

---

Financijsko izvješće

**ATLANTSKA PLOVIDBA d.d.**

od 2003 do 2007

Pripremio:

Ibisco d.o.o.  
Leskoškova 12  
SI-1000 Ljubljana  
[www.ibisco.com](http://www.ibisco.com)  
[sales@ibisco.com](mailto:sales@ibisco.com)



## Sadržaj

Račun dobiti i gubitka .....	1
Bilanca .....	2
Izvješće o novčanom toku .....	3
Izabrani financijski podatci .....	4
Financijski pokazatelji.....	5
Basel II analiza boniteta .....	6
Povrat na investirani kapital .....	7
Troškovi kapitala .....	8
Izabrani financijski podatci (grafikoni) .....	9
Pokazatelji profitabilnosti (grafikoni) .....	9
Pokazatelji aktivnosti (grafikoni) .....	10
Pokazatelji financijskog stanja (grafikoni).....	10
Neto dobit (grafikon).....	11
Promjena neto dobiti (grafikon) .....	11
Dobit iz poslovanja (grafikon) .....	12
Promjena dobiti iz poslovanja (grafikon).....	12
Ukupna aktiva (grafikon) .....	13
Promjena ukupne aktive % (grafikon) .....	13
Ukupna pasiva (grafikon) .....	14
Promjena ukupne pasive % (grafikon) .....	14
Du Pont shema .....	15
Basel II shema boniteta .....	15

**Račun dobiti i gubitka**

u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
<b>Prihodi od prodaje</b>	434.128	565.477	856.950	1.006.739	1.249.882
Prihodi od prodaje u zemlji	896	1.596	120.012	64.306	72.571
Prihodi od prodaje u inozemstvu	433.232	563.881	736.938	942.433	1.177.311
Ostali poslovni prihodi	82	8	9.188	105.152	84.029
<b>Poslovni prihodi</b>	434.210	565.485	866.138	1.111.891	1.333.911
Materijalni troškovi i troškovi prodane robe	187.940	226.438	364.796	586.478	572.892
Troškovi osoblja	75.871	80.069	142.598	181.307	180.806
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	91.969	81.825	97.395	108.420	132.692
Ostali poslovni troškovi	46.635	58.023	142.372	99.249	99.867
<b>Dobit iz poslovanja</b>	31.795	119.130	118.977	136.437	347.654
Prihodi od pridruženih poduzeća	0	0	0	0	0
Financijski prihodi	16.052	4.102	18.072	47.595	31.952
Financijski troškovi	36.231	17.892	49.374	88.243	132.412
Ostali prihodi (troškovi)	7.169	4.140	339.820	0	0
<b>Dobit prije oporezivanja</b>	18.785	109.480	427.495	95.789	247.194
Porez na dobit	2	2	1	5	63
<b>Dobit nakon oporezivanja iz tekućeg poslovanja</b>	18.783	109.478	427.494	95.784	247.131
Dobit nakon oporezivanja iz ukinutog poslovanja	0	0	0	0	0
<b>Dobit nakon oporezivanja</b>	18.783	109.478	427.494	95.784	247.131
Od toga:					
Manjinski udjeli	0	0	(5.220)	483	8.064
<b>Neto dobit</b>	18.783	109.478	432.714	95.301	239.067

## Bilanca

u tisućama HRK	pro 03	pro 04	pro 05	pro 06	pro 07
AKTIVA	Re	Re	Re	Re	Re
<b>Dugotrajna imovina</b>	755.925	1.003.961	1.575.417	1.854.100	1.993.618
Nekretnine, postrojenja i oprema	712.205	974.004	1.514.419	1.801.010	1.956.691
Nematerijalna imovina	0	0	14.767	14.446	18.833
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0
Ulaganja u pridružena poduzeća	0	0	0	0	0
Ostala financijska imovina	43.720	29.957	46.231	38.644	18.094
Odgođena porezna imovina	0	0	0	0	0
Ostala dugotrajna imovina	0	0	0	0	0
<b>Kratkotrajna imovina</b>	57.948	108.473	184.525	186.796	461.334
Zalihe	5.390	4.238	14.544	15.158	14.460
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	29.409	23.252	37.489	62.085	48.694
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	0	0	0	0	0
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	0	0	2.369	3.188	1.365
Kratkotrajna financijska ulaganja	1.983	1.341	3.748	2.175	7.976
Novac i novčani ekvivalenti	21.166	79.642	120.974	104.190	388.839
Ostala kratkotrajna imovina	0	0	5.401	0	0
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0	0
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	813.873	1.112.434	1.759.942	2.040.896	2.454.952
<b>Glavnica i manjinski udjeli</b>	317.613	351.508	839.046	779.989	920.647
Glavnica	283.667	318.586	803.281	749.960	875.487
Manjinski udjeli	33.946	32.922	35.765	30.029	45.160
<b>Dugoročne obveze</b>	351.741	478.947	610.670	896.543	1.090.501
Dugoročne financijske obveze	351.741	478.947	610.670	896.543	1.090.501
Dugoročne rezervacije	0	0	0	0	0
Obveze za primanja zaposlenika	0	0	0	0	0
Odgođene porezne obveze	0	0	0	0	0
Ostale dugoročne obveze	0	0	0	0	0
<b>Kratkoročne obveze</b>	144.519	281.979	310.226	364.364	443.804
Kratkoročne financijske obveze	78.753	215.161	185.802	132.922	174.317
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	43.545	40.781	92.909	85.468	103.820
Obveza poreza na dobit	0	0	0	0	0
Prihod budućeg razdoblja	7.360	3.127	7.311	16.423	21.946
Kratkoročne rezervacije	0	0	0	0	0
Ostale kratkoročne obveze	14.861	22.910	24.204	129.551	143.721
Obveze namijenjene prodaji	0	0	0	0	0
<b>UKUPNA PASIVA</b>	813.873	1.112.434	1.759.942	2.040.896	2.454.952

