PREDSTEČAJ - NOVI POSLOVNI POČETAK

Džaja, Ante

Master's thesis / Diplomski rad

2015

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://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:389680

Rights / Prava: In copyright

Download date / Datum preuzimanja: 2020-10-16

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split
DIPLOMSKI RAD

PREDSTEČAJ - NOVI POSLOVNI POČETAK

Mentor: Doc.dr.sc Ivana Bilić

Student: Ante Džaja, univ.bacc.oec

Split, veljača 2016.
SADRŽAJ:

1 UVOD .......................................................................................................................... 4
  1.1 Problem istraživanja .......................................................................................... 4
  1.2 Predmet istraživanja ....................................................................................... 7
  1.3 Istraživačke hipoteze ...................................................................................... 9
  1.4 Svrha i ciljevi istraživanja ............................................................................... 10
  1.5 Metode istraživanja ....................................................................................... 10
  1.6 Doprinos istraživanja ...................................................................................... 11

2 KRIZA .......................................................................................................................... 12
  2.1 Krize općenito .................................................................................................... 12
  2.2 Odgovor na krizu i krizne strategije .................................................................. 16
    2.2.1 Ofenzivne krizne strategije ....................................................................... 18
    2.2.2 Defanzivne krizne strategije ..................................................................... 21

3 PROGNOSTIČKI MODELI ..................................................................................... 25
  3.1 Predviđanje korporacijskog neuspjeha ............................................................. 25
  3.2 Altmanov Z-score ............................................................................................ 28

4 POSTUPAK PREDESTEČAJNE NAGODBE .......................................................... 33
  4.1 Općenito o Zakonu o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi ....... 33
  4.2 Vrste postupka predstečajne nagodbe ............................................................. 37
  4.3 Tijela u postupku predstečajne nagodbe .......................................................... 40
  4.4 Pokretanje postupka predstečajne nagodbe .................................................... 42
  4.5 Tijek postupka predstečajne nagodbe i glasovanje vjerovnika ....................... 47
    4.5.1 Predstečajna nagodba ............................................................................... 49
    4.5.2 Pravni učinci predstečajne nagodbe, upisi i troškovi ................................ 51
  4.6 Restrukturiranje u postupku predstečajne nagodbe ......................................... 52
5 EMPIRIJSKO ISTRAŽIVANJE POSTAVLJENIH HIPOTEZA ........................................ 56

5.1 Prikaz odabranih poduzeća ........................................................................................ 57

5.2 H1- Poduzeća koja su imala bolji Z-score prije pokretanja predstečajne nagodbe su uspješnije prošla kroz sam proces ........................................................................................................ 105

5.3 H2- Predstečajna nagodba predstavlja uspješan alat za rješavanje problema nelikvidnosti i insolventnosti poslovnog subjekta ............................................................... 111

5.4 H3- Altmanov model uspješno predviđa nastupanje krize poslovnog subjekta u budućnosti ........................................................................................................................... 112

6 ZAKLJUČAK ................................................................................................................ 115

SAŽETAK .............................................................................................................................. 117

SUMMARY ........................................................................................................................... 118

LITERATURA ....................................................................................................................... 119
1 UVOD

1.1 Problem istraživanja

U ovom radu istražit će se jedan od najvećih problema svakog gospodarskog sustava u svijetu, a posebno u Hrvatskoj. Taj problem se odnosi na stanje nelikvidnosti i insolventnosti poslovnih subjekata jedne države, u konkretnom slučaju poslovnih subjekata u Republici Hrvatskoj. Isto tako pokušat će se istražiti primjena alata za predviđanje korporacijskog neuspjeha korištenjem signala ranog upozorenja, odnosno Altmanovog modela, te primjena predstečajne nagodbe u rješavanju istih.

U teoriji, filozofski rječnik ističe da kriza predstavlja prijelom, prolazno teško stanje u svakom prirodnom, društvenom i misaonom procesu, pri čemu je u samoj biti krize spoznaja da treba odlučiti o nečemu što još nije odlučeno. Preslikano u poslovnu krizu, ona predstavlja neplaniran i neželjen proces ograničenog trajanja i mogućnosti utjecanja koja šteti primarnim ciljevima poduzeća i koji u sebi nosi ambivalentnost ishoda. Najčešće greške menadžmenta poduzeća u krizi se odnose na loše odluke o kreditnom zaduženju, prekapaciranosti proizvodnje, nereagiranje na promjene u okolini, gubitak operativne kontrole naročito nad tijekom gotovine, troškovima i uspješnosti poslovanja što rezultira prezaduženošću kompanija.


---

1 Filozofski rječnik, Naknadni zavod Matice hrvatske, Zagreb, 1989., str.182.
U takvim uvjetima poslovanja, poduzeća su se morala prilagoditi tržištu kako bi osigurala tržišni udio i konkurentsku prednost. Promjenjivi tržišni uvjeti zahtijevaju veliku fleksibilnost poduzeća, koja se postiže strukturnim promjenama u strategiji poslovanja, organizacijskoj i financijskoj strukturi i nastupu na tržištu. Radikalan pristup kroz restrukturiranje je nužan kod izrazito nepovoljnih tržišnih uvjeta koji imaju velik utjecaj na poslovanje poduzeća. Promatran s drugog stajališta, restrukturiranje je inovativni pristup koji korjenitim promjenama u poslovanju osigurava dugoročni opstanak.

Za postizanje željenih rezultata nužan je širi skup mjera koji će ubrzati restrukturiranje, te se provodi kroz 3 faze: financijsko restrukturiranje, operativno restrukturiranje i strateško restrukturiranje.

Kako dotadašnje vladine mjere nisu dale željene efekte, dana 1. listopada 2012. godine stupio je na snagu Zakon o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi s ciljem da se smanji broj blokiranih poslovnih subjekata koji je u siječnju 2013 iznosio čak 65.504 sa ukupnim dugom od 40 milijardi kuna!

Prije donošenja samog Zakona o financijskom poslovanju, jedino rješenje za poslovne subjekte u blokadi bilo je pokretanje stećajnog postupka. Glavno obilježje postupka je da njegovo provođenje traje dugi vremenski period, te postoji određeni broj postupaka koji traju duže i od 10 godina. Stećajni postupak u Republici Hrvatskoj uglavnom znači prodaju imovine dužnika s ciljem namirivanja potraživanja, te posljedično tome i smrt samog poslovnog subjekta. Na temelju tih činjenica, Vlada Republike Hrvatske je donijela spomenuti zakon 2012. godine s ciljem bržeg i učinkovitijeg rješavanja financijskih problema poslovnih subjekata.

Donošenjem Zakona, poslovni subjekt u blokadi je dobio mogućnost rješavanja problema nelikvidnosti i insolventnosti na način da ne otvara stećajni postupak, te nastavi poslovanje uz očuvanje radnih mjesta.

Prema podacima na dan 31.01.2014. ukupna vrijednost neizvršenih osnova za plaćanje iznosi 33,45 milijardi kuna. Od ukupnog broja blokiranih poslovnih subjekata 65.810, njih 31% se

---

odnosi na građevinsku industiju dok se 24% odnosi na trgovinu. Te dvije grane prednjače u prijavljenim predstečajnim nagodbama.

Prema zadnjim podacima, na dan 31.12.2015. bilo je blokirano 41.659 poslovnih subjekata, što je za 4,8% manje u odnosu na studeni 2015. godine. Ukupna vrijednost neizvršenih osnova za plaćanje poslovnih subjekata iznosila je 25,14 milijardi kuna, što je za 1,2% manje nego u studenom 2015. godine. U odnosu na stanje godinu dana ranije, riječ je o smanjenju za 6.211 poslovna subjekta (13%) i smanjenju prijavljenih neizvršenih osnova za plaćanje u iznosu od 4,45 milijardi kuna (13%)⁶. Od ukupnog broja blokiranih poduzeća, njih čak 31.311 je insolventno, odnosno blokirano duže od 360 dana, te takva poduzeća imaju najveći doprinos u stvaranju negativnih posljedica za funkcioniranje cjelokupnog gospodarstva.

Tablica 1. Kretanje broja blokiranih poslovnih subjekata

![Tablica 1. Kretanje broja blokiranih poslovnih subjekata](image)

*Izvor: Fina*

Postupak predstečajne nagodbe je postupak koji se provodi s ciljem uspostavljanja likvidnosti i solventnosti dužnika te je navedenim Zakonom propisana obveza pokretanja postupka predstečajne nagodbe za dužnike koji su nelikvidni ili insolventni i stekli su uvjete za pokretanje postupka propisane Zakonom. Pokretanje postupka predstečajne nagodbe je obveza svim poduzetnicima ukoliko ispune jedan od dva dolje navedena uvjeta:

---

ako dužnik u roku od 60 dana poduzetim mjerama financijskog restrukturiranja izvan postupka predstečajne nagodbe ne može uspostaviti stanje likvidnosti

najkasnije 21 dan od nastanka insolventnosti

Kao što je vidljivo iz prikazanih podataka, i tri godine nakon uvođenja Zakona o financijskom poslovanju, broj blokiranih poduzeća ovu temu predstavlja i dalje drži među najaktualnijim temama Hrvatskog gospodarstva. Zbog toga je potrebno istovremeno istražiti načine predviđanja poteškoća u poslovanju kako se poduzeće uopće ne bi našlo u blokadi, te istražiti načine restrukturiranja već blokiranih poduzeća kako bi se ukupan dug u Republici Hrvatskoj smanjio, što će se kroz ovaj rad i pokušati provesti.

1.2 Predmet istraživanja

Predmet istraživanja u ovom radu odnosit će se na istraživanje i testiranje alata za predviđanje korporacijskog neuspjeha, odnosno Altmanovog modela, u smislu predviđanja budućeg kriznog razdoblja nekog poduzeća u budućnosti kako bi menadžment takvog poduzeća mogao na vrijeme započeti s planiranjem i implementacijom nekih od kriznih strategija.

Isto tako, kako posljedica utvrđenih poteškoća, istražiti će se primjena i efekti primjene predstečajne nagodbe na poslovanje pojedinačnog poslovnog subjekta. Istraživanje će promatratiti kretanje ukupnog broja blokiranih poduzeća u Hrvatskoj te njihov ukupan dug kako bi se utvrdilo ima li alat predstečajne nagodbe utjecaj na rješavanje problema nelikvidnosti cjelokupnog gospodarskog sustava Republike Hrvatske.

Altman je 1968. godine razvio Z-score model na temelju istraživanja koje je proveo na 33 uspešna i 33 neuspešna poduzeća u SAD-u. U konačnici, pomoću jednog pokazatelja, Z-scorea, sastavljenog od pet ponderiranih omjera, je na jednostavan način mogao utvrditi financijsko stanje promatranog poduzeća.

Dobivena funkcija ima sljedeći oblik:

---

\[ Z = 0.012 X_1 + 0.012 X_2 + 0.033 X_3 + 0.006 X_4 + 0.010 X_5, \]

djed \( X_n \) predstavlja utvrđene omjere. Dobiveni rezultat ukazuje na opasnost bankrota u sljedeće dvije godine ukoliko dobivena vrijednost bude manja od 1.81, odnosno sigurnost ukoliko vrijednost premašuje 2.67. Poduzeća se nalaze u sivoj zoni ukoliko se njihov Z-score kreće između te dvije vrijednosti, te im ne postoji opasnost bankrota u sljedeće dvije godine.

Navedeni model se odnosi samo na proizvodna poduzeća, stoga je Altman 1993. godine redizajnirao stari model. Promjena je nastala kod izračuna \( X_4 \), odnosno umjesto tržišne vrijednosti, uzima se u obzir knjigovodstvena vrijednost.

Istraživanje u ovom radu će se prvenstveno odnosit na slučajeve poduzeća koji su zaključili predstečajne nagodbe, te anticipiranje utjecaja Z-scorea na ishod predstečajnih nagodbi. Nekoliko desetaka poduzeća će biti uzeto u obzir tijekom istraživanja, a djelatnosti kojima se bave će biti što raznovrsnija, s ciljem da se uoči u kojoj djelatnosti se pokreće najviše predstečajnih nagodbi, a u kojoj djelatnosti se nagodbe najčešće pozitivno rješavaju.


Promatrani period koji će se odnosit u narednom istraživanju iznosit će na oko 4 do 5 godina za svaki poslovni subjekt, odnosno prvo će se promatrati kretanje Altmanovog Z-scorea u razdoblju prije pokretanja predstečajnog postupka, a zatim razdoblje nakon predstečajne nagodbe i njeni efekti na samo poslovanje.

Detaljni podaci o poslovanju promatranih poduzeća biti će prikupljeni iz baze podataka na stranicama Financijske agencije (fina.hr), te Poslovne Hrvatske (poslovna.hr). Također dodatni podaci potrebni za provođenje istraživanja te njihovog testiranja kroz različite

pokazatelje biti će prikupljeni izravno od nadležne službe konkretnog poduzeća, uz odobrenje za objavljivanjem dobivenih rezultata.

1.3 Istraživačke hipoteze

Na temelju postavljenog problema i predmeta istraživanja postavljaju se istraživačke hipoteze. Postavljene hipoteze će se kroz empirijski dio rada testirati s ciljem njihova prihvaćanja ili opovrgavanja.

**H1- Poduzeća koja su imala bolji Z-score prije pokretanja predstečajne nagodbe su uspješnije prošla kroz sam proces**

Kroz ovu hipotezu promatrat će se kretanje pokrenutih predstečajnih nagodbama, te se usporediti s uspješno sklopljenim nagodbama, na način da se utvrdi ima li visina Z-scorea nekog poduzeća utjecaj na uspješnost procesa predstečajne nagodbe, za razliku od poduzeća sa manjim Z-scoreom prije pokretanja predstečajne nagodbe. Također će se istražiti koje djelatnosti imaju najveći broj pokrenutih predstečajnih nagodb, a koje najveći postotak uspješno sklopljenih predstečajnih nagodb u cijelom gospodarskom sustavu RH.

**H2- Predstečajna nagodba predstavlja uspješan alat za rješavanje problema nelikvidnosti i insolventnosti poslovnog subjekta**

U ovoj hipotezi će biti istraženo koliko je poduzeća s uspješno sklopljenom predstečajnom nagodbom nastavilo s radom i smanjilo problem vlastite nelikvidnosti, te samim time utjecalo na smanjenje nelikvidnosti cijelog gospodarskog sustava RH.

**H3- Altmanov model uspješno predviđa nastupanje krize poslovnog subjekta u budućnosti**

Izračunavanjem Altmanovog Z-scorea za svako promatrano poduzeće, istražit će se jeli taj model uspješan u pravovremenom signaliziranju nadolazeće opasnosti, te jeli njegova vrijednost raste nakon sklapanja predstečajne nagodbe i nastavka poslovanja poduzeća.
1.4 Svrha i ciljevi istraživanja

Na temelju postavljenog problema i predmeta istraživanja, te određivanja hipoteza, definiraju se ciljevi istraživanja.

Temeljni cilj je prikazati da predstečajne nagodbe omogućavaju poslovnom subjektu restrukturiranje duga na različite načine, kako bi s vremenom problem nelikvidnosti i insolventnosti bio umanjen. Rješavanje problema pojedinačnog subjekta ima izravan utjecaj i na rješavanje problema nelikvidnosti u cjelokupnom gospodarskom sustavu.

Također, jedan od ciljeva je i testiranje Altmanovog modela kako bi se istražilo jeli se možda navedeni pokazatelj mogao iskoristiti kao signal upozorenja nadolazeće krize, te poduzimanje odgovarajućih mjera kako do predstečaja uopće ne bi ni došlo.

Kao što je već navedeno u predmetu istraživanja, period u kojem će se promatrati poslovanje određenih poslovnih subjekata iznositi će oko 5 godina s ciljem da bi se uočilo jeli možda postoje sličnosti u poslovanju poduzeća koja su pokrenula predstečajnu nagodbu. Konkretno istraživanje će se provesti na način da se uoči jeli Altmanov model možda ukazivao na nadolazeće poteškoće, a da bi se zatim predstečajnom nagodbom poslovanje oporavilo.

1.5 Metode istraživanja

Istraživanje je unaprijed osmišljeno, logičan i sustavan proces kojim povezujemo mišljenja i iskustva, dolazimo do novih spoznaja i povećavamo znanje.9

Rad se temelji na teorijskom i empirijskom dijelu. U teorijskom dijelu koristit će se prvenstveno: 10

- Metoda dedukcije (razvoj teorije i hipoteze s ciljem njihova testiranja, donošenje zaključka od pojedinačnih sudova prema općem)
- Metoda sinteze (spajanje jednostavnijih misli u složenije)

10 Zelenika, R. (1998), Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, EF Rijeka
• Metoda analize (istraživanje i objašnjavanje putem računanja složenih zaključaka na jednostavnije dijelove)
• Metoda sinteze (objašnjavanje stvarnosti putem spajanja jednostavnih dijelova u složenije)
• Metoda dokazivanja i opovrgavanja (dokazivanje točnosti postavljenih hipoteza)
• Komparativna metoda (uspoređivanje pojedinih pojmova kako bi se utvrdile sličnosti i razlike)

U empirijskom dijelu koristit će se matematička i statistička metoda s ciljem testiranja postavljenih hipoteza, kako bi se donio zaključak o njihovom prihvaćanju ili odbacivanju.

1.6 Doprinos istraživanja

Doprinos ovoga rada je objasniti predstečajnu nagodbu te primjenu i efekte primjene Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi na poslovanje poslovnog subjekta, i gospodarstva u cjelini. Isto tako kroz rad će se ukazati na pozitivne aspekte predstečajne nagodbe na likvidnost i solventnost poduzeća, ali i na njene nedostatke zbog kojih je trenuto u izradi novi zakon.

