djeluje tržište vrijednosnih papira,
9. propisuje obvezni sadržaj informacija koje su izdavatelji prilikom izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom dužni objaviti,
10. propisuje opće uvjete koje moraju zadovoljiti svi koji se profesionalno bave trgovanjem vrijednosnim papirima,
11. poduzima ostale mjere i obavlja druge poslove u skladu sa zakonskim ovlaštenjima,
12. daje mišljenja u svezi s provedbom ovoga Zakona, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima, Zakona o privatizacijskim

investicijskim fondovima, kao i propisima donesenim na temelju navedenih zakona, a na zahtjev stranaka u postupku ili osoba koje dokažu svoj pravni interes.

IX.1.2. Središnja depozitarna agencija

Središnja depozitarna agencija (dalje: SDA) je pravna osoba ovlaštena za obavljanje poslova depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira te poslova prijeboja i namire sklopljenih pravnih poslova s tim papirima.

SDA je dioničko društvo koje osnivaju, odnosno čiji dionici mogu biti Republika Hrvatska, ovlaštena društva, burze i uređena javna tržišta, društva za upravljanje fondovima, banke izdavatelji nematerijaliziranih vrijednosnih papira te druge pravne osobe koje imaju status člana SDA.

Članovi SDA mogu biti ovlaštena društva, društva za upravljanje fondovima, izdavatelji nematerijaliziranih vrijednosnih papira, institucionalni ulagatelji te druge domaće i strane pravne osobe ako ispunjavaju uvjete za članstvo.

Vrijednosni papiri i novčana sredstva vlasnika i članova SDA ne ulaze u njezinu imovinu niti u stečajnu ili likvidacijsku masu i ne mogu biti predmetom ovrhe protiv SDA.

SDA ima nadzorni odbor od najviše sedam članova koji se biraju na rok od četiri godine. Uprava SDA sastoji se od najviše tri člana, koji se biraju na rok od četiri godine i mogu biti ponovno imenovani.

X IZJAVA CLANOVA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

"Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovoga prospekta cine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose te da cinjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog prospekta nisu izostavljene".

UPRAVA

Luka Milicic

Tomislav Belamaric

Krešo Kraljevic

NADZORNI ODBOR

Anda Boškovic

Marijan Pavlovic

Damir Odak

ⁱGospodin Antun Fišer bio je u vrijeme potpisivanja Prospekta u bolnici, dok je gđin Ante Tvrdeic dao ostavku na dužnost člana Nadzornog odbora.