## Izvješće o novčanom toku

u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Dobit nakon oporezivanja	0	109.478	427.494	95.784	247.131
Porez na dobit	0	2	1	5	63
Amortizacija i umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine	0	81.825	97.395	108.420	132.692
Dobit (gubitak) od prodaje dugotrajne imovine	0	0	0	0	0
Promjena dugoročnih rezervacija	0	0	0	0	0
Promjena ostale imovine i obveza	0	0	0	0	0
Prihodi od pridruženih poduzeća	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Prihodi od dividendi	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Prihodi od kamata	0	(1.117)	(7.175)	(9.505)	(12.935)
Troškovi kamata	0	17.508	40.638	62.033	83.234
Ostali nenovčani prihodi i troškovi	0	0	0	0	0
<b>Dobit iz poslovanja prije promjene radnog kapitala</b>	0	207.696	558.353	256.737	450.185
Promjena radnog kapitala	0	8.361	25.293	86.390	53.957
<b>Novac ostvaren u poslovanju</b>	0	216.057	583.646	343.127	504.142
Plaćene kamate	0	(17.508)	(40.638)	(62.033)	(83.234)
Plaćeni porez na dobit	0	(2)	(1)	(5)	(63)
<b>Novčani tok od poslovnih aktivnosti</b>	0	198.547	543.007	281.089	420.845
Kupnja nekretnina, postrojenja i opreme	(0)	(343.624)	(637.810)	(395.011)	(288.373)
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0	0
Kupnja nematerijalne imovine	(0)	(0)	(14.767)	0	(4.387)
Prodaja nematerijalne imovine	0	0	0	321	0
Kupnja financijske imovine	(0)	0	(16.274)	0	0
Prodaja financijske imovine	0	13.763	0	7.587	20.550
Promjena kratkotrajnih financijskih ulaganja	0	642	(2.407)	1.573	(5.801)
Primljene kamate	0	1.117	7.175	9.505	12.935
Primljene dividende	0	0	0	0	0
<b>Novčani tok od investicijskih aktivnosti</b>	0	(328.102)	(664.083)	(376.025)	(265.076)
Nova izdanja dionica	0	(34.715)	60.044	(195.709)	(106.473)
Otkup vlastitih dionica	0	(40.868)	0	40.868	0
Povećanje dugoročnih financijskih obveza	(0)	127.206	131.723	285.873	193.958
Otplata dugoročnih financijskih obveza	0	0	0	0	0
Promjena kratkoročnih financijskih obveza	0	136.408	(29.359)	(52.880)	41.395
Dividende i druge isplate dobiti	(0)	0	0	0	0
Dividende manjinskim udjelima	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>	0	188.031	162.408	78.152	128.880
<b>Neto povećanje u novcu i novčanim ekvivalentima</b>	0	58.476	41.332	(16.784)	284.649
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	0	21.166	79.642	120.974	104.190
Tečajne razlike	0	0	0	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	0	79.642	120.974	104.190	388.839

## Izabrani financijski podatci

u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
<b>Izabrani podatci iz računa dobiti i gubitka</b>					
Prihodi od prodaje	434.128	565.477	856.950	1.006.739	1.249.882
Poslovni troškovi	402.415	446.355	747.161	975.454	986.257
EBITDA	123.764	200.955	216.372	244.857	480.346
<i>Stopa EBITDA dobiti</i>	28,5%	35,5%	25,2%	24,3%	38,4%
Dobit iz poslovanja	31.795	119.130	118.977	136.437	347.654
<i>Stopa dobiti iz poslovanja</i>	7,3%	21,1%	13,9%	13,6%	27,8%
Neto dobit	18.783	109.478	432.714	95.301	239.067
<i>Stopa neto dobiti</i>	4,3%	19,4%	50,5%	9,5%	19,1%
<b>Izabrani podatci iz bilance</b>					
Novac i kratkotrajna financijska ulaganja	23.149	80.983	124.722	106.365	396.815
Nekretnine, postrojenja i oprema	712.205	974.004	1.514.419	1.801.010	1.956.691
Ukupna aktiva	813.873	1.112.434	1.759.942	2.040.896	2.454.952
Financijske obveze	430.494	694.108	796.472	1.029.465	1.264.818
Neto financijske obveze	407.345	613.125	671.750	923.100	868.003
Glavnica i manjinski udjeli	317.613	351.508	839.046	779.989	920.647
Investirani kapital (prosječni)	702.404	858.361	1.299.929	1.677.087	1.964.015
<b>Ostali ključni financijski podatci</b>					
Povrat na kapital (ROE)	6,6%	36,4%	77,1%	12,3%	29,4%
Povrat na investirani kapital (ROIC)	4,5%	13,9%	9,2%	8,1%	17,7%
Obrtni indikator	0,40	0,38	0,59	0,51	1,04
Financijske obveze / kapital	1,36	1,97	0,95	1,32	1,37
Prosječan broj zaposlenika	438	480	701	716	749
Dividende	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Podatci o redovnim dionicama</b>					
Broj izdanih dionica (tisuću)	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396
Broj vlastitih dionica (tisuću)	199	136	136	121	119
Broj dionica u opticaju (tisuću)	1.197	1.259	1.259	1.275	1.277
Prosječan broj dionica u opticaju - osnovni (tisuću)	1.197	1.228	1.259	1.267	1.276
Prosječan broj dionica u opticaju - razrijeđeni (tisuću)	1.197	1.228	1.259	1.267	1.276
Nominalna vrijednost dionice (HRK)	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
Knjigovodstvena vrijednost dionice (HRK)	237,06	252,99	637,88	588,33	685,82
Tržišna cijena dionice (HRK)	21,00	500,00	845,00	902,00	3.530,00
Osnovna neto dobit po dionici (HRK)	15,70	89,15	343,62	75,22	187,41
Razrijeđena neto dobit po dionici (HRK)	15,70	89,15	343,62	75,22	187,41
Dividenda po dionici (HRK)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odnos P/E	1,34	5,61	2,46	11,99	18,84
Odnos EV/EBITDA	3,77	6,35	8,19	8,59	11,28
Odnos EV/prihodi	1,07	2,26	2,07	2,09	4,34
Tržišna / knjigovodstvena vrijednost	0,09	1,98	1,32	1,53	5,15
Udio isplaćenih dividendi u dobiti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Povrat na dividendu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržišna kapitalizacija	25.129	629.647	1.064.103	1.149.809	4.506.214
Cjelokupna vrijednost poduzeća	466.420	1.275.694	1.771.618	2.102.938	5.419.377

## Financijski pokazatelji

	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
<b>Pokazatelji profitabilnosti</b>					
Stopa EBITDA dobiti	28,5%	35,5%	25,2%	24,3%	38,4%
Stopa dobiti iz poslovanja	7,3%	21,1%	13,9%	13,6%	27,8%
Stopa neto dobiti	4,3%	19,4%	50,5%	9,5%	19,1%
Povrat na kapital (ROE)	6,6%	36,4%	77,1%	12,3%	29,4%
Povrat na ukupnu aktivu (ROA)	6,8%	13,2%	33,2%	9,7%	16,9%
Povrat na investirani kapital (ROIC)	4,5%	13,9%	9,2%	8,1%	17,7%
<b>Pokazatelji aktivnosti</b>					
Broj dana obrtanja zaliha	5	3	4	5	4
Broj dana naplate od kupaca	12	8	7	9	7
Operativni ciklus	16	11	11	14	11
Broj dana plaćanja dobavljačima	85	68	67	56	60
Broj dana neto novčanog tijeka	(68)	(57)	(56)	(41)	(49)
Prihodi od prodaje na investirani kapital	0,62	0,66	0,66	0,60	0,64
Prihodi od prodaje po zaposleniku (HRK)	991.160	1.178.077	1.222.468	1.406.060	1.668.734
Troškovi osoblja po zaposleniku (HRK)	173.221	166.810	203.421	253.222	241.397
Prosječan broj zaposlenika	438	480	701	716	749
<b>Pokazatelji financijskog stanja</b>					
Brzi indikator	0,36	0,37	0,52	0,46	1,00
Obrtni indikator	0,40	0,38	0,59	0,51	1,04
Kapital / ukupna aktiva	0,39	0,32	0,48	0,38	0,38
Financijske obveze / kapital	1,36	1,97	0,95	1,32	1,37
Neto financijske obveze / kapital	1,28	1,74	0,80	1,18	0,94
Financijske obveze / EBITDA	3,48	3,45	3,68	4,20	2,63
Kapital / dugotrajna imovina	0,42	0,35	0,53	0,42	0,46
Kapital i dugor. obveze / dugotrajna imovina	0,89	0,83	0,92	0,90	1,01
Pokriće kamata	1,63	6,80	2,93	2,20	4,18