Također doprinos ovog rada se može promatrati kroz izgradnju sustava za pravovremeno reagiranje u primjeni kriznih strategija koji se temelji na Altmanovom Z-scoreu. Kao što je već navedeno u predmetu istraživanja, promatrati će se kretanje Z-scorea u razdoblju od nekoliko godina prije pokretanja predstečajne nagodbe, te kretanju z-scorea nakon sklapanja predstečajne nagodbe, kako bi se utvrdila relevantnost samog alata u predviđanju korporacijskog neuspjeha

Temeljni doprinos ovog rada bi bio ostvaren ukoliko bi, nakon čitanja, potaknuo barem jedan poslovni subjekt u poteškoćama na pokretanje postupka predstečajne nagodbe, s ciljem da se osigura nastavak poslovanja u budućnosti te popravljanje stanja gospodarstva Republike Hrvatske u cjelini.
2 KRIZA

2.1 Krize općenito

Promatrajući životni ciklus nekog poduzeća, proizvoda ili pak pojedine osobe, možemo primijetiti da svi prolaze kroz jednake faze, a razlikuju se samo u vremenskom trajanju od njihovog rađanja pa do smrti. Kao i u životu čovjeka, tako i u životu poduzeća, prelazak iz jedne razvojne faze u drugu znači krizu. To je razdoblje unutarnjeg i vanjskog nesklada, razdoblje slabije prilagođenosti okolini. Kraj svake faze u razvoju poduzeća jest problem praga i prijelaza u narednu fazu, koji može proizvesti kriznu situaciju. Kriza je nezaobilazni dio razvoja, stoga ni jedan čovjek, ni jedno poduzeće ne može preskočiti krize u svom životu.\(^\text{11}\)

Za krizu možemo reći da je situacija koja: \(^\text{12}\)

- označuje točku preokreta ili naglu promjenu jedne ili više temeljnih varijabli, što dovodi u opasnost ostvarenje ciljeva i normi, čime se ugrožava opstanak sustava
- je proces odlučivanja pod vremenskim pritiskom
- odražava postojanje problema upravljanja

Poslovna kriza koja nije uzrokovana iznenadnim događanjima najčešće se dijeli na potencijalnu, latentnu i akutnu krizu. \textit{Potencijalna kriza} predstavlja stanje u kojem postoji mogućnost pojave krize zbog određenih slabosti u poslovanju. \textit{Latentna kriza} je stanje u kojem opasnost već postoji ali ju je teško identificirati uobičajenim ekonomskim instrumentima. \textit{Akutna kriza} nastaje kao posljedica dugotrajnog zanemarivanja kriznoga razvoja poduzeća, te ostavlja malo vremena za djelovanje i predstavlja veliki pritisak za menadžment poduzeća, jer su potrebne brze i prave odluke uz ograničene mogućnosti djelovanja.\(^\text{13}\)

\(^\text{11}\) Osmanagić Bedenik, N., Krizni menadžment: Teorija i praksa, Zagreb, Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, godina 8, br. 1., 2010., str. 102.
Poduzeća koja upadnu u krizu mogu se svrstati u tri kategorije. Prvi tip predstavljaju mala, odnosno start-up poduzeća koja nikad ne ostvare zadovoljavajuću razinu poslovanja. Prema raznim procjenama, otprilike 50% poduzeća tog tipa propadne tijekom prvih pet godina poslovanja. Drugi tip su spektakularno narasla poduzeća koja jednakom brzinom i propadnu. Treći tip su ona poduzeća koja su već etablirana, koja se nalaze na tržištu duži vremenski period. Tijekom godina poslovanja postala su troma i izgubila kontakt sa tržištem i potrebama kupaca. Kako bi zadržala svoju većinu, dodatno se zadužuju na temelju snažne bilance koja je građena dugo godina.\textsuperscript{14}

Poduzeća u teškoćama suočavaju se s brojnim razlozima neuspjeha. Interni razlozi najčešće se povezuju s nesposobnim i neučinkovitim vrhovnim menadžmentom u smislu prevelikog ekstenzivnog zaduživanja. Druga skupina internih razloga neuspjeha je nedostatak sustava interne kontrole; nedostatak sustava za planiranje i budžetiranje te menadžerskih informacijskih sustava. Nespособna srednja razina menadžmenta, bez razvijenih vještina za kreativno rješavanje problema samo će dodatno pogoršati situaciju. Prema raznim istraživanjima, postotak direktnih ili indirektnih krivnja menadžmenta uvijek iznosi oko 80%.\textsuperscript{15}

Mnogi eksterni događaji se mogu, ali isto tako i ne mogu predvidjeti. Važno je razlikovati dvije kategorije eksternih utjecaja. U prvu kategoriju ulaze političke, ekonomske i regulatorne karakteristike tržišta na koje menadžment ne može utjecati, te koje bitno ograničavaju njegove akcije. Druga kategorija eksternih utjecaja mnogo je značajnija s menadžerskog stajališta. To su promjene u okruženju za koje je menadžer morao znati ili ih je mogao predvidjeti kako bi poduzeće bilo spremno. Te promjene sežu od normalnih poslovnih rizika do nesretnih kombinacija događaja od koje nijedno poduzeće nije zaštićeno. Nesretan splet okolnosti može zadesiti svako poduzeće, ali je vrlo rijetko isključivi krivac za propast zrelog poduzeća.\textsuperscript{16}

Kako bi se krizom moglo ovladati, za početak je prvo potrebna spoznaja o poslovnoj krizi. Određeni simptomi mogu već u ranom stadiju signalizirati poslovnu krizu, a da nisu i uzroci njezina nastajanja. Simptomi krize vidljivi su u financijskom području, i u području ostvarenja učinka.

U financijskom području simptomi mogu biti: smanjenje prometa, smanjenje rentabilnosti, povećanje stupnja zaduženosti, smanjenje novčanog toka i smanjenje likvidnosti. Nelikvidnost i insolventnost, koje uvijek prate poduzeća u poslovnim teškoćama, označava najčešći simptom oboljelih poduzeća koji se iskazuje kao nesposobnost pravovremenog plaćanja dospjelih novčanih obveza, kao simptom se manifestira nedostatak novčanih sredstava na računu poduzeća ili pak, puno teža opcija, blokada računa poduzeća.

U području ostvarenja učinka simptomi se mogu promatrati po nekoliko područja, a to su: 17

1. području prodaje su smanjenje tržišnog udjela i narudžbi, kašnjenje u rokovima i sl.
2. području zaposlenika je nezadovoljstvo i štrajkovi, visoke fluktuacije,…
3. području nabave su povećanje dana vezivanja zaliha, povećanje učestalosti grešaka, porast kašnjenja isporuka,…
4. području proizvodnje je smanjenje proizvodnosti, smanjenje stupnja iskorištenja kapaciteta, porast škarta, porast fiksnih troškova
5. tehnološkom području su smanjenje stupnja investiranja, smanjenje stupnja istraživanja i razvoja, porast neefikasnosti poslovnog procesa

U teoriji, kriza ima svoj križni ciklus koji se sastoji od 4 etape; upozorenja, akutne krize, kronične krize i razrješenja križne situacije. Te etape se preklapaju sa 4 vrste akcija koje neutraliziraju križne etape, a to su: prepoznavanje krize, ograničenje šteta, upravljanje krizom i prestanak aktivnosti križnog menadžmenta. 18

Faza upozorenja signalizira krizu, ali u nekim slučajevima izostaje u potpunosti, što dovodi do razornih posljedica u akutnoj krizi, gdje se upravljanje tada svodi samo na kontrolu štete. Zbog toga je od iznimnog značaja pravovremeno prepoznavanje simptoma ranog upozorenja.

Etapa akutne krize je najčešće ona na što većina ljudi pomisli na sami spomen riječi kriza. U toj fazi poduzeće doseže točku s koje više nema povratka na staro, te se pojavljuju štete i gubitci. Ovu etapu karakteriziraju ograničeni financijski resursi, insolventnost, gubitak operativne kontrole, zabrinuti zaposlenici, nezadovoljni dobavljači i bankari itd.

17 Osmangić Bedenić, N., Kriza kao šansa, Zagreb, Školska Knjiga., 2007., str 21
18 Fink, S., Crisis Management: Planning for the inevitable, Universe, Lincoln., 2002., str 15
Kronična kriza je faza čišćenja na putu prema oporavku i zahtjeva posebne vještine kriznih menadžera. U posljednjoj fazi, razrješenju krizne situacije, poduzeće je preživjelo krizni utjecaj. Ukoliko se kriza nije uspješno riješila, poduzeće će biti prodano ili će prestati s obavljanjem svoje djelatnosti.

Iako se kriza percipira kao nešto negativno, ona može donijeti i konstruktivne posljedice. Primjer tomu može biti iniciranje inovacija, budenje stvaralačkih potencijala, poboljšanja organizacijske strukture, radnih procesa, stila rukovođenja, načina surađivanja, ... Isto tako u krizi se često rješava skupih i nepotrebnih troškova te se poboljšaju odnosi s kupcima i dobavljačima.  

Upravljanje poduzećem u uvjetima nesigurnosti, neizvjesnosti i krize nije nemoguće. To je česta pojava u kojoj upravljanje krizom predstavlja posebnu vrstu menadžmenta, kriznog menadžmenta. U literaturi se sve češće susreću teme o uspješnim menadžerima koji kompanije vode kroz najveće moguće izazove. Krizni menadžment predstavlja relativno novo područje menadžmenta koje uključuje identificiranje prirode krize, interveniranje u cilju minimizacije štete i poduzimanja akcija za oporavak od posljedica. Kritična područja upravljanja krizom su: identificiranje krize, izoliranje kriznog utjecaja, komuniciranje tijekom krize, kontrola šteta, procjena oporavka, izrada kriznog plana, odabir krizne strategije, krizno interveniranje i preuzimanje odgovornosti za ishod.

Aktivnosti koje krizni menadžment provodi mogu se podijeliti u 4 faze, a to su:

1. **Što činiti kada kriza udari?** – provođenje akcija za aktiviranje kriznog menadžment tima, određivanje prirode krize i procjena štete, procjena oporavka i komuniciranje s javnosti.
2. **Što činiti za vrijeme krize?** – preuzimanje odgovornosti i determinacija mogućih posljedica, utvrđivanje šteta i poduzimanje aktivnosti za oporavak.
3. **Što činiti nakon krize?** – provođenje postkrizne analize uključujući pripremu za buduće krize. Lekcije iz protekle krize ugrađuju se u poslovne planove za budućnost.

---

19 Osmangić Bedenik, N., Kriza kao šansa, Zagreb, Školska Knjiga., 2007., str 16
4. **Kako se pripremiti na nastanak budućih kriza?** – Kod menadžmenta koji djeluje proaktivno, ovo je najvažniji zadatak. Priprema se radi korištenjem općih znanja teorije menadžmenta, a posebno alata iz procjene rizika, SWOT analize, predviđanja budućih događaja i izrada scenario planova. Dobre upravljanje krizom ne samo da može limitirati štete koje mogu nastati na imovini poduzeća, njegovu reputaciju, postojeća radna mjesta i interesne vlasnika, već može doprinijeti i unapređenju poslovanja, kao odgovoru menadžmenta na krizni poticaj. Ako poslovna kriza u kojoj se poduzeće nalazi traje duže vremena, šanse za uspješnim oporavkom i preživljavanjem se smanjuju. Slabo upravljanje krizom može uništiti reputaciju poduzeća i dovesti do bankrota.

**2.2 Odgovor na krizu i krizne strategije**

Nakon što je utvrđeno postojanje problema, odnosno početak krize, odredio se novi krizni menadžment tim. Cilj krznog menadžmenta je razriješiti kriznu situaciju u što kraćem roku kako bi krizni utjecaj bio neutraliziran. Novi menadžerski tim se angažira iz razloga što se vjeruje da postojeći menadžment nosi odgovornost za nastanak krize, i što zbog emocionalnog utjecaja ne može primijeniti nužne mjere.

Kada je napokon definiran tim za krizni menadžerski, oni započinju sa akcijama koje bi u konačnici izbavile poduzeće iz krize. Za početak, njihov zadatak je uspostaviti kontrolu nad poduzećem. Mnoga istraživanja pokazuju da je prvih 100 dana „mandata“ ključno za preuzimanje kontrole nad poduzećem. U trenutku kada krizni tim započinje sa svojim radom, očekivanja zaposlenika već su velika jer smatraju da će taj tim riješiti sve probleme i spasiti poduzeće od likvidacije.

Stoga novi tim preuzima kontrolu kroz tri faze.22

1. **Prva faza je zadobivanje pozornosti.** U toj fazi potrebno je šokirati sustav s ciljem da se ukaže na disciplinu i autoritet. U tim trenucima važnije je kako se nešto napravi, nego što se napravi. Sustav se može šokirati na nekoliko načina, a najčešći način je

---

22 Sučević, D., Krizni menadžment, Zagreb, Lider press d.d., 2010., str 73
2. Nakon što je zadobivena pozornost, sljedeća faza je prioritetno djelovanje. Ta faza započinje nakon što je kontrola čvrsto uspostavljena, ali ipak još prerano za napadaњe problema. U toj fazi se utvrđuju radni procesi, delegira se autoritet i odgovornost i slično.


Odljev novca je čest problem poduzeća u krizi, stoga je potrebno onemogućiti bilo kakav izlazak novca bez izravnog odobreњa. Svi specijalisti za izvlačenje poduzeća iz krize koriste izreku: Prihod je taština, dobit je vrlina, ali novac je kralj.

Kriza poduzeća često je vezana uz inferioran položaj kad poduzeću nije u stanju ostvariti konkurentske prednosti. Takva kriza zove se strateška kriza, i to je situacija kada poduzeću nedostaju potencijali uspjeha, što u konačnici vodi gubitku konkurentske sposobnosti. U takvim uvjetima treba težiti stvaranju pretpostavki za opstanak poduzeća, ostaviti po strani sva razvojna strateška usmjerenja, te se orijentirati prema načinima vlastitog oporavka.23

Postoji više vrsta strategija koje se primjenjuju u kriznim uvjetima od kojih su, promatrano prema cilju koji se želi postići njihovom implementacijom, dvije temeljne skupine:24

- **ofenzivne krizne strategije**- kojima je cilj korporativna transformacija ili operativni preokret, te uključuju: strategiju smanjenja imovine, strategiju rezanja troškova, strategiju povećanja prihoda, kombiniranu strategiju i strategiju reorganizacije u stečaju putem instituta stečajnog plana
- **defenzivne krizne strategije**- kojima je cilj napuštanje djelatnosti, te uključuju: strategiju ţetve, strategiju ogoljenja, strategiju likvidacije i strategiju stečaja.

---

Grafički prikaz strategija u kriznim uvjetima je prikazana sljedećom slikom.

Slika 1: Krizne strategije


2.2.1 Ofenzivne krizne strategije

Svrha ove strategije je preokret u poslovanju s ciljem preživljavanja poduzeća u ključnim djelatnostima putem podizanja konkurentske sposobnosti. Položaj poduzeća na tržištu u vrijeme krize nije stabilan, stoga su nužne brze akcije. U kratkom roku poduzeće se može orijentirati na strategije transformacije koje su orijentirane na strategije povećanja prihoda, smanjenju troškova ili smanjenju imovine. Sve inačice ofenzivnih strategija orijentirane su na preživljavanje poduzeća u budućim razdobljima. 25

Strategija smanjenja imovine je glavna strategija poduzeća u krizi koja ne mogu osigurati slobodan novčani tok. Takva poduzeća najčešće prodaju imovinu koja nije potrebna za obavljanje core bussinesa kako bi dobivenim novcem podržala preokret u temeljnim poslovnim djelatnostima. Razlog prodaje imovine može biti i oslobađanje od onih djelatnosti koje generiraju gubitke. Imovina koja se najčešće prodaje su pogoni, zemljišta, zgrade, oprema, udjeli u trgovačkim društvima, potraživanja od kupaca i sl. Isto tako postoje situacije da poduzeće proda imovinu neophodnu za poslovanje u cilju što bržeg dobivanja novca. To su sale and lease back aranžmani. U tom slučaju poduzeće prodaje imovinu nekoj leasing kući po nižoj cijeni, te je odmah uzima u zakup. Takva opcija omogućava naglo osnaživanje novčanog toka i daje poduzeću mogućnost potpunog preokreta.

Strategija rezanja troškova provodi se s ciljem povećanja poslovnog rezultata i osnaženja novčanog toka, u situaciji kada poduzeće ima visoke troškove koje može smanjiti. Najčešći načini rezanja troškova su smanjenje plaća, otpuštanje radnika, smanjenje marketinških izdataka, smanjenje obujma narudžbi, traženje jeftinijih dobavljača i slično. Ova strategija se najčešće koristi kada je poduzeće blizu granice rentabilnosti.

Strategija povećanja prihoda orijentirana je na povećanje obujma prodaje, te posljedično tome, povećanju prihoda. Prihodi se mogu povećati uvođenjem novih proizvoda, unapređenjem postojećih proizvoda, akcijskim prodajama bez smanjenja cijena, dodatnim servisi i usluge kupcu i slično. Cilj strategije je povećanje prihoda u kratkom roku i koristi se kada je poduzeće ispod točke rentabilnosti.

Kombinirane strategije poduzeća koriste u kriznim situacijama kada je potrebno brzo donošenje odluka. U takvim situacijama poduzeće nema vremena čekati na utjecaj svake strategije posebno, stoga se pristupa korištenju više različitih strategija istovremeno. Poduzeća odlučuju koje strategije će koristiti s obzirom na njihov položaj u odnosu s točkom rentabilnosti. Sljedeća slika to detaljnije objašnjava.

Strategija reorganizacije u stečaju provodi se sa ciljem da se dužnik reorganizira, restrukturira i sanira, te da nastavi sa poslovanjem nakon stečajnog postupka.
Još neke od ofanzivnih su promjena menadžmenta i organizacijske kulture, promjena marketinške strategije i repozicioniranje.\textsuperscript{26}

Kod \textit{strategije promjene menadžmenta}, pristupa se logikom da je menadžment najzaslužniji za kriznu situaciju u poduzeću, te se problem rješava na način da se u poduzeće dovode novi

menadžment izvana. Istraživanje je pokazalo da se u takvim situacijama čak u 90% situacija doveo menadžer koji nije bio zaposlen u tom poduzeću. To se radi iz razloga što novi menadžer ima drugačije viđenje na stanje u poduzeću, samim time utječe na promjene razmišljanja ostalih zaposlenih zbog čega se lakše provode promjene u strategiji poslovanja. Posljedica toga je stvaranje nove organizacijske strukture koja postaje više autokratska i omogućuje brže i efikasnije provođenje promjena.

Također jedna od strategija je i promjena marketinškog miksa, koja se može razlikovati u ofanzivnoj ili defanzivnoj strategiji. U slučaju da poduzeće provodi ofanzive strategije preokreta, konkretnje mjere koje provodi su povećanje izdataka u marketinške aktivnosti, poboljšanje kvalitete proizvoda, uvođenje novih proizvodnih linija i slično, s ciljem povećanja prihoda i stvaranja „brand imagea“.

**Strategiju repositioniranja** poduzeće provodi kada želi ostvariti brze promjene na način da ulazi na novo tržište. Na taj način želi ujedno osigurati i dugoročno poslovanje s rastom odjela i profitabilnosti. Ulaskom u nove tržišne niše, poduzeće širi svoje djelatnosti i na taj način pokušava pronaći djelatnost koja će mu generirati profit koji će biti dovoljan za preživljavanje cijelog poduzeća. Ova strategija je suprotna strategiji smanjenja imovine koja iz poduzeća eliminira neprofitabilne grane.

### 2.2.2 Defanzivne krizne strategije

Ako se strateškom analizom utvrdi da neka djelatnost poduzeća, ili poduzeće u cjelini nema izglednu budućnost, tada se pristupa defanzivnim strategijama, odnosno strategijama izlaska. Poduzeće to može napraviti na nekoliko načina; preorijentacijom u drugu industriju, prodajom poduzeća, likvidacijom ili stečajem.²⁷

Razlozi napuštanja djelatnosti mogu biti pogoršanje tržišnih uvjeta, pad poslovnih rezultata, nerazvijena poslovna snaga koja bi ostvarivala konkurentsku prednost, neataktivna industrija i slično. Pokazatelj menadžmentu za odlučivanje o napuštanju djelatnosti može biti rečenica:

„Da sad nismo u tom poslu, bismo li htjeli u njega ući“. Ako je odgovor negativan, tada bi trebalo razmisliti o napuštanju.\textsuperscript{28}

Međutim, i kad bi se menadžment odlučio na napuštanje, postoje izlazne zapreke koje se dijele u tri skupine. Prva skupina su \textit{strukturalne barijere} kod kojih tehnologija i uloženi kapital ne dopuštaju izlazak, \textit{barijere međuovisnosti} kod kojih ugovorne obveze prema partnerima ne dozvoljavaju napuštanje, te \textit{menadžerske barijere} kada npr. ponos menadžmenta ne dozvoljava izlazak. Cilj defanzivnih strategija je prikupljanje što više novca u kratkom roku, dok je cilj stečaja skupno namirenje vjerovnika. Defanzivne strategije su strategija žetve, strategija ogoljenja, strategija likvidacije i strategija stečaja.

\textit{Strategija žetve} provodi se ukoliko se poduzeće odluči na postepeno povlačenje, te u tom vremenu „ubire plodove“ na način da se provode kontrolirane dezinvesticije kako bi se ojačao novčani tok. Konkretno, menadžment sve manje troši na održavanje, marketing, istraživanja, širinu asortimana, eliminiraju se manji kupci i slično. Smanjenjem troškova pada prodaja i tržišni udio, ali novčani tok rapidno raste. Prodaja se temelji na temelju postojećeg goodwila poduzeća. Razlikuju se dvije verzije ove strategije, brza žetva u kojoj se troškovi drastično smanjuju s ciljem maksimiziranja cash flowa u kratkom roku, i spora žetva koja smanjuje troškove na svim razinama kako bi maksimizirala cash flow na dugi rok. Žetva na kraju uvijek završava prodajom ili likvidacijom poduzeća.

\textit{Strategija prodaje} ima jednake posljedice kao i strategija žetve. Naime, strategiji prodaje se pristupa u situaciji da se izbjegne stečaj ili likvidacija. Ova strategija je poželjna alternativa najtežem scenariju, u situaciji kada poduzeće počne generirati gubitke, a više nema vremena za provođenje ofanzivnih strategija preokreta. Strategija prodaje još se naziva „bijeg od gubitka“, jer se provodi u onom trenutku dok poduzeće još ima tržišnu vrijednost, a želi se izbjeći stvaranje gubitaka koje bi kasnije bilo nemoguće vratiti.\textsuperscript{29}

\textit{Strategija ogoljenja} se koristi kod prodaje dijela, ili cijelog poduzeća kada ne postoji konkurentska prednost, kada se značajno mijenja misija i vizija, ili postoje posebni financijski motivi vlasnika poduzeća. Ukoliko poduzeće izgubi konkurentska prednost, i odluči se na

prodaju, to treba izvršiti što prije dok je poduzeće još na cijeni. Financijski motivi vlasnika mogu biti osnaživanje temeljne djelatnosti na način da se novac prikupi prodajom dijela poduzeća. Prodajom poduzeća smanjuje se njegova veličina, te ono postaje fleksibilnije. Usporedno se provode organizacijske promjene s ciljem ukupnog preslagivanja kockica, odnosno strateškog repozicioniranja poduzeća. Strategijom ogoljenja poduzeće može ostvariti značajne prihode kojim će osnažiti temeljni segment svog poslovanja.

Likvidacija se provodi u situaciji kada prodaja poduzeća postiže manju cijenu nego onu koju bi postiglo prodajom imovine u dijelovima. Isto tako u slučaju kada imovinu nije moguće prodati uopće, poduzeće pristupa likvidaciji. Cilj ove strategije je minimiziranje štete svim interesno-utjecajnim skupinama u dugom roku. Likvidacija i stečaj su najmanje poželjne defanzivne strategije, i koriste se onda kad ostale strategije nemaju šanse za uspjeh. Likvidacija u konačnici znači gašenje dijela, ili cijelog poduzeća, te se briše iz trgovačkog registra. Uvjet koji treba zadovoljiti za provedbu likvidacije je da je imovina poduzeća veća od njegovih dugova, te da se prodajom podrže svi dugovi i potraživanja. Preostali iznos pripada vlasnicima.

Strategija stečaja je zadnja u nizu strategija koja se koristi u krizama, i uz likvidacije pripada izlaznoj strategiji. Stečajni postupak je izvanparnični postupak koji se provodi radi skupnog namirenja vjerovnika stečajnog dužnika, unovčenjem njegove imovine i podjelom prikupljenih sredstava s vjerovnicima. U stečaju je dozvoljeno pristupiti stečajnom planu i odstupiti od unovčenja i raspodjele stečajne mase. U provođenje stečajnog postupka uključena su sudska (stečajni sudac) i izvansudska (stečajni upravitelj, odbor vjerovnika i skupština vjerovnika) tijela. Otvaranjem stečaja stvara se nova upravljačka i nadzorna struktura koja realizira stečajnu strategiju. Prava stare uprave prestaju i prelaze na stečajnog upravitelja, dok se nadzorni odbor i skupština zamjenjuju odborom i skupštinom vjerovnika. Stečajni sudac ima zadatak vršiti nadzor nad zakonitošću odvijanja postupka. Stečajni razlozi su nesposobnost za plaćanje, prijeteća nesposobnost za plaćanje i prezaduženost (imovina manja od obveza). ukoliko postoji neki od ovih razloga, uprava društva je dužna predložiti otvaranje stečajnog postupka najkasnije 21 dan nakon nastanka stečajnog razloga. Namirenje vjerovnika provodi se prema pritjecanju gotovinskih sredstava. Završnoj diobi se pristupa čim se unovči stečajna masa, te se dužnik briše iz trgovačkog registra. Epilog stečaja su izgubljena radna
mjesta, vjerovnici naplate mali postotak svojih potraživanja, društvo ostaje bez imovine a dioničari bez upravljačkih prava.\textsuperscript{30}

U nastavku rada važno je samo zapamtititi ofanzivne krizne strategije, među kojima je i strategija predstećaja. Defanzivne krizne strategije su nabrojane i opisane iz razloga da čitatelj dobije ukupnu sliku kriznih strategija, koje se mogu promatrati kroz dva pristupa, ofanzivni- ukoliko poduzeće ima za cilj oporavak i nastavak poslovanja, i prethodno opisani defanzivni pristup koji poduzeće provodi kada napušta djelatnost poslovanja.

U stvarnosti, ovaj trenutak je ključni trenutak u budućnosti poslovanja nekog poduzeća, odnosno u tom trenutku donosilac odluka odlučuje hoće li se poduzeće upustiti u borbu za preživljavanjem, ili će započeti sa izlaznim strategijama. Također je i bitan trenutak u kojem poduzeće spoznaje da se našlo u krizi. Odnosno ukoliko je na vrijeme uočeno da slijedni krizno razdoblje, korištenje ofanzivnih kriznih strategija će dati bolje rezultate s većom vjerojatnosti uspješnog prevladavanja kriznog razdoblje.

Upravo je to i razlog obrađivanja Altmanovog Z-scorea u ovom radu, kako bi se pokušalo istražiti može li dobiveni Z-score ukazati na nastupanje kriznog razdoblja prije nego što bi se to uočilo kroz ostale pokazatelje. Ukoliko se kroz istraživanje dokaže da je Altmanov Z-score relevantan pokazatelj nastupanja kriznog razdoblja u Hrvatskoj, tada bi poduzeće moglo „prije vremena” uočiti potencijalnu krizu i započeti na vrijeme provođenje ofanzivnih kriznih strategija.

3 PROGNOSTIČKI MODELI

3.1 Predviđanje korporacijskog neuspjeha

U prethodnom poglavlju kratko su nabrojeni simptomi koji ukazuju na približavanje kriznog razdoblja, i strategija koje poduzeće provodi s obzirom na vrstu i intenzitet kriznih simptoma. U nastavku istražit će se prognostički modeli koji imaju za cilj omogućiti pravovremeno donošenje pravilnih odluka, i utvrditi njihova primjenjivost u Hrvatskoj.

Postoje brojna znanstvena istraživanja koja se bave predviđanjem insolventnosti kao i ona koja nastoje predviđati nelikvidnost poduzeća. Nelikvidnost po leksikonu menadžmenta definiramo kao "nemogućnost transformacije nenovčanog oblika imovine u novčani oblik", dok insolventnost definiramo kao "nesposobnost servisiranja obveza plaćanja u rokovima njihovog dospjeća."

Osnovicu za ocjenjivanje korporacijskog uspjeha i financijsku kontrolu poduzeća predstavljaju bilanca (prikaz imovine i izvora imovine na određeni datum), račun dobiti i gubitka (prikaz prihoda i rashoda u određenom vremenskom razdoblju) i tijek gotovine (prikaz priljeva i odljeva gotovine u određenom razdoblju). Na temelju toga izrađuju se pokazatelji uspješnosti poslovanja, koji funkcioniraju na analizi odnosa. Ovi pokazatelji doprinose dijagnosticiranju stanja poduzeća i obuhvaćaju praćenje performansi tvrtke radi njihova unapređenja. Na taj način pomažu menadžmentu u odlučivanju o izboru budućih strategija.  

Ovaj tip pokazatelja sastoji se od pet skupina podijeljenih na sljedeći način:  

1. pokazatelji profitabilnosti (bruto profitna marža, operativna profitna marža, neto profitna marža, povrat na ukupni kapital, povrat na ukupni dionički kapital)  
2. pokazatelji likvidnosti (tekući odnos, ubrzani odnos, zalihe u odnosu na neto radni kapital)

31 Belak, V., Menadžersko računovodstvo, Zagreb, RRIF., 1995., str 62  
3. pokazatelji financijske poluge (stupanj zaduženosti, odnos duga i glavnice, odnos dugoročnih obveza i glavnice, odnos pokrića kamata)
4. pokazatelji aktivnosti (obrtaj zaliha, obrtaj dugotrajne imovine, obrtaj tekuće imovine, obrtaj neto potraživanja)
5. pokazatelji investiranja (zarada po dionici, dividende po dionici, povrat na dioničku glavnicu, prinos od dividendi, cijena dionice prema zaradi po dionici)

Praktički gledano, analiza odnosa služi menadžerima u planiranju, kontroli i donošenju odluka.

Početkom tridesetih godina prošlog stoljeća započeo je razvoj modela za procjenu uspješnosti poslovanja, ili kako se još nazivaju, modeli za predviđanje bankrota. Studije toga razdoblja ukazivale su kako pojedini pokazatelji mogu predvidjeti da se poduzeća nalaze pred bankrotom. Prvo istraživanje na tu temu proveli su Smith i Winakor 1930. i 1935. analizirali su desetogodišnji trend aritmetičkih sredina dvadeset i jednog omjera, no ne analiziraju skupinu poduzeća bez problema kao protutežu. Nakon toga Fitzpatrick 1931. promatrao je trendove trinaest omjera za 20 poduzeća tri do pet godina unatrag, te ih je kasnije usporedio s poduzećima bez teškoća. Ramster i Foster su također 1931. godine analizirali jedanaest omjera iz 173 poduzeća radi predviđanja poslovnih poteškoća. Merwin je 1942. godine objavio prvu usavršenu studiju predviđanja poslovnih poteškoća pomoću omjera.33 Beaver 1966. godine objavljuje prvi suvremeni znanstveni rad o predviđanju poslovnih poteškoća pomoću omjera. Promatrao je tridesetogodišnje razdoblje za 30 omjera u 79 poduzeća sortiranih po djelatnosti i veličini imovine. Dvije godine nakon njegovog rada Altman je izradio svoj Z-score model.34

Prilagođavanja Altmanovog modela, odnosno razvijanje drugačijih prognostičkih modela za predviđanje bankrota, utemeljene na analizi odnosa kasnije su doradivali brojni istraživači među kojima su:

1. Deakin je 1972 izradio model sa 14 omjera koji je predviđao bankrot 2 godine unaprijed sa preciznošću od 97%.  
2. Edmister je 1972 izradio model za predviđanje neuspjeha za mala poduzeća sa preciznošću od 92%.  
3. Blum je 1974 sastavio uzorak od 230 poduzeća na kojima je proveo istraživanje i dobio preciznost predviđanja od 95% u prvoj godini, 80% u drugoj i čak 70% u trećoj godini unaprijed.

Nakon sloma Enrona i Worldcom-a predviđanje bankrota ponovno postaje predmet velikog interesa. Novo usvojena metodologija Basela II također svjedoči o aktualnosti modela zasnovanim na financijskim pokazateljima. Razvijani su i brojni kompliciraniji i sofisticiraniji modeli predviđanja bankrota. Dio njih se zasniva na cash flow i fund flow konceptu, a drugi imaju osnovu u tehničkoj analizi. Zadnjih godina u akademskim krugovima sve su popularniji predikcijski modeli utemeljeni na neuronskim mrežama.

Ipak, tema ovoga rada je testiranje najpoznatijeg predikcijskog modela, tj. Altmanovog Z-score modela. Altmanov Z-score model je najpoznatiji statistički predikcijski model koji predviđa nastupanje bankrota. Testiranje Z-scorea je zanimljivo i izazovno iskustvo koje može ukazati gdje će se određeno poduzeće nalaziti u budućnosti. Popularnost Z-scorea može se tražiti zbog njegove jednostavnosti i malog financijskog troška pri izračunu rezultata. Korištenje modela ne zahtijeva napredno znanje u financijskom području, ni u razumijevanju omjera koji se nalaze u formuli.

U nastavku rada, Altmanovom modelu će se pridodati posebna pozornost, te će biti opširnije objašnjen u teorijskom i praktičnom smislu

Važno je spomenuti još jedan predikcijski model, a to je BEX indeks kojeg su 2007. godine razvili Belak i Aljinović. BEX index je model zasnovan na bilančnim pokazateljima koji

---

omogućava brzu i jednostavnu procjenu boniteta poduzeća u Hrvatskoj. BEX model je testiran na uzorku poduzeća koji ne kotiraju na burzi i mjeri poslovnu izvrsnost u dvije dimenzije; trenutačnu i očekivano poslovnu izvrsnost.

3.2 Altmanov Z-score


Altmanovim se svojim istraživanjem 1968. godine nadovezao na prethodno Beaverovo istraživanje, te time započinje suvremena povijest modela predviđanja poslovnih poteškoća. Altman je koristio parove poduzeća u istraživanju, i to na način da je uzorku od 33 poduzeća u stečaju pridodao 33 poduzeća koja pozitivno posluju, te je kreirao ukupni uzorak od 66 poduzeća. Promatrani period se odnosio na razdoblje od 1946. do 1965. godine i uključivao je poduzeća sa vrijednosti imovine od 1 do 25 milijuna američkih dolara ($).