**Basel II analiza boniteta**

	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
Povrat na kapital (ROE)	6,6%	36,4%	77,1%	12,3%	29,4%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,23	1,00	1,00	1,73	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Povrat na ukupnu aktivnu (ROA)	6,8%	13,2%	33,2%	9,7%	16,9%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,62	1,00	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Financijske obveze / EBITDA	3,48	3,45	3,68	4,20	2,63
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,73	3,71	3,90	4,34	3,03
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	1,63	6,80	2,93	2,20	4,18
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	4,72	2,42	4,14	4,47	3,59
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,39	0,32	0,48	0,38	0,38
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,68	3,27	1,99	2,74	2,80
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital i dugor. obveze / dugotrajna imovina	0,89	0,83	0,92	0,90	1,01
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	3,10	3,49	2,86	2,97	2,27
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
<b>Ukupni bonitet</b>	<b>3,18</b>	<b>2,48</b>	<b>2,48</b>	<b>2,87</b>	<b>2,28</b>

## Povrat na investirani kapital

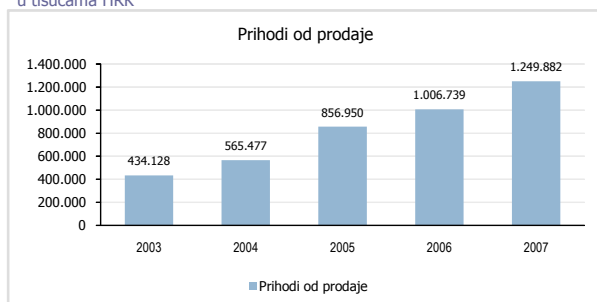
u tisućama HRK	2003	2004	2005	2006	2007
	Re	Re	Re	Re	Re
<b>Investirani kapital na imovinu</b>	702.404	858.361	1.299.929	1.677.087	1.964.015
Nekretnine, postrojenja i oprema	712.205	843.105	1.244.212	1.657.715	1.878.851
Nematerijalna imovina	0	0	7.384	14.607	16.640
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0
Ostala dugotrajna imovina	0	0	0	0	0
Neto poslovni radni kapital	(9.801)	15.257	48.334	4.766	68.525
Kratkotrajna poslovna imovina	55.965	81.549	143.955	182.699	318.990
Zalihe	5.390	4.814	9.391	14.851	14.809
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	29.409	26.331	30.371	49.787	55.390
Novac i novčani ekvivalenti	21.166	50.404	100.308	112.582	246.515
Ostala kratkotrajna poslovna imovina	0	0	3.885	5.479	2.277
Poslovne obveze	(65.766)	(66.292)	(95.621)	(177.933)	(250.465)
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(43.545)	(42.163)	(66.845)	(89.189)	(94.644)
Ostale poslovne obveze	(22.221)	(24.129)	(28.776)	(88.745)	(155.821)
<b>Investirani kapital po obvezama</b>	702.404	858.361	1.299.929	1.677.087	1.964.015
Glavnica i manjinski udjeli	317.613	334.561	595.277	809.518	850.318
Dugoročne obveze	351.741	415.344	544.809	753.607	993.522
Kratkoročne financijske obveze	78.753	146.957	200.482	159.362	153.620
Dugotrajna financijska imovina	(43.720)	(36.839)	(38.094)	(42.438)	(28.369)
Kratkotrajna financijska ulaganja	(1.983)	(1.662)	(2.545)	(2.962)	(5.076)
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0	0
<b>Povrat na investirani kapital</b>					
Dobit iz poslovanja	31.795	119.130	118.977	136.437	347.654
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Porez na dobit iz poslovanja	3	2	0	7	89
Dobit iz poslovanja nakon oporezivanja	31.792	119.128	118.977	136.430	347.565
Investirani kapital	702.404	858.361	1.299.929	1.677.087	1.964.015
Povrat na investirani kapital (ROIC)	4,5%	13,9%	9,2%	8,1%	17,7%
WACC	8,1%	7,9%	8,1%	8,4%	8,1%
ROIC - WACC	(3,6%)	6,0%	1,0%	(0,2%)	9,6%
Trošak kapitala	57.052	67.824	105.592	140.206	159.680
Ekonomska dobit	(25.261)	51.304	13.384	(3.776)	187.886

## Troškovi kapitala

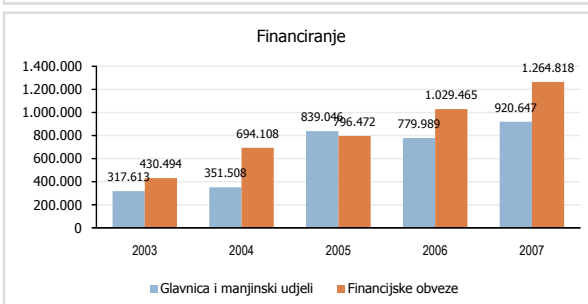
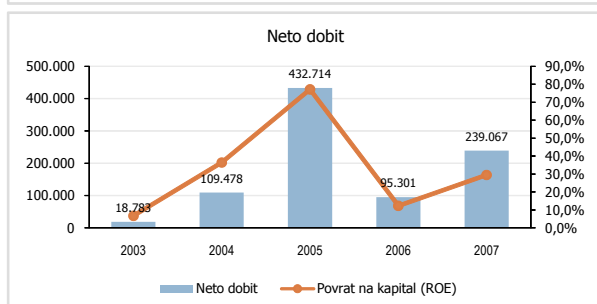
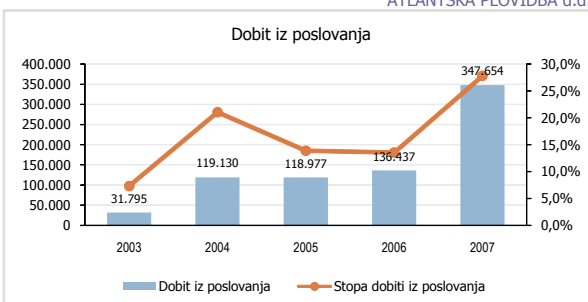
u tisućama HRK	pro 03	pro 04	pro 05	pro 06	pro 07
	Re	Re	Re	Re	Re
<b>Izvori financiranja</b>					
Kratkoročne financijske obveze	78.753	215.161	185.802	132.922	174.317
Dugoročne financijske obveze	351.741	478.947	610.670	896.543	1.090.501
Manjinski udjeli	33.946	32.922	35.765	30.029	45.160
Povlaštene dionice i ostali kapital	0	0	0	0	0
Redovni kapital	283.667	318.586	803.281	749.960	875.487
<b>Trošak kapitala</b>					
Kratkoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Dugoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Porezna zaštita za plaćanje kamata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Manjinski udjeli	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Povlaštene dionice i ostali kapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Redovni kapital	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Kamatna stopa za dugoročne financijske obveze	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Premija za rizik	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ponderirani prosječni trošak kapitala (WACC)	8,1%	7,7%	8,6%	8,2%	8,1%