Nakon što je definirao grupe i poduzeća nad kojima će provesti istraživanje, odabrao je 22 varijable koje će uzeti u obzir, te ih uvrstio u pet kategorija; likvidnost, profitabilnost, solventnost, aktivnost i financijska poluga. U konačnici, nakon nekoliko varijacija, dizajnirao je funkciju oblika:

\[ Z = 0.012X1 + 0.014X2 + 0.033X3 + 0.006X4 + 0.999X5 \]

pri čemu su:

X1 – neto radni kapital / ukupna imovina - mjera neto likvidnosti u odnosu na ukupnu kapitalizaciju. Firma koja doživljava operativne gubitke imat će smanjenje tekuće imovine prema ukupnoj imovini.

X2 – zadržana dobit / ukupna imovina - kod relativno mladih firmi će ovaj omjer biti niži jer one nisu imale vremena kumulirati dobit.

X3 – dobit prije kamata i poreza / ukupna imovina - kako se egzistencija poduzeća bazira na mogućnosti firme da svojim sredstvima ostvari zaradu, ovaj je omjer naročito prikladan za zaključivanje o mogućnosti bankrota poduzeća.

X4 – tržišna vrijednost običnih i preferencijalnih dionica / knjižna vrijednost obveza - ovaj omjer pokazuje koliko sredsta poduzeća gube na svojoj vrijednosti prije no što obveze premaše imovinu i poduzeće postane nesolventno.

X5 – prodaja / ukupna imovina – ovaj pokazatelj mjeri sposobnost menadžmenta na način da prikazuje koliko to prodaju ostvaruje poduzeće s obzirom na njegovu imovinu.

Altman je protumačio model na način da poduzeća koja imaju dobiveni Z-score iznad 2.99 se nalaze u sigurnoj zoni i ne prijeti im opasnost bankrota. Ona poduzeća čiji Z-score ima vrijednost manju od 1.81 su u situaciji da postoje veliki izgledi za bankrot u budućem razdoblju. poduzeća čiji Z-score ima vrijednosti između 1.81 i 2.99, nalaze se u sivoj zoni, te se za njih ne može sa sigurnošću procijeniti opasnost bankrota.42

Originalni Altmanov model ima točnost u predviđanju bankrota u jednoj godini prije nastanka bankrota ima preciznost od 95%. Podaci za dvije godine prije bankrota imaju točnost od 72%, te se ta preciznost dodatno smanjuje povećanjem godina u kojima se predviđa nastanak bankrota. Detaljniji podaci prikazani su sljedećom slikom.

Slika 3: Preciznost predviđanja poslovnog neuspjeha


Originalni Altmanov model koji je prethodno objašnjen imao je relativno visoku preciznost u jednoj godini prije stečaja. Altman, Haldeman i Narayanan su stoga odlučili napraviti korekciju prvotnog modela, i povećati preciznost u predviđanju stečaja pet godina prije nastupanja. Postigli su preciznost od 70% u predviđanju pet godina unaprijed, dok je jednu godinu unaprijed preciznost iznosila 90%. Navedeni model zove se ZETA model, i razlikuje se od Z-score modela po upravo objašnjеним razlikama u preciznosti predviđanja.

Pri izradi ZETA modela, autori su promatrali 53 poduzeća u stečaju i 58 poduzeća koje uspješno posluju sa prosječnom vrijednosti imovine od 100 milijuna $. U razmatranje su uzeta i poduzeća koja se bave maloprodajom što u prethodnim slučajevima nije bio slučaj, odnosno 24 od 53 neuspješna poduzeća su trgovačka i 26 od 58 uspješnih su također bila trgovačka poduzeća. Analizirano je 27 varijabli, dok se konačni model sastoji od 7 varijabli, za razliku od Z-scorea sa 5 varijabli. Varijable su:

X1 – *prinos na imovinu* – dobit prije poreza / ukupna imovina

X2 – *stabilnost prinosa* – mjeri se normaliziranom standardnom greškom procjene desetogodišnjeg trenda kretanja varijable X1

X3 – *servisiranje duga* – mjeri se kao logaritam omjera EBIT / ukupni izdaci za kamate

---

X4 – *kumulativna profitabilnost* – mjeri se omjerom zadržane dobiti i ukupne imovine

X5 – likvidnost – Kratkotrajna imovina / kratkotrajne obveze

X6 – *kapitalizacija* – temeljni kapital / ukupni kapital. Promatraju se vrijednosti petogodišnjeg prosjeka kako bi se eliminirale privremene oscilacije

X7 – *veličina* – mjeri se kao ukupna materijalna imovina poduzeća

Vrijednosti koje su bitne za tumačenje modela su -1.45 i 0.87, odnosno poduzeća sa vrijednosti ZETA scorea ispod -1.45 imaju situaciju gdje je stečaj vrlo izvjestan u budućem razdoblju, dok poduzeća sa vrijednosti iznad 0.87 spadaju u područje sigurnosti, odnosno opasnosti od stećaja nema. Siva zona je manja, za razliku od Z- scorea, te se kreće između te dvije vrijednosti.

Što se tiče primjene osnovnog Z- score modela u Hrvatskoj, problem je što model uzima u obzir uzima samo ona poduzeća koja kotiraju na burzi, te se ne može izračunati varijabla X4 tržišna vrijednost običnih i preferencijalnih dionica / knjižna vrijednost obveza. Altman predlaže da se ta varijabla korigira i da se računa kao omjer neto knjigovodstvene vrijednosti tvrtke i ukupnog zaduženja. Korigirani model ima oblik:

\[ Z' = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,998X5 \]

Donja i gornja granica ima vrijednosti 1.23 i 2.9, te se tumače jednako kao i originalni Altmanov model.\(^{44}\)

Drugu korekciju osnovnog modela Altman je proveo zbog djelatnosti poduzeća. Dizajnirao je novi model u kojem je izbacio varijablu X5, zbog utjecaja djelatnosti poduzeća na obrtaj imovine. Varijablu X4 je vratio na originalne postavke te model ima oblik.\(^{45}\)


\[ Z'' = 3.25 + 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4 \]

Vrijednosti donje i gornje granice su 4.35 i 5.85 te se tumače jednako kao i osnovni model.

Istraživanje Altmanovog modela na poduzeća u Hrvatskoj proveo je Krešimir Škeljo prije 15 godina, i koji je smatrao da je pronalaženje alata za razdvajanje zdravih poduzeća od poduzeća pred propadanjem neophodno, što potvrđuje činjenica iznesena u Hrvatskom saboru 4. travnja 2000.: 'U proteklih nekoliko godina za saniranje banaka utrošeno je oko 50 milijardi kuna, što je više od jednogodišnjeg proračuna hrvatske države'. Jedan od važnijih uzroka propasti banaka je plasiranje kapitala u potpuno neprovjerene i nesigurne projekte (razlozi leže u neznanju i kriminalu). U Hrvatskoj ne postoji model kojim bi se jednostavno mogla prepoznati i predvidjeti poslovna kriza. U SAD-u (i primijenjeno u dosta drugih zemalja svijeta) za tu svrhu koristi se, između ostalog, i Altmanov model. Testiranje Altmanovog modela u hrvatskom gospodarstvu te njegova eventualna modifikacija za primjenu na hrvatskom tržištu, olakšala bi odlučivanje mnogima, a posebice bankama s obzirom da su one najznačajniji ponuđač kapitala na tržištu. Također, prema zakonu o bankama (Narodne novine, 161/98. čl. 42), obveza je banke prije zaključenja posla ocijeniti bonitet poduzeća te pratiti poslovanje tvrtke do kraja (posla) odnosa.\textsuperscript{46}

Uočljiva je velika sličnost u stanju gospodarstva RH u razdoblju 2000, i danas, stoga je važno provesti testiranje modela u današnjim uvjetima, kako bi se uočila možebitna sličnost ili razlika u primjeni samog modela.

Ukoliko se u konačnici dokaže da je model primjenljiv, tada poduzeće koje donosi odluku na temelju Z-scorea ima vremena provesti neke od ofanzivnih strategija kako bi umanjio krizni utjecaj. Ako navedene strategije ne daju pozitivan učinak, zadnja opcija poduzeću koje želi nastaviti s radom u krizi je pokretanje predstečajne nagodbe.

U nastavku rada slijedi detaljno objašnjenje predstečajne nagodbe, kao i prikaz same provedbe na izabranim poduzećima.

\textsuperscript{46}Škeljo, K., (2000), Istraživanje mogućnosti primjene Altmanovog modela u hrvatskom gospodarstvu, znanstveni magistarski rad, Zagreb, str. 4


4 POSTUPAK PREDSTEĆAJNE NAGODBE

4.1 Općenito o Zakonu o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi

Kao što je već objašnjeno u uvodu ovog rada, zbog prevelike nelikvidnosti i insolventnosti cijelog gospodarskog sustava, velikog broja blokiranih poduzeća, kao i velikog broja radnih mjesta koja su izravno povezana s poduzećima u poteškoćama, Vlada Republike Hrvatske je 1. listopada 2012. godine donijela Zakon o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi.

Postupak predstećajne nagodbe je postupak u kojem će dužnik pokušati vratiti stanje likvidnosti i solventnosti, bez prestanka poslovanja i bez promjene osoba ovlaštenih za zastupanje. Postupak predstećajne nagodbe provodi se sa ciljem da dužnik koji je postao nelikvidan i/ili insolventan omogući financijsko restrukturiranje na temelju kojeg će postati likvidan i solventan, te vjerovnicima omogući povoljnije uvjete namirenja njihovih tražbina od uvjeta koje bi vjerovnik ostvario da je protiv dužnika pokrenut stećajni postupak. Drugi cilj je postići da u stećaj idu ona trgovacka društva koja iscrpe sve druge mogućnosti sanacije subjekta, odnosno ako ne uspije dogovor s vjerovnicima.47

Iste, 2012. godine u prosincu donesena je i stupila je na snagu Uredba o izmjenama i dopunama Zakona o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi (Narodne novine, broj 144/12). Slijedeće godine u lipnju objavljen je Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi (Narodne novine, broj 81/13), a nakon toga ponovno Uredba o izmjenama i dopunama Zakona o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi (Narodne novine, broj 112/13). Do današnjeg dana stupile su na snagu još dvije uredbe, u lipnju 2015. stupio je na snagu Zakon o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi (Narodne novine, broj 71/15), te 1. rujna 2015. Zakon o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi (Narodne novine, broj 78/15).

Pokretanje postupka predstećajne nagodbe od listopada 2012. godine zatražilo je 8.959 tvrtki i obrta, od čega je nešto više od četvrtine, njih 2.855 skloplilo nagodbu pred nadležnim trgovačkim sudom, pokazuju zadnji podaci Financijske agencije (Fina). Navedene tvrtke i obrti imali su prijavljeno 66.820 radno mjesto sa 81,97 milijardi kuna prijavljenih obveza.

47 Čuveljak, J., Stećajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstećajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. str. 27-28
Od ukupno pokrenutih predmeta do sada je riješeno njih 8.259 ili 92,19 posto, a u radu je još 700 predmeta. Do sada je 2.443 predmeta, što je 27,27 posto od ukupno podnijetih prijedloga, završilo sklapanjem nagode, odnosno u tim je predmetima pred nadležnim trgovačkim sudom doneseno rješenje o sklapanju nagodbe. U još 412 predmeta prihvaćen je plan financijskog restrukturiranja, kao posljednji korak za sklapanje nagodbe. U tim su predmetima vjerovnici prihvatili plan restrukturiranja i nagodbena vijeća donijela rješenje o prihvaćanju plana, što je preduvjet za sklapanje nagodbe pred trgovačkim sudovima. Tvrtke koje su do sada uspjele skloptiti nagodbu, njih 2.443 imaju 33.573 radnika i na njih se odnosi 35,18 milijardi kuna prijavljenih nepodmirenih obveza. Tome treba dodati još 412 tvrtki čiji su planovi restrukturiranja prihvaćeni, dakle kod kojih se može očekivati sklapanje predstечахajnih nagodbi, a koje imaju 6.730 radnika i prijavile su 10,01 milijardi kuna obveza. 48 Slikoviti prikaz dan je u sljedeće dvije slike.

Slika 4. Zbirni prikaz riješenih predmeta i predmeta u radu s postotnim udjelima

Izvor: FINA

Slika 5. Zbirni pregled predmeta za koje je prihvaćen plan financijskog restrukturiranja ili sklopljena nagodba

Izvor: FINA

Podaci Fine pokazuju da je od ukupno 8.959 tvrtki i obrta koje su zatražili pokretanje postupka predstečajne nagodbe najviše njih iz sektora trgovine – 2.049 s ukupnim iznosom prijavljenih obveza od 13,56 milijarda kuna. Najveći se pak iznos prijavljenih obveza, od 20,41 milijardu kuna, odnosi na tvrtke iz građevinarstva, njih 1.483, koje su zatražile pokretanje postupka predstečajne nagodbe. Slijedi 1.274 tvrtki iz preradačke industrije s ukupnim obvezama od 16,52 milijardi kuna, a 873 predmeta je iz sektora ugostiteljstva i turizma s 7,6 milijardi kuna prijavljenih obveza.

Najviše je nagodbi sklopljeno pred Trgovačkim sudom u Zagrebu, njih 718, a slijede trgovački sudovi u Osijeku (515), Splitu (326), Varaždinu (311), Rijeci (299), dok je najmanje nagodbi sklopljeno pred bjelovarskim trgovačkim sudom (123) te onim u Zadru (151).

Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi sastoji se od 2 dijela, 5 glava i 93 članka. Prvi dio se odnosi na opće odredbe i temeljna pravila financijskog poslovanja i obuhvaća dvije glave i 18 članaka. Drugi dio se odnosi na postupak predstečajne nagodbe, prekršajne odredbe te prijelazne i završne odredbe i obuhvaća ostale tri glave i 75 članaka.

Određbe zakona koje definiraju temeljna pravila financijskog poslovanja odnose se na poduzetnike, odnosno fizičke i pravne osobe koje samostalno obavljaju gospodarsku djelatnost radi ostvarivanja dobiti. Odredbe definiraju temeljne obveze društva i nadzornog odbora, rizike i upravljanje rizicima u poslovanju, rokove ispunjenja novčanih obveza i obveze poduzetnika kod nastanka nelikvidnosti i insolventnosti. Važno je napomenuti da odredbe druge glave se ne odnose na financijske institucije, kreditne unije, investicijska društva i društva za upravljanje investicijskim fondovima, kreditne institucije, društva za osiguranje i reosiguranje, leasing društva i institucije za platni promet čija je pretežita djelatnost pružanje platnih usluga. Postupak se ne može provesti niti nad Republikom Hrvatskom, fondovima koji se financiraju iz proračuna Republike Hrvatske, mirovinskim i invalidskim fondovima, Hrvatskim zavodom za zdravstveno osiguranje, Hrvatskim zavodom za mirovinsko osiguranje te jedinicama lokalne i područne (regionalne) samouprave. 49

Što se tiče dijela o obvezama uprave i nadzornog odbora, uprava je dužna, sukladno odredbama ovog Zakona, osigurati likvidnost i solventnost društva, te činiti društvo

49 Ćuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. str. 38-64
sposobnim da ispunjava sve svoje dospijeće obveze. Isto tako dužnost joj je osigurati sustavno praćenje, procjenu i strategiju održavanja, kao i dosezanje adekvatne razine kapitala. Nadzorni obzor je u obvezi nadzirati stanje likvidnosti i solventnosti društva.

Prema Zakonu, nelikvidnost nastaje kada poduzetnik ne može u određenom vremenskom periodu ispuniti dospele novčane obveze. Smatra se da je nelikvidan ako više od 60 dana kasni u ispunjenju jedne ili više novčanih obveza, čiji iznos prelazi 20% iznosa svih kratkoročnih obveza objavljenih u financijskih izvještajima za prethodnu godinu, ili ako više od 30 dana kasni s isplatom ugovorene plaće s pripadajućim porezima i doprinosima.

Insolventnost nastaje kada poduzetnik postane prezadužen i nesposoban za plaćanje. Smatra se da je poduzetnik nesposoban za plaćanje ako u Očevidniku Fine ima neizvršenih plaćanja u razdoblju duljem od 60 dana. Poduzetnik je prezadužen ako vrijednost njegove imovine nije dovoljna za pokrivanje postojećih obveza.

Poduzetnik koje je nelikvidan ne smije obavljati nikakva plaćanja osim onih nužnih za redovno poslovanje a to su:

1. prioritetne tražbine
2. plaće radnika od dana otvaranja postupka predstečajne nagodbe
3. operativne troškove poslovanja (struja, voda i dr.)
4. nabavu robe i usluga potrebnih za redovno poslovanje
5. porez na dodanu vrijednost, trošarine, doprinose i druge poreze
6. troškove postupaka pred javno pravni tijelima
7. troškove izrade dokumentacije potrebne za pokretanje i provedbu postupka predstečaja

Isto tako, poduzetnik u stanju nelikvidnosti ne smije poduzimati radnje koje bi za posljedicu imale oštećenje ili dovođenje vjerovnika u neravnopravan položaj, a tim se radnjama osobito smatraju: preusmjeravanje novčanih i financijskih tijekova na drugu osobu, davanje zajma,

50 Očevidnik neizvršenih osnova za plaćanje
51 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. clanak 17
ispalačivanje predujma dobiti, isplačivanje dividende, obavljanje prijenosa prava ne treće osobe, osobito na povezana društva.\footnote{Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013, str. 60-61}

Ukoliko poduzetim mjerama financijskog restrukturiranja izvan postupka predstečajne nagodbe dužnik ne može uspostaviti stanje likvidnosti, dužan je:\footnote{Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. clanak 18}

1. u roku od 60 dana od nastanka nelikvidnosti, pokrenuti postupak predstečajne nagodbe.

2. najkasnije 21 dan od nastanka insolventnosti pokrenuti postupak predstečajne nagodbe.

Navedene odredbe služe najviše kao osiguranje vjerovnicima, radnicima i državi da će poduzeće pravovremeno pokrenuti postupak predstečaja, i na taj način zaustaviti generiranje dugova, što bi osiguralo naplatu potraživanja. Posljedično tome, i samo poduzeće ima interes na pokretanje predstečaja kako se ne bi dugoročno dovelo u stanje insolventnosti, odnosno stečaja i likvidacije. Važno je napomenuti da je u vrijeme pisanja ovog rada na snagu stupio novi stečajni zakon, koji ima najveću primjenu u eliminiranju „fantomskih“ poduzeća, odnosno poduzeća bez zaposlenih a koja su u blokadi više od 120 dana.

4.2 **Vrste postupka predstečajne nagodbe**

Postoje dvije vrste postupka koje se mogu provesti nad dužnikom u postupku predstečajne nagodbe ovisno o visini dužnikovih obveza i broju zaposlenika; a to su redovni postupak i skraćeni postupak predstečajne nagodbe. Ovisno o kojem postupku se radi, različite su procedure provedbe predstečajne nagodbe, tj. drugačija je dokumentacija što je Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi definira. Prijedlog za pokretanje postupka u skraćenom postupku razlikuje se, po sadržaju od prijedloga u redovnom postupku i po dokumentima koje je dužnik dužan uz prijedlog dostaviti.

Skraćeni postupak predstečajne nagodbe provodi se nad dužnikom.\footnote{Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. str. 60-61}
1. čiji ukupan iznos obveza naveden u izvješću o financijskom stanju i poslovanju dužniku ne prelazi iznos od 2.000.000 kuna
2. koji zapošljava manje od 30 radnika.

U tom slučaju za predstečajnu nagodbu, dužnik je dužan dostaviti: 55

1. izvještaj o financijskom stanju i poslovanju dužnika,
2. podatke o ukupnom iznosu tražbina vjerovnika na datum sastavljanja financijskog izvještaja,
3. popis vjerovnika koji imaju pravo odvojenog namirenja,
4. izjavu da ako predstečajna nagodba bude sklopljena, neće utjecati na tražbine radnika,
5. izjavu dužnika ovjerenu od javnog bilježnika da financijski izvještaj potuno i istinito prikazuje njegovo financijsko stanje i poslovanje,
6. ovjerene sporazume o prihvaćanju plana financijskog restrukturiranja s vjerovnicima, i
7. plan financijskog restrukturiranja

Dužnik je dužan prije samog pokretanja postupka sa svojim vjerovnicima dogovoriti plan restrukturiranja te paziti da ima natpolovičnu većinu glasova ukupnog iznosa tražbina. To je jedna od glavnih stavki koji skraćeni postupak razlikuje od redovnog postupka.

Skraćeni postupak predstečajne nagodbe mora se dovršiti najkasnije u roku od 100 dana od njegova otvaranja. U slučaju skraćenog postupka predstečajne nagodbe ne primjenjuju se odredbe o povjereniku predstečajne nagodbe te izvješću i mišljenju revizora. Administrativni troškovi pokretanja postupka u skraćenom postupku predstečajne nagodbe iznosi 1.712,00 kn.

Kada dužnik ne zadovolji oba postavljena kriterija, odnosno ukoliko ima ukupan iznos obveza navedenih u financijskim izvješćajima većih od 2.000.000,00 kn ili ako zapošljava više od 30 radnika, tada se nad dužnikom provodi redovni postupak predstečajne nagodbe. U tom slučaju

54 Ćuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. str. 153-155
55 Ćuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. clanak 67.
dužnik je dužan dostaviti sljedeću dokumentaciju za prijedlog otvaranja predstečajne nagodbe:

1. Ime tvrtke, sjedište i poslovnu adresu, OIB dužnika i zahtjev da se nad dužnikom provede postupak predstečajne nagodbe,
2. Izvješće o financijskom stanju i poslovanju dužnika,
3. Plan financijskog restrukturiranja,
4. Plan operativnog restrukturiranja,
5. Izvješće ovlaštenog revizora koje mora sadržavati: pozitivno mišljenje o planu financijskog i operativnog restrukturiranja,
6. Popis imovine i prava dužnika koji su upisani u odgovarajuće upisnike,
7. Izjavu da sklapanje predstečajne nagodbe neće utjecati na tražbine radnika.

Administrativni troškovi u redovnom postupku predstečajne nagodbe se razlikuju s obzirom na visinu obveza, odnosno, ukoliko poduzeće ima visinu obveza iznad 10.000.000,00 kn tada plaća administrativne troškove u iznosu od 5.890,00 kn te 6.000,00 kn kao nagradu za rad povjerenika. Ako pak poduzeće ima obveze manje od 10.000.000,00 kn, tada administrativni troškovi iznose 3.080,00 kn, uvećani za 3.000,00 kn za rad povjerenika. Naknadu troškova, dužnik je dužan podmiriti i u slučaju da prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe bude odbačen ili postupak bude obustavljen.

Postupak predstečajne nagodbe i skraćeni postupak predstečajne nagodbe provodi se pred nadležnim nagodbenim vijećem u regionalnim centrima Financijske agencije, čija se mjesna nadležnost utvrđuje prema sjedištu dužnika i to u četiri Regionalna centra: Zagreb, Osijek, Rijeka, Split. Po navedenim regionalnim centrima raspoređene su županije na sljedeći način:

1. Regionalni centar Zagreb u koje spadaju slijedeće županije (Zagrebačka, Krapinsko-zagorska, Sisačko-moslavačka, Karlovačka, Koprivničko-križevačka, Bjelovarsko-bilogorska, Međimurska, Virovitičko-podravska, Grad Zagreb)

56 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. clanak 41.
2. Regionalni centar Osijek u koje spadaju slijedeće županije (Požeško-slavonska, Brodsko-posavska, Osječko-baranjska, Vukovarsko-srijemska)
3. Regionalni centar Rijeka u koje spadaju slijedeće županije (Primorsko-goranska, Ličko-senjska i Istarska)
4. Regionalni centar Split u koje spadaju slijedeće županije (Dubrovačko-neretvanska, Splitsko-dalmatinska, Šibensko-krkańska i Zadarska)

U postupcima predstečajne nagodbe u kojima ukupan iznos dužnikovih obveza naveden u izvješću o financijskom poslovanju i poslovanju dužnika prelazi 10.000.000,00 kuna, isključivo su nadležna nagodbena vijeća regionalnog centra Zagreb. Kad nagodbeno vijeće zaključi postupak predstečajne nagodbe, ona se provodi pred trgovačkim sudom, nadležnim prema sjedištu dužnika.

Podjela postupka na skraćeni i redovni ima svrhu u ubrzanju cjelokupnog postupka, što je i prednost u odnosu na stečajni postupak. Relativno mala poduzeća su u nadležnosti lokalnih sudova, i time se rasterećuje trgovački sud u Zagrebu, koji je zadužen za poduzeće s obvezama preko 10.000.000 kuna. Manja poduzeća imaju pogodnost da se putem skraćenog postupka u vrlo kratkom postupku riješe tereta dugova i nastave s redovnim poslovanjem, uz očuvanje radnih mjesta i podmirenje dogovorenih obveza. Kod redovnog postupka, situacija zahtjeva dodatnu ozbiljnost i detaljniji pristup, stoga sam proces traje duže nego skraćeni postupak, ali kraće od stečajnog postupka. Redovni postupci sa obvezama iznad 10.000.000 kuna se provode na Trgovačkom sudu u Zagrebu, i time se eliminira lokalni utjecaj u kojima poduzeće posluje. Isto tako Zagreb je centar svih Ministarstava RH, te velike većine poduzeća, dok su suci na trgovačkom sudu kompetentniji donositi odluke na višoj razini, baš zbog te činjenice što se veliki postupci provode samo na sudu u Zagrebu.

4.3 Tijela u postupku predstečajne nagodbe

Tijela u postupku predstečajne nagodbe su nagodbeno vijeće i povjerenik predstečajne nagodbe. Nagodbeno vijeće sastavljeno je od predsjednika vijeća i dva člana. Članove nagodbenog vijeća imenuje ministr finansija.
Predsjednik vijeća, izvan ispitnog postupka, brine sam ili davanjem povjereniku predstečajne nagodbe odgovarajuće upute o ispitivanju stanja sredstava i poslovanja dužnika, o pregledavanju popisa vjerovalika, popisa dužnika, prijavljenih tražbina i postupanju dužnika u uvjetima nelikvidnosti, a obavljaju i druge poslove u vezi s pripremom ispitnog postupka, odnosno odluka nagodbenog vijeća.

Kad nagodbeno vijeće utvrdi da su ispunjene pretpostavke za prihvaćanje prijedloga dužnika i rješenjem otvi postupak predstečajne nagodbe, zaključkom će odrediti povjerenika predstečajne nagodbe s liste stečajnih upravitelja, osim u slučaju kada je riječ o skraćenom postupku kada se ne primjenjuje odredba o imenovanju povjerenika.

Nakon donošenja rješenja o otvaranju postupka predstečajne nagodbe, nagodbeno vijeće objavljuje oglas kojim obavještava vjerovalike da je otvoren postupak predstečajne nagodbe, poziva vjerovalike da prijave svoje tražbine prema dužniku nad kojim je otvoren postupak predstečajne nagodbe te zakazuje ročište.

Uloga povjerenika predstečajne nagodbe je da djeluje kao produžena ruka vijeća i pazi da dužnik pridržava zakonskih odredbi koje uređuju postupanje u slučaju nelikvidnosti i obavlja poslove koje mu vijeće povjeri. Dužnik tijekom postupka predstečajne nagodbe samostalno vodi svoje poslovanje, ali mu je potrebna suglasnost povjerenika za sva plaćanja koja nisu nužna za redovito poslovanje do pravomoćnosti rješenja o sklapanju predstečajne nagodbe ili rješenju o obustavi postupka. Dužnosti povjerenika su:

1. ispitati vjerodostojnost dostavljene dokumentacije u pogledu poslovanja i imovine dužnika,
2. pregledati prijavljene tražbine,
3. nadzirati poslovanje dužnika, a osobito financijsko poslovanje dužnika, stvaranje obveza prema trećim osobama, izdavanje sredstava osiguranja plaćanja, te poslovanje u prodaji roba, odnosno usluga, pazeći pri tome da se ne oštećuje imovina dužnika,

Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 33.

Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 34.

Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. str. 82
4. podnijeti prijavu nagodbenom vijeću ako dužnik obavlja plaćanja koja nisu nužna za redovito poslovanje bez njegove suglasnosti,
5. nadzirati pravodobnost i potpunost podmirenja troškova postupka predstečajne nagodbe,
6. obavljati i druge poslove u skladu s Zakonom o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi.

Nagodbeno vijeće obavlja nadzor nad radom povjerenika predstečajne nagodbe, a može i razriješiti ako svoju dužnost obavlja neprimjereno, na zahtjev vjerovnika ili kada on sam to zatraži.

Dužnosti povjerenika su detaljno definirane iz razloga što je on odgovorna osoba za provođenje postupka predstečajne nagodbe, iako je u javnosti kriva percepcija da država ima utjecaj u provedbi postupka. Država ima utjecaj u postupku samo u obliku nadzora u smislu da se postupak odvija po zakonu, a nema ovlasti donositi nikakve odluke, što se često može čuti u prosvjedima radnika zaposlenih u poduzećima u predstečajnoj nagodbi. Isto tako važno je primijetiti da nagodbeno vijeće ima ovlasti smijeniti predstečajnog povjerenika ukoliko nisu zadovoljni njegovim radom, te opet, prosvjedi u smislu „država nam je namjestila lošeg povjerenika“ nemaju temelja, jer nagodbeno vijeće ima mogućnost izabrati novog povjerenika.

4.4 Pokretanje postupka predstečajne nagodbe

Postupak predstečajne nagodbe pokreće se isključivo na prijedlog dužnika. Prijedlog za pokretanje postupka predstečajne nagodbe podnosi se mjesno nadležnom Regionalnom centru FINA-e. Isti mora sadržavati opis prijedloga sa vjerovnicima, ukoliko ih je bilo, a koji su prethodili zahtjevu za pokretanje postupka, uključujući i potrebne obavijesti dostavljene vjerovnicima koji sudjeluju u postupku da bi mogli donijeti odluku o planu financijskog restrukturiranja, te.\(^{62}\)

---

\(^{62}\) Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 41.
1. tvrtku ili naziv, sjedište i poslovnu adresu, odnosno ime i prezime, sjedište i poslovnu adresu, adresu prebivališta te OIB dužnika i zahtjev da se nad dužnikom provede postupak predstečajne nagodbe,
2. izvješće o financijskom stanju i poslovanju dužnika,
3. plan financijskog restrukturiranja,
4. plan operativnog restrukturiranja,
5. izvješće ovlaštenog revizora koje sadrži: pozitivno mišljenje o planu financijskog i operativnog restrukturiranja,
6. popis imovine i prava dužnika koji su upisani u odgovarajuće upisnike,
7. izjavu da sklapanje predstečajne nagodbe neće utjecati na tražbine radnika.

Izvješće o financijskom stanju i poslovanju dužnika mora sadržavati:63

1. financijske izvještaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu koji nisu stariji od tri mjeseca od dana podnošenja zahtjeva za provođenje postupka predstečajne nagodbe
2. izvješće revizora o financijskim izvještajima priloženim uz zahtjev za provođenje postupka predstečajne nagodbe
3. popis tražbina radnika
4. popis obveza prema vjerovnicima
5. visinu prosječnih mjesečnih troškova redovnog poslovanja dužnika u posljednjih godinu dana
6. popis dužnikovih dužnika sa navedenim iznosima duga
7. popis svih postupaka pokrenutih na zahtjev dužnika pred sudovima

Kod sastavljanja plana financijskog i operativnog restrukturiranja u postupku predstečajne nagodbe, dužnik mora navesti:64

1. opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe
2. izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja

63 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 42.
64 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 43.
3. opis mjera financijskog restrukturiranja i izračun njihovih efekata na manjak likvidnih sredstava
4. opis mjera operativnog restrukturiranja i izračun njihovih efekata na profitabilnost poslovanja i otklanjanje insolventnosti poslovanja
5. plan poslovanja za razdoblje od 5 godina uz detaljnizu obrazloženja
6. planiranu bilancu za zadnji dan petogodišnjeg razdoblja za koje je sastavljen plan poslovanja
7. analizu tražbina prema veličini, kategoriji (prioritetne tražbine, izlučna i razlučna prava te neosigurane tražbine), razliku očekivanog namirenja i prijedloge rokova za njihovo namirenje te usporedbu s očekivanim namirenjem u slučaju stečaja
8. ponuda dužnika vjerovnicima o načinu, rokovima i uvjetima namirenja tražbina
9. izračun troškova restrukturiranja

Kao što je vidljivo iz navedenih podjela, plan se sastavlja kako bih poduzeće detaljno prikazalo vjerovnicima da će, u slučaju da prihvate predstečajnu nagodbu, imati veći postotak namirenja potraživanja za razliku od slučaja da dužnik ode u stečaj, te tražbine namiraju prodajom imovine dužnika. Mjere kod financijskog i operativnog restrukturiranja koja poduzeća najčešće koriste bit će detaljnije objašnjena u narednim poglavljima.

Izvješća ovlaštenog revizora moraju sadržavati izvješće revizora o financijskim izvještajima priloženim uz zahtjev za provođenje postupka predstečajne nagodbe, izvješće revizora o realnosti i objektivnosti priloženog popisa obveza, te izvješće revizora o planu financijskog i operativnog restrukturiranja. U izvješću revizora o planu financijskog i operativnog restrukturiranja moraju biti izraženi stavovi o nelikvidnosti i insolventnosti društva na dan sastavljanja financijskih izvještaja, te o tome da li će provedba financijskog i operativnog restrukturiranja omogućiti likvidnosti i solventnosti društva. Izvješće revizora sadrži mišljenje koje može biti pozitivno, negativno ili izraženo uz određena ograničenja koja utječu na mišljenje revizora, odnosno na njegovo razumno uvjerenje.

Pozitivno mišljenje ovlašteni revizor donosi kada utvrdi da:65

1. je dužnik nelikvidan ili insolventan

65 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 47.
2. će provedba plana financijskog restrukturiranja omogućiti likvidnosti i solventnosti dužnika u razdoblju od 12 mjeseci od datuma posljednjih financijskih izvještaja.

Negativno mišljenje revizor donosi kada utvrdi da je dužnik likvidan i solventan, ili da je provedba plana financijskog restrukturiranja neće omogućiti likvidnosti i solventnosti dužnika u razdoblju od 12 mjeseci od datuma posljednjih financijskih izvještaja. Ukoliko je mišljenje revizora negativno, nagodbeno vijeće će odmah po zaprimanju prijedloga za provođenje postupka predstečajne nagodbe odbaciti predmetni prijedlog, a ako su istovremeno ispunjeni razlozi za stečaj, onda će Financijska agencija po službenoj dužnosti podnijeti prijedlog za pokretanje stečajnog postupka.

Sukladno načelu hitnosti postupka određeni su iznimno kratki rokovi za odlučivanje o prijedlogu za provođenje postupka predstečajne nagodbe. Tako je određeno da je nagodbeno vijeće dužno odlučiti o prijedlogu za otvaranje postupka predstečajne nagodbe u roku od osam dana, s tim da taj rok počinje teći od dana zaprimanje prijedloga, a ako je nagodbeno vijeće pozvalo podnositelja da dopuni prijedlog, protekom roka za dopunu. Iako je određen kratki rok, nisu predviđene posljedice ako nagodbeno vijeće ne poštujе taj rok.