## Izabrani financijski podatci (grafikoni)

u tisućama HRK

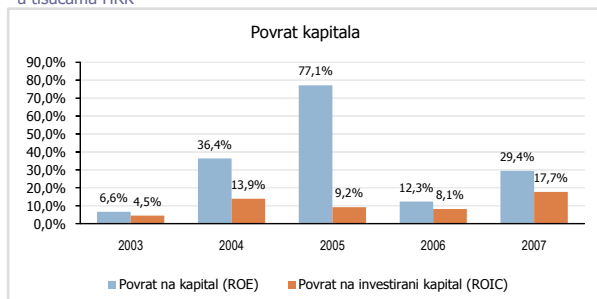


ATLANTSKA PLOVIDBA d.d.

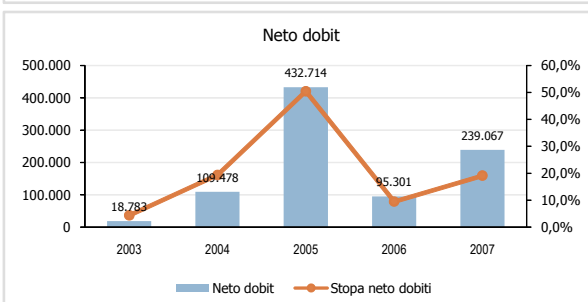
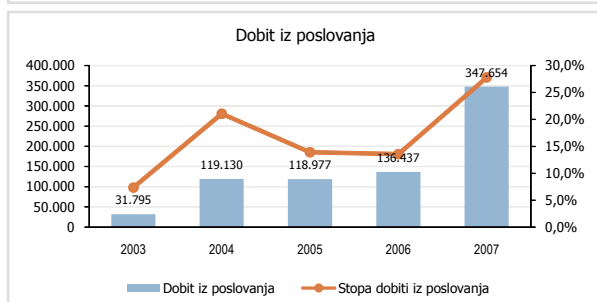
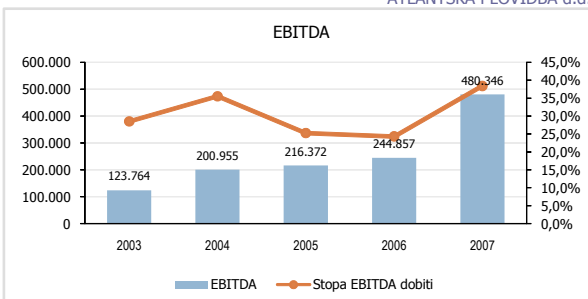


## Pokazatelji profitabilnosti (grafikoni)

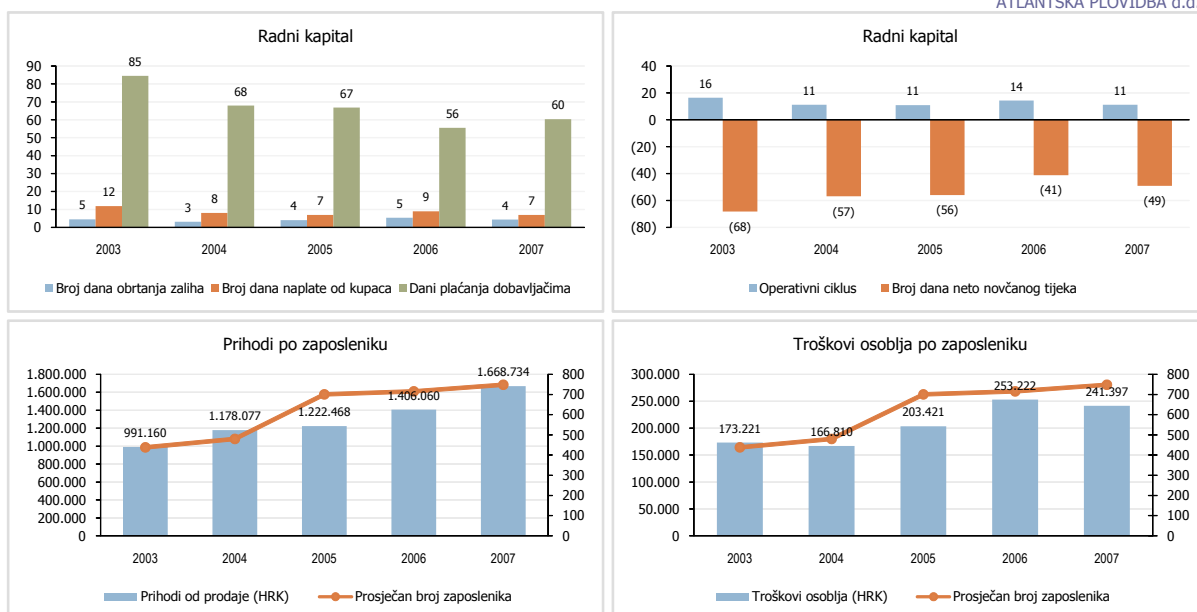
u tisućama HRK



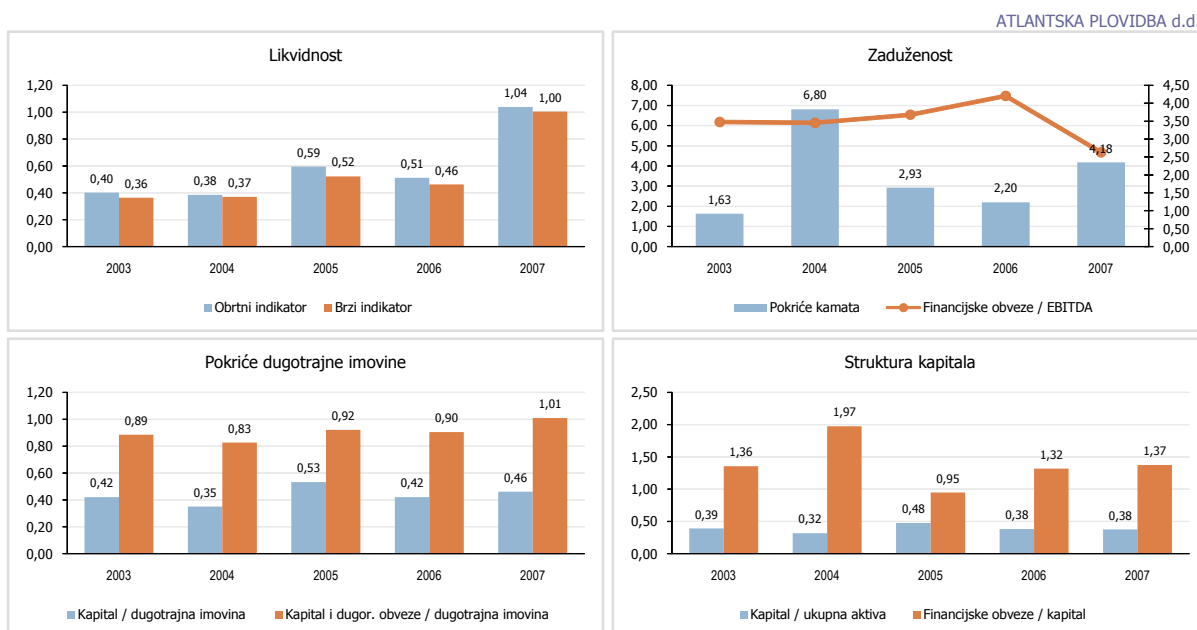
ATLANTSKA PLOVIDBA d.d.