Nakon što zaprimi prijedlog za otvaranje postupka, nagodbeno vijeće ga ocjenjuje te prvo u roku osam dana treba utvrditi da li će prihvatiti ili odbaciti prijedlog. Prijedlog predstečajne nagodbe nagodbeno vijeće će odbaciti:

1. ako je prijedlog podnesen za vrijeme trajanja prethodno sklopljene predstečajne nagodbe,
2. ako nije protekao rok od dvije godine od ispunjenja obveza iz prethodno sklopljene predstečajne nagodbe,
3. ako prijedlog nije podnesen od strane ovlaštenog predlagatelja,
4. ako dužnik po pozivu nagodenog vijeća nije dopunio prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe, pa sadržaj prijedloga nije u skladu sa odredbama ovog Zakona,
5. ako ne postoji pozitivno mišljenje ovlaštenog revizora,
6. ako je nad dužnikom pokrenut stečajni postupak,

66 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 49.
7. ako dužnik u vrijeme podnošenje prijedloga za otvaranje postupka predstečajne nagodbe i za vrijeme trajanja postupka pred nagodbenim vijećem nema otvoren u poslovnjoj banci transakcijski račun za poslovanje.

Ako ne postoje prepreke iz prethodno objašnjenog članka, nagodbeno vijeće donosi rješenje o otvaranju postupka predstečajne nagodbe. U sadržaju rješenja o otvaranju postupka predstečajne nagodbe navedeni su podaci o dužniku, povjereniku prestečajne nagodbe, te podatak o danu, satu i minuti otvaranja postupka. Rješenjem o otvaranju postupka predstečajne nagodbe pozvati će se vjerovnici da u roku od 30 dana od dana objave oglasa na web stranici Agencije, podneskom u dva primjerka prijave svoje tražbine, te razlučni i izlučni vjerovnici obavijeste nagodbeno vijeće o svojim pravima. Rješenje o otvaranju postupka predstečajne nagodbe nagodbeno vijeće dužno je odmah po donošenju javno objaviti na web stranici Financijske Agencije, te ga putem pošte dostaviti dužniku. Riješenjem o otvaranju predstečajne nagodbe nagodbeno vijeće zakazati će prvo ročište osmi dan od isteka roka za prijavu tražbina.

Izlučni vjerovnik je osoba koja na temelju svoga stvarnog ili obveznog prava može dokazati da neki predmet ne pripada imovini dužnika te nije vjerovnik u postupku predstečajne nagodbe.

Razlučni vjerovnici su vjerovnici koji imaju založno pravo ili pravo na namirenje na kojoj dužnikovoj stvari ili pravu koji su upisani u javnoj knjizi (zemljišnoj knjizi, upisniku brodova, zrakoplova, intelektualnog vlasništva i sl.). Razlučni vjerovnici koji se nisu odrekli prava na odvojeno namirenje imaju pravo pokrenuti i voditi sudski ili javnobilježnički ovršni postupak radi prodaje stvari ili unovčenja prava i nakon otvaranja postupka PN. Isto tako, vjerovnik čija prava proizlaze iz sudskog ili javnobilježničkog osiguranja tražbine prijenosom vlasništva stvari ili prijenosom prava u postupku PN ima pravni položaj razlučnog vjerovnika.

---

67 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 51.
68 Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. str. 122
4.5 Tijek postupka predstečajne nagodbe i glasovanje vjerovnika

Zaprimanjem prijedloga dužnika za otvaranjem predstečajnog postupka, nagodbeno vijeće u roku od osam dana donosi rješenje o otvaranju postupka predstečajne nagodbe ukoliko su za to stečeni uvjeti propisani zakonom, u protivnom se odbacuje\(^69\).


Na prvom ročištu rednovog postupka utvrđuju se navedene tražbine vjerovnika prema prijavama koje su isti podnijeli u zakonski navedenom roku i ispravama dostavljenih od dužnika. Tražbine za koje postoji suglasnost vjerovnika i dužnika o postojanju navedene tražbine te visini iste nazivaju se utvrđenim tražbinama. Utvrđene tražbine također uključuju i one tražbine za koje postoji ovršna isprava. Ukoliko dužnik ima dokaz odnosno javno ovjerovljenu ispravu da je tražbina prestala tada su njegove obveze prema vjerovniku nepostojeće. Ako vrijednost osporenih tražbina prelazi 25% vrijednosti prijavljenih tražbina postupak otvorene predstečajne nagodbe se obustavlja, s tima da se postupak može nastaviti uz suglasnost dužnika i vjerovnika.

Ukoliko se provodi skraćeni postupak tražbine vjerovnika se ne utvrđuju sudskim putem već se provode izvan ročišta. Pisanim putem se formira rješenje o utvrđenim tražbinama, te se objavljuje na službenim stranicama Financijske agencije. Na temelju navedenog rješenja definira se i zakazuje ročište kako bi se formirao plan financijskog restrukturiranja.

Pod utvrđenom tražbinom se podrazumijeva glavni dug i kamate koje su dospjele do data donošenja rješenja o otvaranju postupka predstečajne nagodbe, ukoliko je tražbina sadržana u ovršnoj ispravi pod utvrđenom tražbinom razumijeva se cjelokupni iznos naveden u toj ispravi.

Ukoliko je predstečajnom nagodbom određeno da se tražbine isplate u smanjenom iznosu, postotak koji se isplaćuje prema predstečajnoj nagodbi obračunava se na cijeli iznos utvrđene tražbine, ali od otvaranja postupka predstečajne nagodbe do dospijeća tražbina utvrđenih nagodbom ne teku kamate.

U tom slučaju vjerovnici se formiraju u tri skupine, gdje prvu skupinu čine javne uprave i trgovačka društva većinom u državnom vlasništvu, zatim idu financijske institucije te na kraju ostali vjerovnici. Glasovanjem na ročištu vjerovnici donose odluku o planu financijskog restrukturiranja poduzeća koje je u postupku predstečaja. Nije nužno da su svi vjerovnici prisutni na ročištu, svoje mišljenje mogu iznijeti i pisanim putem, no nužno je da pismeni obrazac za glasovanje bude dostavljen nadležnim osobama u zakonski određenom roku. Pravo glasa na navedenom ročištu imaju samo oni vjerovnici čije su tražbine prethodno utvrđene.

Plan financijskog restrukturiranja smatra se prihvaćenim ako za njega glasuju vjerovnici čije tražbine ne prelaze polovinu vrijednosti utvrđenih tražbina za svaku grupu vjerovnika, ali ako za njega glasuju vjerovnici čije tražbine prelaze 2/3 vrijednosti svih utvrđenih tražbina.

Nagodbeno vijeće može prekinuti postupak predstečajne nagodbe na temelju prijedloga danog od nadležnog tijela koje vodi postupak utvrđivanja zlouporabe prava prema odredbama Glave VI.a Općeg poreznog zakona nad osobama iz članka 158.a istog zakona te za vrijeme trajanja prekida postupka predstečajne nagodbe vjerovnici mogu podnijeti prijedlog za otvaranje stečajnog postupka.

U situaciji kada nagodbeno vijeće odbaci prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe, a postoje opravdani razlozi za otvaranje stečajnog postupka. Financijska agencija trgovačkom sudu podnosi prijedlog za otvaranje stečajnog postupka.

U ovom dijelu, tijela i glasovanje u postupku, postoji najviše prostora za manipulaciju, i zbog toga dijela je stvorena negativna percepcija predstečajnog postupka u javnosti. Isto tako, taj dio je najčešći dio zakona koji je podvrnut promjenama, s ciljem spriječavanja manipulacija na bilo koji način.

70 Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13. čl.63
Krenimo redom, problem u praksi u vrijeme donošenja prve verzije Zakona je bio slijedeći. Prema članku 60. koji je jednim dijelom glasio Tražbine u pogledu kojih postoji suglasnost između dužnika i vjerovnika o postojanju i visini tražbine tog vjerovnika te tražbine za koje postoji ovršna isprava smatraju se utvrđenim tražbinama, mogućnost manipulacije je bila takva da, prije otvaranja predstečajnog postupka, ovlašteni revizor je davao suglasnost s prijavljenim potraživanjima. Međutim, nakon što se postupak predstečajne nagodbe otvorio, moglo je doći do situacije da se javi novi dužnik sa svojim potraživanjem, te je za njegovo utvrđivanje potraživanja bilo dovoljno da dužnik da svoju suglasnost. Na taj način je dužnik preko svojih partnerskih poduzeća uspijevao dovesti manje vjerovnike u nepovoljan položaj, na način da bi imao veći utjecaj kroz glasovanje. U situaciji kada bih upravljao sa glasovima onih koji imaju 75% vrijednosti dugovanja, sam bih određivao kome će otpisati potraživanja.

Postoje i situacije kada su poduzeća imala najveća dugovanja prema svojim vlasnicima, odnosno prema drugim poduzećima kojima je isti vlasnik. Tako na primjer poduzeća Neva-Kerum, Adriatic i Kerum d.o.o., su bili najveći dužnici jedni drugima u postupku predstečajne nagodbe. Na taj način su upravljali sa većinom glasova u procesu glasovanja o prihvaćanju predstečajne nagodbe. U toj situaciji, glasovi onih poduzeća koji su imali relativno mali udio u ukupnom dugovanju dužnika, su jednostavno ostala nenaplaćena jer je vlasnik poduzeća dužnika sam odredio čije će dugove otpisati. Mogućnost takvog ishoda predstečajne nagodbe je po mom mišljenju ono najgore što asocira na sam proces, jer iako je zakon kreiran u dobroj namjeri, ipak su postojale ovakve rupe u zakonu, koje su velikim poduzećima omogućile to što jesu. Iako su se već dogodile neke izmjene samog Zakona, on i dalje ima stigmu kao legalna pljačka u RH, usprkos svim onim makroekonomskim pokazateljima o smanjenu ukupne zaduženosti u Hrvatskoj od 2012. godine do danas.

4.5.1 Predstečajna nagodba

Dužnik je dužan u roku od tri dana od dana prihvaćanja plana financijskog restrukturiranja podnijeti trgovačkom sudu, nadležnom prema sjedištu dužnika, prijedlog za sklapanje predstečajne nagodbe. Ukoliko dužnik ne postupi u skladu s navedenom odredbom ili se
predstečajna nagodba ne sklopi pred sudom, nagodbenu vijeće obustavlja postupak. Uz prijedlog koji dužnik dostavlja sudu također je dužan dostaviti:  

1. izvješće o financijskom stanju i poslovanju dužnika,
2. revizorsko izvješće u kojem je ovlašteni revizor dao mišljenje,
3. plan financijskog restrukturiranja i/ili izmijenjeni plan financijskog restrukturiranja,
4. sadržaj prihvaćenog plana financijskog restrukturiranja (utvrđeni postotak u kojem se isplaćuju vjerovnici i rokovi plaćanja),
5. popis vjerovnika čije tražbine nisu osporene, s naznakom utvrđenih i smanjenih iznosa njihovih tražbina,
6. popis osporenih tražbina i njihovih iznosa,
7. ovjereni zapisnik o provedenom glasovanju s prilozima (formatizirani obrasci u originalu),
8. popis jamaca s naznakom njihove solidarne odgovornosti svim vjerovnicima dužnika, ako je u postupku predstečajne nagodbe dano jamstvo.

Ukoliko prvostupanjski sud na temelju dostavljenih isprava utvrdi da su sve pretpostavke za sklanjanje predstečajne nagodbe ispunjene, sud je dužan odrediti ročište u svrhu sklanjanja predstečajne nagodbe.

Ročište za sklanjanje navedene nagodbe u roku 15 dana od dana kada je podnesen prijedlog. Svi vjerovnici i dužnik koji su prihvatili plan financijskog restrukturiranja se o navedenom ročištu obavještavaju oglasom koji se objavljuje na oglasnoj ploči suda te na službenim stranicama Financijske agencije najkasnije osam dana prije ročišta.

Ukoliko su na ročištu za sklanjanje predstečajne nagodbe svoj pristanak dali dužnik i vjerovnici koji su prihvatili plan financijskog restrukturiranja, dopušta se sklanjanje predstečajne nagodbe. Sadržaj predstečajne nagodbe mora biti u cijelosti istovjetan sa sadržajem prihvaćenog plana financijskog restrukturiranja. Sud rješenjem odobrava sklopljenu predstečajnu nagodbu koja sadrži:  

---

72 Bazirano na: Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13. čl.66
73 Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13. čl.66
1. sadržaj sklopljene predstečajne nagodbe,
2. popis vjerovnika čije tražbine nisu osporene s naznakom utvrđenih i smanjenih iznosa njihovih tražbina.

Sud rješenje dostavlja Financijskoj agenciji, koja navedeno objavljuje na svojim službenim stranicama. Predstečajna nagodba ima snagu ovršne isprave za sve vjerovnike čije su tražbine utvrđene i razlučene vjerovnike ako su se odrekli svoga prava na odvojeno namirenje. U postupku pred sudom na odgovarajući način se primjenjuju pravila parničnog postupka u postupku pred trgovačkim sudovima.

4.5.2 Pravni učinci predstečajne nagodbe, upisi i troškovi

Temeljem predstečajne nagodbe dužnik se oslobađa svih obveza da vjerovniku isplati iznos koji je veći od postotka koji je prihvaćen predstečajnom nagodbom, dok se rokovi plaćanja odgađaju također u skladu sa predstečajnom nagodbom. Također dužnik se oslobađa obveza prema onim osobama koji imaju pravo na regres odnosno jamcima.

Ova odredba omogućuje dužniku namirenje obveza prema vjerovnicima u manjem iznosu i na lakši način plaćanja, u smislu odgoda plaćanja ili plaćanja na rate, dok vjerovnici imaju mogućnost namirenja svojih potraživanja u većem iznosu nego onom kojem bi imali u stečajnom postupku. Ukoliko dužnik ipak vjerovnicima isplati iznos koji premašuje taj postotak, nakon sklapanja predstečajne nagodbe, navedeni dužnik nema pravo na povrat tog novca.

Ukoliko se predstečajna nagodba u potpunosti ne izvrši vjerovnici koji su prethodno namireni u predstečajnoj nagodbi nisu dužni vratiti onaj iznos koji su primili. Vjerovnici koji su djelomično namireni u smislu predstečajne nagodbe prijavljuju u stečajnom postupku ukupnu tražbinu umanjenu za iznos koji se smatra da su po predstečajnoj nagodbi namireni. Vjerovnici koji ni djelomično nisu namireni u smislu predstečajne nagodbe prijavljuju tražbine u stečajnom postupku u punom iznosu na koji bi imali pravo da nije sklopljena predstečajna nagodba.74

74 Ćuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, 2013. članak 82.
Troškove predstečajne nagodbe čine:⁷⁵

1. administrativni troškovi pokretanja i vođenja postupka,
2. nagrade i naknade troškova za rad povjerenika predstečajne nagodbe,
3. troškovi za koje je ovim ili drugim zakonom propisano da će se namirivati kao troškovi postupka predstečajne nagodbe,
4. Prilikom podnošenja prijedLOGA za predstečajnu nagodbu dužnik je dužan predoumiriti troškove postupka,
5. Troškove postupka vođenja predstečajne nagodbe posebnim pravilnikom propisat će ministar financija,
6. Svaki sudionik u predstečajnoj nagodbi snosi svoje troškove neovisno o ishodu postupka. Sudionik je dužan i drugim sudionicima nadoknaditi troškove koje im je prouzročio svojom krivnjom ili slučajem koji mu se dogodio,
7. O troškovima postupka nagodbeno vijeće odlučuje rješenjem,
8. Iz imovine dužnika najprije se namiruju troškovi predstečajne nagodbe.

4.6 Restrukturiranje u postupku predstečajne nagodbe


Restrukturiranje jest proces donošenje i provedbe mjera u području:⁷⁶

1. financija (struktura kapitala i izvora financiranja),
2. imovine (struktura imovine po ročnosti, po vrsti imovine, namjeni i značaju u poslovnom procesu),
3. proizvodnje (proizvodnja proizvoda i pružanje usluga, upotreba opreme i postrojenja, primijenjena tehnologija te organizacija proizvodnog procesa),
4. prodaje i nabave (uključuju mjere koje se odnose na input i output poslovanja),

⁷⁵ Čuveljak, J., Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima, Zagreb, Zgombić & Partneri, članak 86.
⁷⁶ Pušar- Banović, D; članak Financijsko restruturiranje prema zakonu o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi, časopis Računovodstvo, revizija i financije, Zagreb, veljača, 2013
5. organizacija poslovanja (organizacijska struktura poduzeća koja definira funkcije, nadležnosti, odgovornosti),
6. informatičke podrške poslovanju,
7. zaposlenike (ljudski resursi u smislu broja, kvalifikacije strukture, vještina i odnosa prema poslu te potrebe za dodatnim zapošljavanjem),

Restrukturiranje se provodi na financijskoj, strateškoj i operativnoj razini.

Operativno restrukturiranje provodi se sa ciljem da se poduzeće oslobodi onih djelatnosti koje ne generiraju profit, odnosno poduzeće se orijentira svom core businessu kako bi poslovanje dovelo u fazu pune likvidnosti. U praksi, operativno restrukturiranje podrazumijeva promjene u proizvodnom miksu (uvođenje novih proizvoda, poboljšanje starih proizvoda, uklanjanje određenih proizvodnih linija itd.), poboljšanje kanala distribucije, smanjenje troškova zaposlenika, promjena marketinške strategije, itd.

Strateško restrukturiranje primjenjivo je za poduzeća koja imaju problema sa rastom. Ta vrsta restrukturiranja obuhvaća promjenu vizije, strategije i dugoročnog usmjerenja kompanije. Često uključuje spajanja i preuzimanja poduzeća, internacionalizaciju i razvoj poslovanja u novim tržišnim nišama.

Uspješno provedeno operativno restrukturiranje stvara platformu za povećanje konkurentnosti, što često ne uključuje samo smanjenje troškova, već i mjere povećanja prihoda. Stvaranje jasne vizije poslovanja te nove strategije također je temeljni korak bez kojeg značajna transformacija kompanije ne može uspjeti. Zbog gore navedenog, operativno restrukturiranje zajedno sa strateškim pokazateljem je najbolje rezultate.

Financijsko restrukturiranje se primjenjuje za ona poduzeća koja imaju problema s likvidnošću i servisiranjem dospjelih obveza. Mjere u financijskom restrukturiranju su:

1. smanjenje i odgoda dosjelosti dužnikovih obveza,

---

2. povećanje temeljnog kapitala u društvu kapitala ulozima u novcu, stvarima ili pravima, od strane postojećih članova društva, odnosno dioničara, ili trećih osoba kao novih članova društva, odnosno dioničara,
3. otplata u ratama, izmjena rokova dospjelosti, kamatnih stopa ili drugih uvjeta kredita, zajma ili druge tražbine ili instrumenta osiguranja,
4. unovčenje ili prijenos imovine radi namirenja tražbina,
5. otpust duga, otpis kamata, izmjenu kamatnih stopa,
6. pretvaranje tražbine vjerovnika u kapital,
7. izvršenje, izmjenu ili odricanje od založnog prava,
8. davanje dodanih sredstava osiguranja dužnika ili trećih osoba, uključujući davanje jamstava i garancija,
9. povezivanje poduzetničkim ugovorom sa strateškim partnerom radi održivosti nastavka poslovanja,
10. druge mjere na temelju kojih se u skladu s pravilima financijske struke omogućava da dužnik postane likvidan i solventan.

Navedene mjere mogu se podijeliti u dvije skupine: 78

1. mjere koje direktno utječu na promjene financijskih izvješća (bilanca, račun dobitka i gubitka, novčani tijek) jer se njihovom primjenom direktno mijenjaju stavke financijskih izvještaja poduzeća. To su: smanjenje i odgoda dosjelosti dužnikovih obveza; povećanje temeljnog kapitala u društvu kapitala ulozima u novcu, stvarima ili pravima; otplata u ratama, izmjena rokova dospjelosti, kamatnih stopa ili drugih uvjeta kredita, zajma ili druge tražbine ili instrumenta osiguranja; unovčenje ili prijenos imovine radi namirenja tražbina; otpust duga, otpis kamata, izmjenu kamatnih stopa; pretvaranje tražbine vjerovnika u kapital.

2. Mjere koje indirektno utječu na promjene financijskih izvješća, primjenom kojih se promijene na stavkama financijskih izvješća očekuju u nekom budućem razdoblju su: izvršenje, izmjena ili odricanje od založnog prava; davanje dodatnih sredstava osiguranja dužnika ili trećih osoba, uključujući davanje jamstava i garancija; povezivanje poduzetničkim ugovorom sa strateškim partnerom radi održivosti nastavka poslovanja.

78 Guzić, Š., Provedba predstečajne nagodbe u poslovnim knjigama vjerovnika i dužnika, Zagreb, Računovodstvo, revizija i financije, br.04/14, travanj, 2014
Sam proces restrukturiranja provodi se s ciljem zadovoljenja svih interesnih skupina. Državi je u interesu da se poduzeće procesom restrukturiranja vrati u život, te nastavi s plaćanjem poreza i zadržavanjem radne snage koji bi završili na teret državnog proračuna ukoliko bi poduzeće prestalo s radom. Interes zaposlenika je nastavak poslovanja uz očuvanje radnih mjesta, i uz sigurnu isplatu plaća. Vjerovnici imaju interes za uspješnim restrukturiranjem poduzeća u vidu nastavka buduće suradnje, i uz podmirenje svih potraživanja i potraživanja koja bi nastala u budućnosti. I na kraju, samo poduzeće ima najveći interes uspješnog restrukturiranja na svim razinama, na način da zadovolji sve interesne skupine, što bi u konačnici dovelo do situacije da poduzeće ostvaruje dobit kojom bi vlasnici biti zadovoljni.

Isto tako, poduzeće smatra da će uspješno restrukturiranje omogućiti novi život, na način da što bezbolnije vrati dospjele obveze, te da kroz novi početak stvori konkurentska prednost kojom bi osiguralo tržišni rast. Na taj način poduzeće iz procesa izlazi još jače nego što je bilo i prije. Novo-osnaženo poduzeće tada postaje uzrok restrukturiranja njegovim konkurentskim poduzećima koja također žele zadržati svoju konkurentska prednost, te se s aspekta države cijeli taj proces može promatrati kao uzročno-posljedični ciklus, koji cjelokupno gospodarstvo tijera na pozitivne promjene što dovodi do ukupnog boljštka.
5 EMPIRIJSKO ISTRAŽIVANJE POSTAVLJENIH HIPOTEZA

Za početak empirijskog dijela rada potrebno je izabrati poduzeća koja će formirati reprezentativan uzorak cjelokupne populacije poduzeća koja su pokrenula predstečajni postupak. Temeljni kriterij za sudjelovanje poduzeća u istraživanju je da je društvo uspješno sklopio predstečajnu nagodbu i nastavilo s poslovanjem. Takvih poduzeća je prema zadnjim podacima bilo 2.549. Iz te populacije sastavljen je uzorak od 30 poduzeća, odnosno 20 uspješnih poduzeća koji su redovno poslovali do zadnjih objavljenih podataka u 2015. godini, te 10 neuspješnih poduzeća koji su skloplili nagodbu, ali su nakon toga završile u stečaju i blokadi. Poduzeća koja će se promatrati u nastavku rada prikazani su u sljedećoj tablici. Kod odabira poduzeća koja će biti uzeta u razmatranje vodilo se računa da se razlikuju po djelatnosti, mjestu poslovanja, veličini i snazi bilance, broju zaposlenih, pa čak i po objavljivanju kvartalnih izvještaja o ispunjenju plana financijskog restrukturiranja.

Tablica 2. Izabrani uzorak od 20 poduzeća koja su pokrenula predstečajnu nagodbu i nastavila s radom

<table>
<thead>
<tr>
<th>Broj</th>
<th>Poduzeća koja su pokrenula predstečajnu nagodbu i nastavila s radom</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ART-CENTAR d.o.o., oib: 55162792657</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>AUTOTRANSPORT KARLOVAC d.d., oib: 97662921077</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>BETON-LUČKO d.o.o., oib: 87425920265</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>CARMOTO Co d.o.o., oib: 40137598254</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>CONING d.d., oib: 49557976962</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>ČAZMATRANS VUKOVAR d.o.o., oib: 99617488144</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>ČVOR d.o.o., oib: 74144041747</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>DALMA BRZET d.o.o., oib: 38856482989</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>DURO ĐAKOVIĆ Alatnica d.o.o., oib: 30642826458</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>EUROPAPRESS HOLDING d.o.o., oib: 79517545745</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>FILIP TRADE d.o.o., oib: 25874501441</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>HOTEL HVAR d.o.o. Jelsa, oib: 94905144054</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>INGRA d.d., oib: 14049708426</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>INTERIJER-DRVOPANELI d.o.o., oib: 31254770611</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>MERIDIJAN 15 d.o.o., oib: 43626141301</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Za nastavak istraživanja bit će potrebni podaci kao što su bilanca i račun dobiti i gubitka za svako odabrano poduzeće, kroz vremenski period od 2010. godine, do danas. Prikupljeni podaci su potrebni za računanje Altmanovog z-scorea, te za praćenje kretanja određenih promjena u bilanci koje su bitne za dokazivanje postavljenih hipoteza. Bilance i računi dobiti i gubitka bit će prikupljeni sa stranica poslovna.hr i rgfi.fina.hr, te izravno iz poduzeća.

5.1 Prikaz odabranih poduzeća

1. ART-CENTAR d.o.o., oib: 55162792657, 10000 Zagreb, Degenova 3. Dana 09.04.2014, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta...

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAČENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>3.110.355</td>
<td>2.718.553</td>
<td>2.718.600</td>
<td>1.417.900</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>6.785</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>3.103.570</td>
<td>2.718.553</td>
<td>2.718.600</td>
<td>1.417.900</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>445.042</td>
<td>457.693</td>
<td>136.800</td>
<td>88.300</td>
<td>113.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>14.100</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>14.977</td>
<td>173.734</td>
<td>4.700</td>
<td>16.300</td>
<td>7.800</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>602.542</td>
<td>602.542</td>
<td>602.500</td>
<td>2.322.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>7.857.662</td>
<td>7.428.607</td>
<td>6.718.600</td>
<td>6.900.600</td>
<td>1.305.800</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>PASIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>1.686.458</td>
<td>176.360</td>
<td>441.400</td>
<td>115.000</td>
<td>-2.141.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>26.000</td>
<td>26.000</td>
<td>26.000</td>
<td>26.000</td>
<td>26.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>193.941</td>
<td>148.308</td>
<td>397.000</td>
<td>70.500</td>
<td>1.538.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>1.454.360</td>
<td>0</td>
<td>2.100</td>
<td>18.500</td>
<td>-3.996.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>12.157</td>
<td>2.052</td>
<td>16.400</td>
<td>0</td>
<td>291.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>2.876.820</td>
<td>2.580.856</td>
<td>2.226.000</td>
<td>2.031.200</td>
<td>365.200</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>3.294.384</td>
<td>4.671.391</td>
<td>4.051.100</td>
<td>4.754.400</td>
<td>3.082.000</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>7.857.662</td>
<td>7.428.607</td>
<td>6.718.600</td>
<td>6.900.600</td>
<td>1.305.800</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>RAČUN DOBITI I GUBITKA</td>
<td>2010</td>
<td>2011</td>
<td>2012</td>
<td>2013</td>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>7.139.840</td>
<td>7.294.516</td>
<td>4.414.400</td>
<td>2.388.000</td>
<td>3.592.100</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>6.649.355</td>
<td>6.764.577</td>
<td>4.113.300</td>
<td>2.228.400</td>
<td>3.849.500</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>193</td>
<td>12.534</td>
<td>22.900</td>
<td>129.800</td>
<td>685.300</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>464.873</td>
<td>529.706</td>
<td>299.800</td>
<td>289.400</td>
<td>136.800</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>7.140.033</td>
<td>7.307.050</td>
<td>4.437.300</td>
<td>2.517.800</td>
<td>4.277.400</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>7.114.228</td>
<td>7.294.283</td>
<td>4.413.100</td>
<td>2.517.800</td>
<td>3.986.300</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>25.805</td>
<td>12.767</td>
<td>24.200</td>
<td>0</td>
<td>291.100</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>13.648</td>
<td>10.715</td>
<td>7.800</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>12.157</td>
<td>2.052</td>
<td>16.400</td>
<td>0</td>
<td>291.100</td>
</tr>
</tbody>
</table>