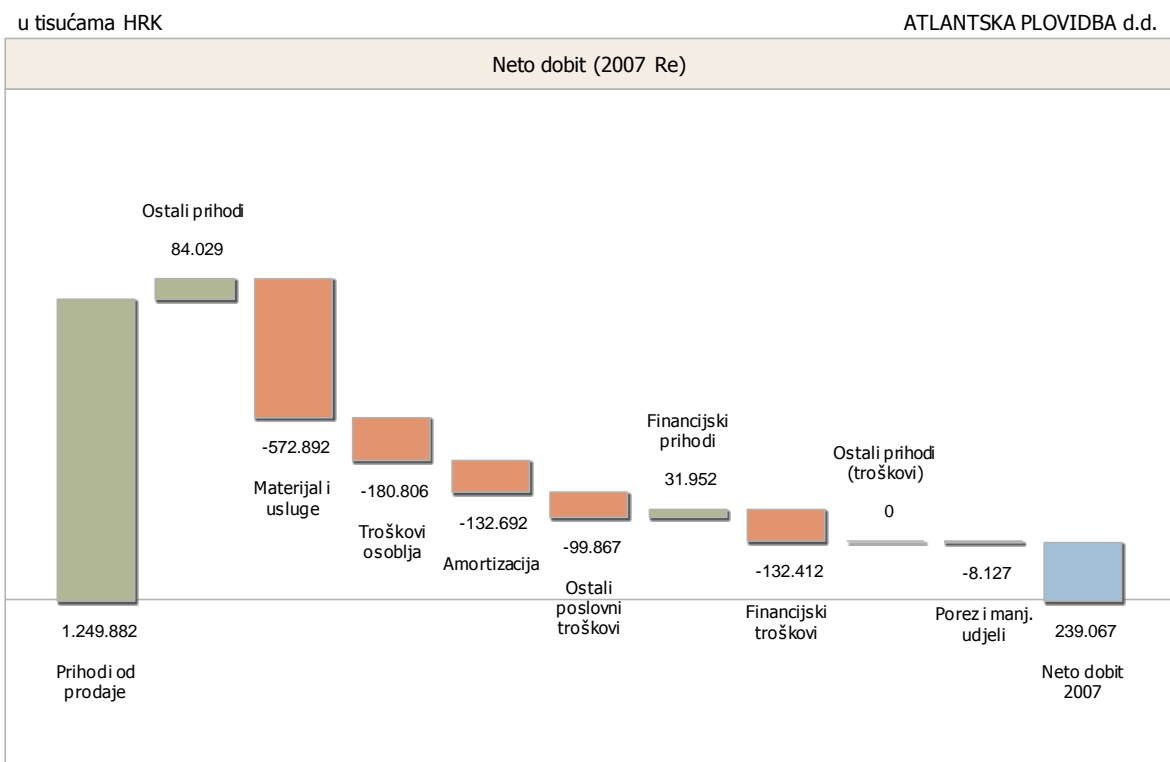
## Pokazatelji aktivnosti (grafikoni)



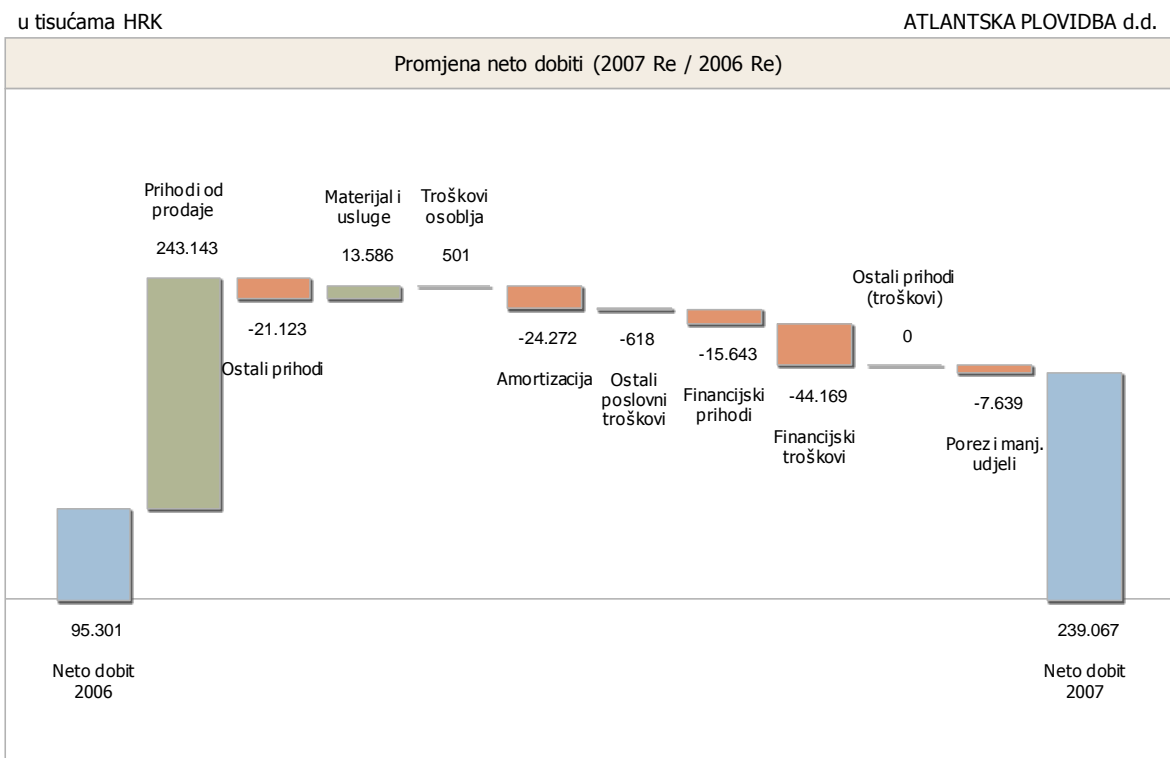
## Pokazatelji financijskog stanja (grafikoni)



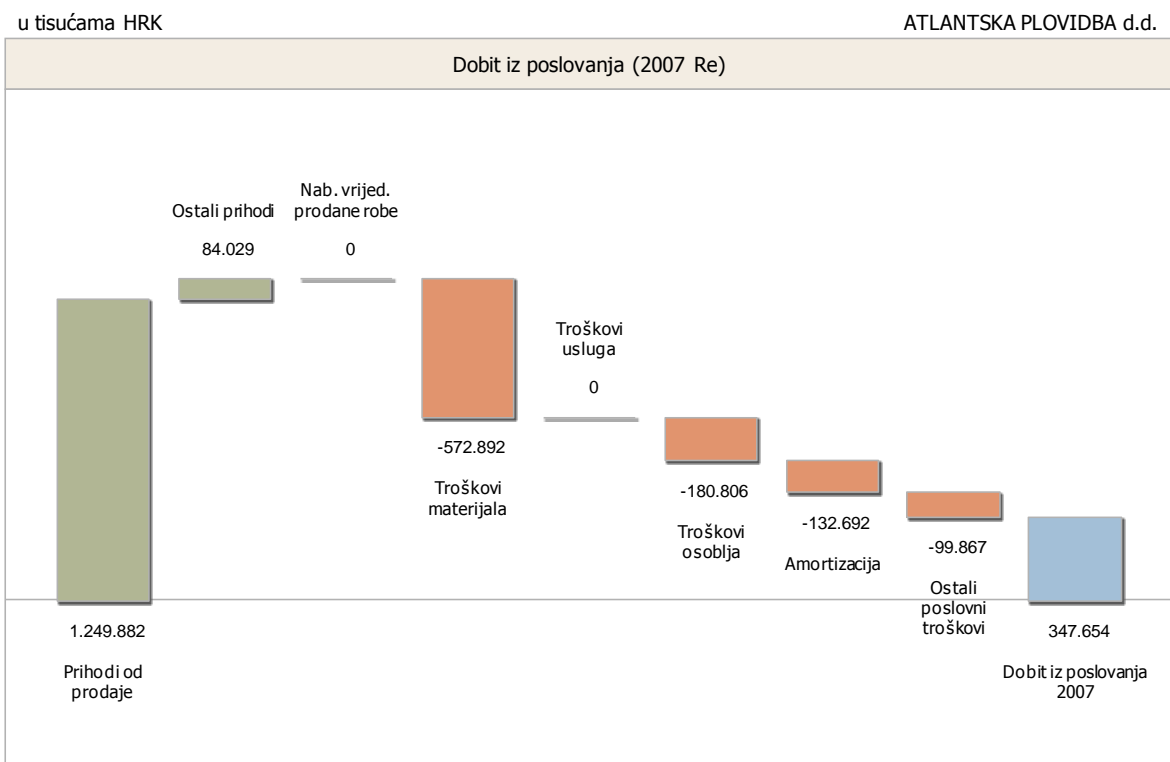
## Neto dobit (grafikon)



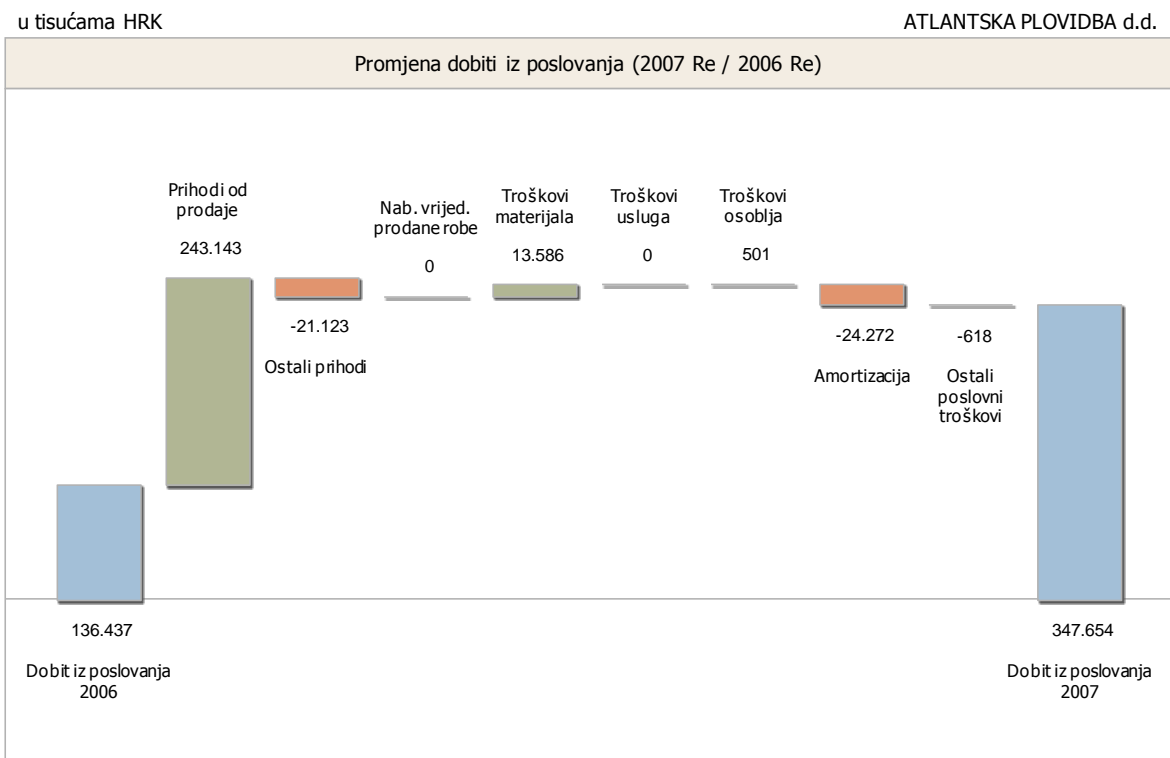
## Promjena neto dobiti (grafikon)



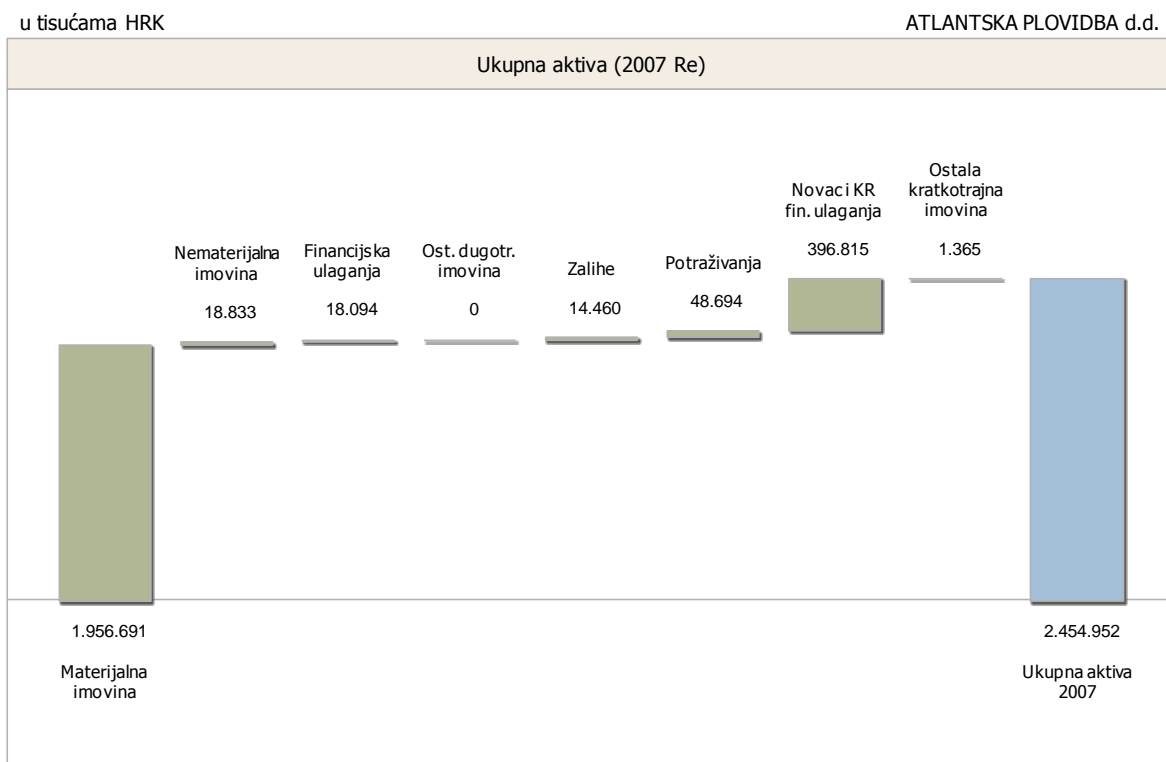
## Dobit iz poslovanja (grafikon)



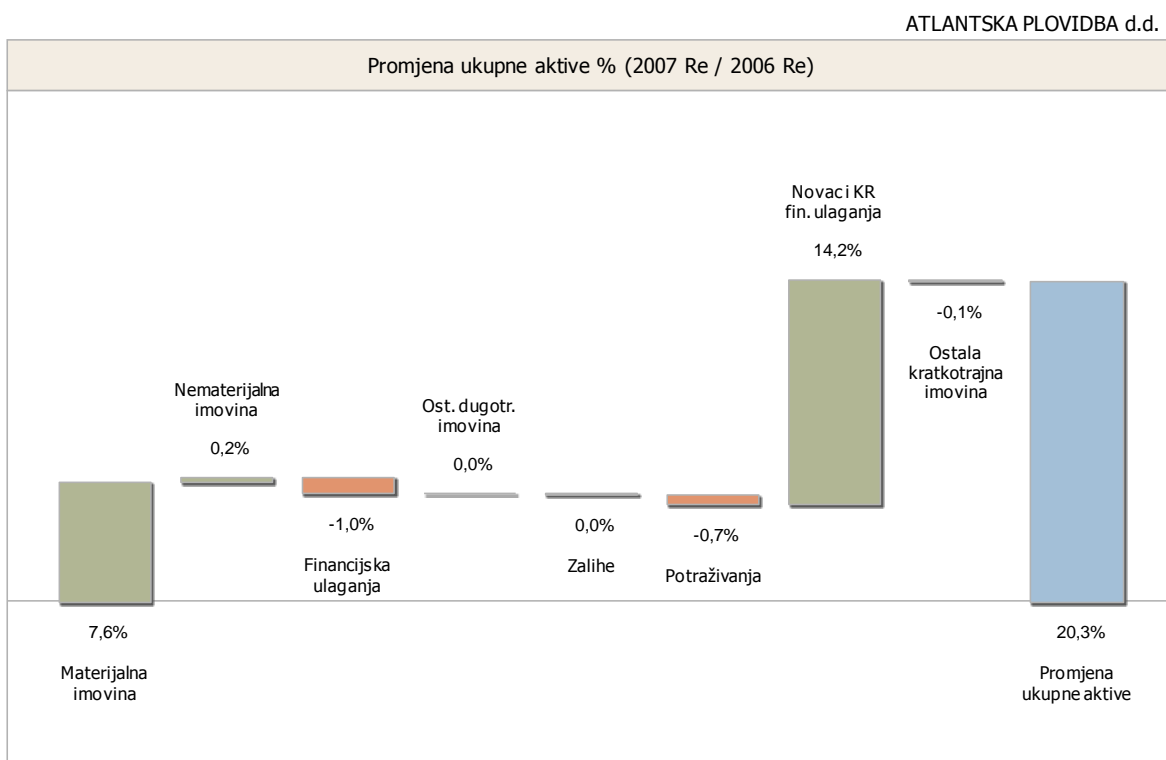
## Promjena dobiti iz poslovanja (grafikon)



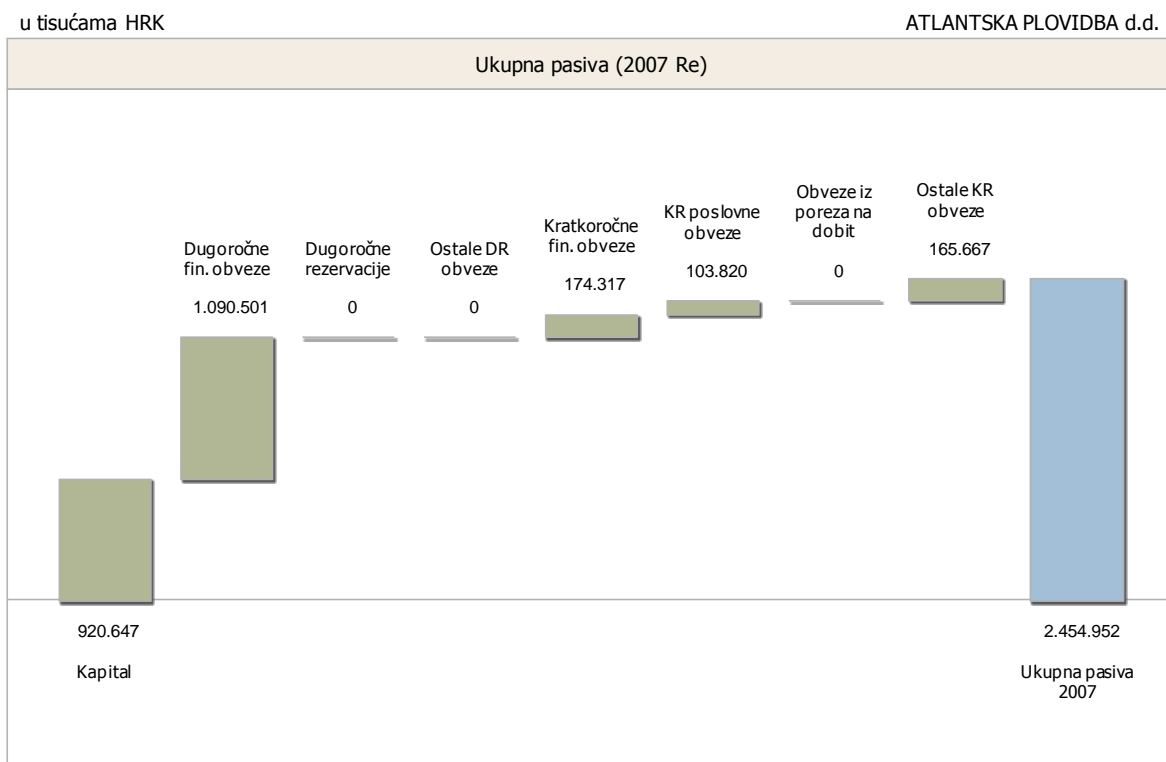
## Ukupna aktiva (grafikon)



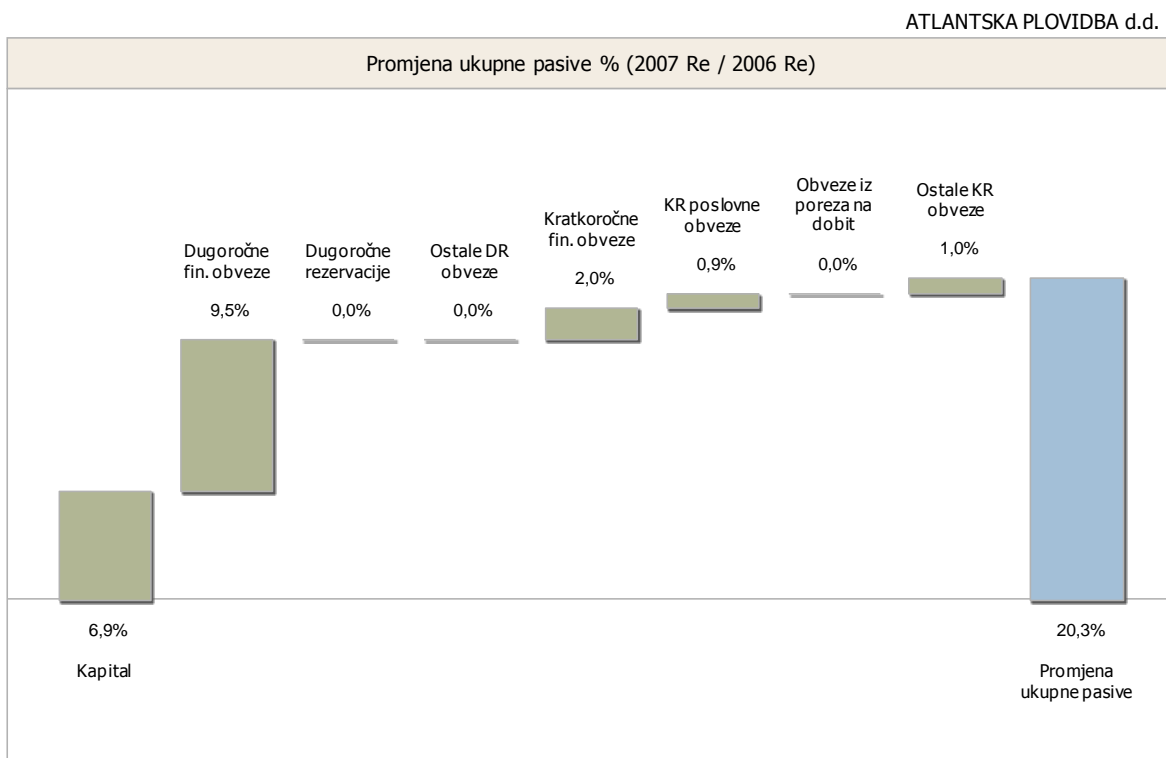
## Promjena ukupne aktive % (grafikon)



## Ukupna pasiva (grafikon)

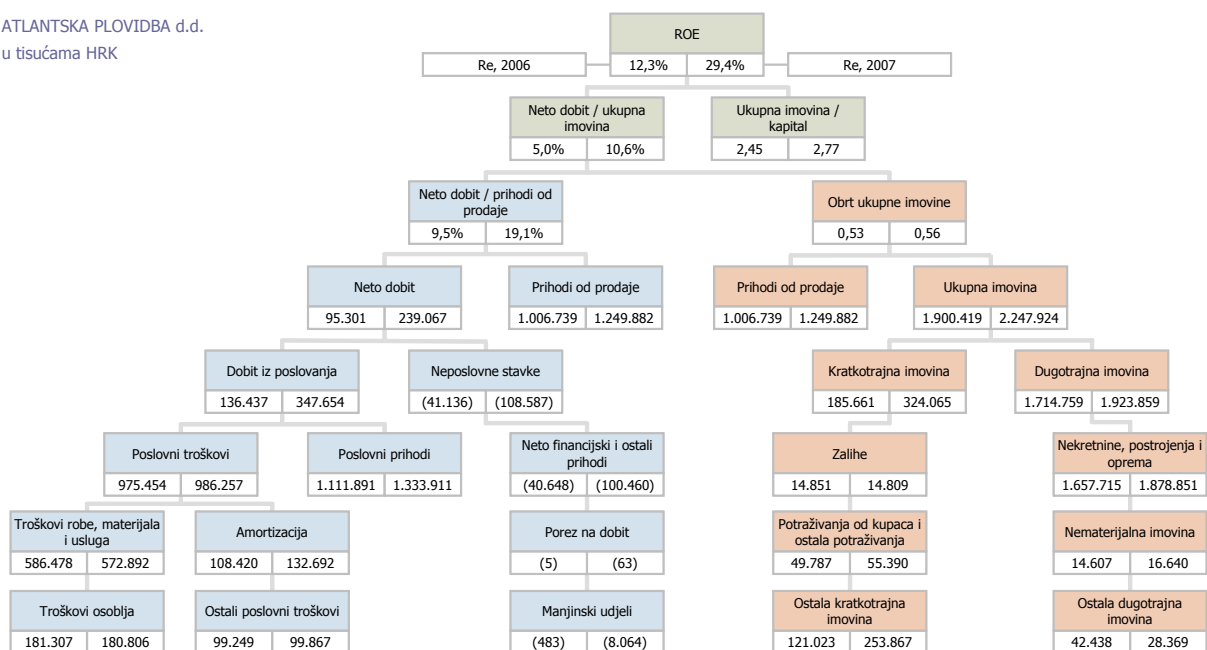


## Promjena ukupne pasive % (grafikon)



## Du Pont shema

ATLANTSKA PLOVIDBA d.d.  
u tisućama HRK



## Basel II shema boniteta

ATLANTSKA PLOVIDBA d.d.