<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>51.570.443</td>
<td>47.944.497</td>
<td>43.139.300</td>
<td>39.495.300</td>
<td>43.164.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>51.570.443</td>
<td>47.944.497</td>
<td>43.139.300</td>
<td>39.495.300</td>
<td>43.103.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>2.061.036</td>
<td>1.931.149</td>
<td>1.631.900</td>
<td>2.072.100</td>
<td>1.585.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>1.965.028</td>
<td>135.770</td>
<td>22.700</td>
<td>4.200</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>1.965.028</td>
<td>135.770</td>
<td>22.700</td>
<td>4.200</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010</td>
<td>2011</td>
<td>2012</td>
<td>2013</td>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td>---------------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>RAČUN DOBITI I GUBITKA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>41.095.594</td>
<td>39.900.827</td>
<td>39.030.100</td>
<td>50.278.700</td>
<td>39.503.400</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>40.513.146</td>
<td>39.463.809</td>
<td>39.280.900</td>
<td>38.871.300</td>
<td>38.567.700</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>271.877</td>
<td>155.993</td>
<td>39.500</td>
<td>4.600</td>
<td>500</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>3.174.111</td>
<td>4.314.179</td>
<td>3.507.200</td>
<td>1.345.200</td>
<td>841.600</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>2.400</td>
<td>38.874</td>
<td>12.000</td>
<td>0</td>
<td>54.600</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>5.517</td>
<td>228.786</td>
<td>115.700</td>
<td>62.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>41.369.871</td>
<td>40.095.694</td>
<td>39.081.600</td>
<td>50.283.300</td>
<td>39.558.600</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>43.692.774</td>
<td>44.006.774</td>
<td>42.903.800</td>
<td>40.279.000</td>
<td>39.409.300</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-2.322.903</td>
<td>-3.911.080</td>
<td>-3.822.200</td>
<td>10.004.300</td>
<td>149.200</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>215.400</td>
<td>61.100</td>
</tr>
</tbody>
</table>
3. BETON-LUČKO d.o.o., oib: 87425920265, 10250 Lučko, Puškarićeva 1b. Dana 03.01.2014, trgovački sud je donio rješenje o skloplenoj nagodbi koja je pokrenuta 21.03.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje i objavilo je 7 kvartalnih izvještaja o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>109.094.526</td>
<td>100.483.768</td>
<td>94.368.000</td>
<td>81.222.600</td>
<td>75.509.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>1.092.292</td>
<td>1.034.309</td>
<td>976.600</td>
<td>858.300</td>
<td>726.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>102.064.948</td>
<td>95.434.289</td>
<td>80.822.500</td>
<td>73.625.500</td>
<td>66.914.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>3.437.286</td>
<td>2.546.819</td>
<td>6.634.200</td>
<td>2.816.100</td>
<td>4.162.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>2.500.000</td>
<td>1.468.351</td>
<td>5.934.700</td>
<td>3.922.600</td>
<td>3.706.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>59.575.772</td>
<td>65.821.894</td>
<td>52.615.900</td>
<td>44.451.300</td>
<td>35.007.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>37.695.206</td>
<td>36.037.436</td>
<td>36.471.900</td>
<td>27.512.500</td>
<td>20.363.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>20.186.755</td>
<td>19.405.990</td>
<td>16.062.600</td>
<td>15.788.100</td>
<td>10.749.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>1.495.522</td>
<td>3.529.423</td>
<td>79.700</td>
<td>83.000</td>
<td>1.123.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>198.289</td>
<td>94.370</td>
<td>1.880</td>
<td>1.067.700</td>
<td>2.725.700</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>199.185</td>
<td>358.300</td>
<td>352.200</td>
<td>567.800</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>168.670.298</td>
<td>166.504.847</td>
<td>147.342.200</td>
<td>126.026.100</td>
<td>111.084.800</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>6.838.592</td>
<td>14.021.981</td>
<td>8.843.000</td>
<td>3.950.200</td>
<td>30.076.000</td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>49.290.770</td>
<td>48.881.032</td>
<td>31.763.900</td>
<td>9.309.700</td>
<td>14.975.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.547.300</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>8.107.561</td>
<td>7.839.170</td>
<td>3.935.100</td>
<td>3.935.100</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>102.186</td>
<td>102.186</td>
<td>102.200</td>
<td>102.200</td>
<td>102.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>27.673.019</td>
<td>27.585.122</td>
<td>25.019.300</td>
<td>14.417.100</td>
<td>-4.101.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>98.504</td>
<td>45.054</td>
<td>-10.602.200</td>
<td>-22.454.200</td>
<td>4.118.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>35.783</td>
<td>35.783</td>
<td>233.000</td>
<td>958.000</td>
<td>233.000</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>46.834.642</td>
<td>38.956.033</td>
<td>32.574.100</td>
<td>32.984.400</td>
<td>78.133.400</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>72.509.103</td>
<td>78.631.999</td>
<td>82.771.200</td>
<td>82.669.400</td>
<td>17.638.600</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOV</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>104.500</td>
<td>104.500</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>168.670.298</td>
<td>166.504.847</td>
<td>147.342.200</td>
<td>126.026.100</td>
<td>111.084.800</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>6.838.592</td>
<td>14.021.981</td>
<td>8.843.000</td>
<td>3.950.200</td>
<td>30.076.000</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>66.954.754</td>
<td>92.993.840</td>
<td>65.965.400</td>
<td>57.533.800</td>
<td>69.329.100</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>61.611.299</td>
<td>86.959.739</td>
<td>68.618.500</td>
<td>70.433.000</td>
<td>61.725.400</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>137.722</td>
<td>168.673</td>
<td>51.700</td>
<td>72.500</td>
<td>252.000</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>5.324.950</td>
<td>5.868.758</td>
<td>8.000.800</td>
<td>9.627.500</td>
<td>3.737.400</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANredni PRIHODI</td>
<td>604.123</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANredni RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>67.696.599</td>
<td>93.162.513</td>
<td>66.017.100</td>
<td>57.606.300</td>
<td>69.581.100</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>66.936.249</td>
<td>92.828.497</td>
<td>76.619.200</td>
<td>80.060.500</td>
<td>65.462.900</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>661.846</td>
<td>288.962</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>98.504</td>
<td>45.054</td>
<td>10.602.200</td>
<td>22.454.200</td>
<td>4.118.200</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>597.051</td>
<td>590.111</td>
<td>622.600</td>
<td>655.200</td>
<td>1.000.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>9.534.632</td>
<td>10.087.516</td>
<td>5.149.300</td>
<td>5.501.800</td>
<td>4.549.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>4.139.568</td>
<td>4.046.283</td>
<td>3.019.300</td>
<td>2.593.500</td>
<td>3.232.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>4.864.571</td>
<td>4.999.624</td>
<td>1.421.700</td>
<td>2.286.800</td>
<td>1.206.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>395.330</td>
<td>691.085</td>
<td>498.200</td>
<td>391.600</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>135.163</td>
<td>350.524</td>
<td>210.100</td>
<td>230.000</td>
<td>110.800</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010</td>
<td>2011</td>
<td>2012</td>
<td>2013</td>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>26.117.835</td>
<td>28.678.620</td>
<td>24.249.000</td>
<td>36.177.800</td>
<td>41.127.800</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>25.235.506</td>
<td>27.918.692</td>
<td>28.411.300</td>
<td>34.743.600</td>
<td>39.617.300</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>67.611</td>
<td>43.959</td>
<td>48.300</td>
<td>39.400</td>
<td>78.500</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>890.707</td>
<td>752.707</td>
<td>1.261.600</td>
<td>915.200</td>
<td>1.225.500</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>26.126.213</td>
<td>28.671.399</td>
<td>29.673.000</td>
<td>35.658.800</td>
<td>40.842.800</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>59.233</td>
<td>51.180</td>
<td>-5.375.800</td>
<td>558.400</td>
<td>363.500</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>30.518</td>
<td>34.470</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>47.800</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>28.715</td>
<td>16.710</td>
<td>-5.375.800</td>
<td>558.400</td>
<td>315.700</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5. CONING d.d., oib: 49557976962, 42000 Varaždin, Augusta Šenoe 4-6. Dana 19.09.2013, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 17.01.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje i objavilo je 3 kvartalna izvještaja o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>70.918.144</td>
<td>46.834.095</td>
<td>46.616.000</td>
<td>273.262.900</td>
<td>265.432.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>30.956</td>
<td>28.142</td>
<td>25.300</td>
<td>81.900</td>
<td>75.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>37.524.508</td>
<td>37.439.903</td>
<td>37.356.900</td>
<td>12.415.100</td>
<td>12.311.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>23.711.861</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>179.200</td>
<td>51.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgoda porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>14.392.556</td>
<td>12.676.635</td>
<td>26.113.600</td>
<td>157.499.000</td>
<td>41.975.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>89.840</td>
<td>141.150</td>
<td>94.900</td>
<td>102.839.100</td>
<td>7.286.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>12.210.603</td>
<td>10.408.941</td>
<td>16.083.300</td>
<td>41.000.400</td>
<td>22.100.000</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>22.100</td>
<td>22.100</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>85.310.670</td>
<td>59.510.730</td>
<td>72.729.600</td>
<td>430.784.000</td>
<td>307.429.800</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANSNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>29.469.400</td>
<td>45.959.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<p>| <strong>PASIVA</strong> | | | | | |
| G) KAPITAL I REZERVE | 28.180.634 | 28.490.973 | 27.805.400 | 91.967.200 | 40.229.000 |
| Temeljni kapital | 3.035.600 | 3.035.600 | 3.035.600 | 8.172.600 | 8.172.600 |
| Kapitalne rezerve | 0 | 0 | 0 | 61.729.000 | 67.896.300 |
| Rezerve iz dobiti | 3.771.294 | 3.771.294 | 3.771.300 | 21.913.600 | 862.000 |
| Revalorizacijske rezerve | 0 | 0 | 0 | 15.036.300 | 15.036.300 |
| Dobit ili gubitak poslovne godine | 7.209 | 310.338 | -685.600 | 24.262.600 | -63.287.700 |
| Manjinski interes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H) REZERVIRANJA | 0 | 1.000.000 | 0 | 0 | 0 |
| I) DUGOROČNE OBVEZE | 1.184.630 | 1.076.338 | 1.105.500 | 166.535.900 | 164.915.000 |
| J) KRATKOROČNE OBVEZE | 52.338.844 | 28.943.419 | 43.818.700 | 172.187.900 | 101.999.800 |
| K) ODGOĐENO PLAĆANJE | 3.606.561 | 0 | 0 | 93.100 | 286.000 |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>Odgođena porezna imovina</th>
<th>0 0 0 0 0</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</strong></td>
<td>9.745.261 9.658.547 9.318.300 11.597.800 11.675.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>626.704 493.467 605.900 646.000 1.011.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>2.878.331 3.131.359 2.389.100 4.400.800 4.638.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>1.908.700 381.287 288.100 29.300 312.600</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>D) PLAĆENI TROŠKOVI</strong></td>
<td>17.829.600 0 0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>E) AKTIVA UKUPNO</strong></td>
<td>15.896.950 16.726.895 34.093.700 20.183.600 23.318.200</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</strong></td>
<td>0 0 0 0 0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PASIVA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>G) KAPITAL I REZERVE</th>
<th>-4.002.085 -3.958.140 3.400 4.874.700 5.156.900</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>18.000 18.000 18.000 1.532.000 2.397.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0 0 0 865.000 0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0 0 0 800 2.477.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>-4.186.875 4.020.086 -3.976.100 -50.600 0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>166.790 43.946 3.961.600 2.527.400 282.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>1.405.266 2.066.204 2.843.100 12.580.400 14.464.900</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠкова</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>15.896.950 16.726.895 34.093.700 20.183.600 23.318.200</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>24.261.847</td>
<td>25.408.013</td>
<td>35.088.000</td>
<td>27.874.000</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>745.497</td>
<td>988.323</td>
<td>18.664.200</td>
<td>1.042.300</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>212.919</td>
<td>1.994.688</td>
<td>7.973.500</td>
<td>640.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0 0 0 0 49.900</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0 0 0 0 0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>24.641.556</td>
<td>27.446.647</td>
<td>47.081.000</td>
<td>31.177.500</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>24.474.766</td>
<td>27.402.701</td>
<td>43.061.400</td>
<td>28.513.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>31.622.145</td>
<td>35.315.983</td>
<td>72.366.600</td>
<td>50.214.300</td>
<td>46.020.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>1.543.364</td>
<td>1.131.319</td>
<td>719.300</td>
<td>307.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>9.885.149</td>
<td>13.991.032</td>
<td>56.236.500</td>
<td>41.962.700</td>
<td>38.131.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>307.600</td>
<td>253.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>46.463.853</td>
<td>47.315.622</td>
<td>29.065.000</td>
<td>27.480.300</td>
<td>19.090.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>18.875.303</td>
<td>22.136.190</td>
<td>8.983.800</td>
<td>19.902.300</td>
<td>8.479.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>2.119.221</td>
<td>3.220.943</td>
<td>656.800</td>
<td>264.700</td>
<td>1.850.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>176.401</td>
<td>125.881</td>
<td>458.600</td>
<td>934.000</td>
<td>2.709.700</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>288.371</td>
<td>1.759.830</td>
<td>535.700</td>
<td>600</td>
<td>35.100</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>78.374.369</td>
<td>84.388.435</td>
<td>101.967.300</td>
<td>77.695.200</td>
<td>65.145.900</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>9.894.078</td>
<td>8.281.901</td>
<td>29.221.400</td>
<td>31.746.100</td>
<td>31.774.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>1.119.000</td>
<td>1.119.000</td>
<td>1.019.000</td>
<td>1.019.000</td>
<td>1.019.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>32.990.300</td>
<td>14.177.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
8. DALMA BRZET d.o.o., oib: 38856482989, 21310 Omiš, Put Skalica 5. Dana 15.10.2013, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 25.01.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje i objavilo je 7 kvartalnih izvještaja o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.

<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>69.290.834</td>
<td>43.514.490</td>
<td>30.437.800</td>
<td>18.471.100</td>
<td>25.311.500</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>63.623.013</td>
<td>43.694.894</td>
<td>39.078.500</td>
<td>27.510.900</td>
<td>23.757.700</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>243.541</td>
<td>3.296.595</td>
<td>611.400</td>
<td>0</td>
<td>157.800</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>4.793.030</td>
<td>4.573.456</td>
<td>4.990.000</td>
<td>669.000</td>
<td>1.442.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>69.534.375</td>
<td>46.811.085</td>
<td>31.049.300</td>
<td>18.533.400</td>
<td>25.469.300</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>68.416.043</td>
<td>48.268.350</td>
<td>44.068.500</td>
<td>28.179.900</td>
<td>25.199.700</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>1.118.332</td>
<td>-1.457.265</td>
<td>-13.019.200</td>
<td>-9.646.600</td>
<td>269.600</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>1.118.332</td>
<td>-1.457.265</td>
<td>-13.019.200</td>
<td>-9.646.600</td>
<td>269.600</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2010</td>
<td>2011</td>
<td>2012</td>
<td>2013</td>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------------</td>
<td>---------------</td>
<td>---------------</td>
<td>---------------</td>
<td>---------------</td>
<td>---------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>1.394.468</td>
<td>856.859</td>
<td>507.100</td>
<td>394.000</td>
<td>328.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>296.567</td>
<td>274.859</td>
<td>253.200</td>
<td>231.400</td>
<td>209.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>1.097.901</td>
<td>582.000</td>
<td>253.900</td>
<td>162.600</td>
<td>119.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>2.603.432</td>
<td>4.505.403</td>
<td>5.200.000</td>
<td>1.186.100</td>
<td>959.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>99.874</td>
<td>104.108</td>
<td>45.800</td>
<td>57.500</td>
<td>53.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>2.440.662</td>
<td>2.990.846</td>
<td>5.122.800</td>
<td>1.109.300</td>
<td>875.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>1.339.556</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>62.896</td>
<td>70.893</td>
<td>31.500</td>
<td>19.300</td>
<td>30.300</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>1.600</td>
<td>0</td>
<td>136.300</td>
<td>99.400</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>3.997.900</td>
<td>5.363.862</td>
<td>5.707.100</td>
<td>1.716.400</td>
<td>1.387.800</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>25.457.800</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>-2.290.334</td>
<td>-2.770.248</td>
<td>-3.943.000</td>
<td>-1.023.600</td>
<td>-1.138.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>-1.470.244</td>
<td>-2.310.334</td>
<td>-2.790.200</td>
<td>-599.200</td>
<td>-1.043.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-840.090</td>
<td>-479.914</td>
<td>-1.172.800</td>
<td>-444.400</td>
<td>-114.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>755.879</td>
<td>14.637</td>
<td>0</td>
<td>1.545.000</td>
<td>1.150.400</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>5.532.355</td>
<td>8.085.035</td>
<td>9.559.900</td>
<td>1.195.100</td>
<td>1.375.700</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>0</td>
<td>34.438</td>
<td>90.200</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>3.997.900</td>
<td>5.363.862</td>
<td>5.707.100</td>
<td>1.716.400</td>
<td>1.387.800</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>25.457.800</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>4.539.832</td>
<td>5.707.237</td>
<td>4.640.200</td>
<td>4.910.000</td>
<td>4.734.900</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>5.673.698</td>
<td>6.719.400</td>
<td>5.427.300</td>
<td>5.346.700</td>
<td>4.973.600</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>51.508</td>
<td>172.989</td>
<td>84.000</td>
<td>6.600</td>
<td>7.600</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>186.013</td>
<td>361.378</td>
<td>484.100</td>
<td>60.000</td>
<td>44.800</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>428.281</td>
<td>720.638</td>
<td>14.400</td>
<td>45.700</td>
<td>161.300</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>5.019.621</td>
<td>6.600.864</td>
<td>4.738.700</td>
<td>4.962.300</td>
<td>4.903.800</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>5.859.711</td>
<td>7.080.778</td>
<td>5.911.400</td>
<td>5.406.700</td>
<td>5.018.500</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-840.090</td>
<td>-479.914</td>
<td>-1.172.800</td>
<td>-444.400</td>
<td>-114.700</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>-840.090</td>
<td>-479.914</td>
<td>-1.172.800</td>
<td>-444.400</td>
<td>-114.700</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANIA NEUPLAĆENIH KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>5.940</td>
<td>3.780</td>
<td>1.600</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>490.320</td>
<td>498.527</td>
<td>499.400</td>
<td>477.600</td>
<td>478.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>540.980</td>
<td>471.375</td>
<td>436.100</td>
<td>378.600</td>
<td>343.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>3.963.437</td>
<td>6.205.750</td>
<td>7.751.300</td>
<td>6.807.200</td>
<td>6.228.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>2.123.522</td>
<td>3.183.474</td>
<td>4.596.300</td>
<td>1.367.600</td>
<td>1.140.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>1.492.877</td>
<td>2.952.742</td>
<td>3.060.700</td>
<td>5.329.300</td>
<td>4.851.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>45.876</td>
<td>23.347</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>301.162</td>
<td>46.187</td>
<td>94.400</td>
<td>110.200</td>
<td>236.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>72.787</td>
<td>43.934</td>
<td>182.000</td>
<td>44.300</td>
<td>215.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PASIVA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>-3.088.926</td>
<td>-3.063.625</td>
<td>-3.042.100</td>
<td>5.426.500</td>
<td>5.804.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>5.919.500</td>
<td>5.919.500</td>
<td>5.919.500</td>
<td>7.850.000</td>
<td>7.850.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-4.598.470</td>
<td>25.301</td>
<td>21.500</td>
<td>6.538.100</td>
<td>377.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>5.563.314</td>
<td>3.402.561</td>
<td>2.184.900</td>
<td>10.620.600</td>
<td>8.177.300</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>20.256.060</td>
<td>22.233.518</td>
<td>23.905.400</td>
<td>5.455.800</td>
<td>6.388.800</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>72.787</td>
<td>43.934</td>
<td>182.000</td>
<td>44.300</td>
<td>215.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>17.916.097</td>
<td>22.880.896</td>
<td>22.975.300</td>
<td>38.927.500</td>
<td>23.078.100</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>33.113</td>
<td>51.205</td>
<td>24.300</td>
<td>138.800</td>
<td>15.700</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>896.995</td>
<td>713.611</td>
<td>617.300</td>
<td>6.226.800</td>
<td>295.300</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>6.911</td>
<td>1.087.429</td>
<td>5.000</td>
<td>26.000</td>
<td>207.200</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>1.215.723</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>41.500</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>17.956.121</td>
<td>24.019.530</td>
<td>23.004.600</td>
<td>39.092.400</td>
<td>23.301.000</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>22.554.591</td>
<td>23.994.229</td>
<td>22.983.000</td>
<td>32.554.200</td>
<td>22.923.600</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-4.598.470</td>
<td>25.301</td>
<td>21.500</td>
<td>6.538.100</td>
<td>377.500</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>-4.598.470</td>
<td>25.301</td>
<td>21.500</td>
<td>6.538.100</td>
<td>377.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Dana 18.07.2014, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 31.05.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje i objavilo je 6 kvartalnih izvještaja o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>638.030.433</td>
<td>638.445.722</td>
<td>627.212.500</td>
<td>361.598.800</td>
<td>359.961.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>17.899.860</td>
<td>18.612.941</td>
<td>18.199.300</td>
<td>860.000</td>
<td>441.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>161.039.293</td>
<td>156.709.287</td>
<td>152.919.600</td>
<td>3.858.300</td>
<td>3.442.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna finansijska imovina</td>
<td>443.775.101</td>
<td>448.008.559</td>
<td>456.093.600</td>
<td>356.880.500</td>
<td>356.076.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>117.348.451</td>
<td>93.123.399</td>
<td>80.537.700</td>
<td>146.761.600</td>
<td>164.255.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>4.569.346</td>
<td>4.066.770</td>
<td>3.494.600</td>
<td>114.386.400</td>
<td>113.816.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>74.110.148</td>
<td>73.195.607</td>
<td>16.271.900</td>
<td>28.682.100</td>
<td>46.563.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna finansijska imovina</td>
<td>14.422.728</td>
<td>16.271.900</td>
<td>2.000</td>
<td>2.000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banchi</td>
<td>2.028.809</td>
<td>1.438.294</td>
<td>2.930.100</td>
<td>3.691.100</td>
<td>3.873.800</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>596.557</td>
<td>455.766</td>
<td>358.400</td>
<td>421.500</td>
<td>422.600</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>755.975.441</td>
<td>732.024.887</td>
<td>708.108.500</td>
<td>508.781.800</td>
<td>524.639.200</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>200.861.189</td>
<td>187.242.458</td>
<td>179.119.100</td>
<td>3.703.400</td>
<td>197.229.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>206.078.400</td>
<td>206.078.400</td>
<td>206.078.400</td>
<td>206.078.400</td>
<td>141.578.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>696.100</td>
<td>696.100</td>
<td>18.092.100</td>
<td>200</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>6.004.850</td>
<td>5.308.800</td>
<td>5.308.800</td>
<td>5.308.800</td>
<td>3.367.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>41.303.870</td>
<td>-11.222.061</td>
<td>-24.840.800</td>
<td>-128.329.200</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-52.525.931</td>
<td>-13.618.731</td>
<td>-8.123.400</td>
<td>-97.446.700</td>
<td>52.283.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>447.421.360</td>
<td>460.187.815</td>
<td>428.390.300</td>
<td>381.499.100</td>
<td>177.481.500</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>95.620.553</td>
<td>72.087.655</td>
<td>86.346.700</td>
<td>111.479.300</td>
<td>137.399.000</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLaćANJE</td>
<td>245.160</td>
<td>679.780</td>
<td>929.200</td>
<td>393.800</td>
<td>822.600</td>
</tr>
</tbody>
</table>
11. FILIP TRADE d.o.o., oib: 25874501441, 10000 Zagreb, Prilaz Baruna Filipovića 23a. Dana 19.05.2014, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 03.06.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje i objavilo je 2 kvartalna izvještaja o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Odgođena porezna imovina</th>
<th>0</th>
<th>0</th>
<th>0</th>
<th>0</th>
<th>0</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>73.592.001</td>
<td>73.175.021</td>
<td>43.258.200</td>
<td>13.344.300</td>
<td>11.805.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>25.783.481</td>
<td>20.927.477</td>
<td>13.293.200</td>
<td>2.977.100</td>
<td>3.049.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>34.282.017</td>
<td>38.065.158</td>
<td>27.379.900</td>
<td>8.740.400</td>
<td>7.943.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>13.444.430</td>
<td>13.565.564</td>
<td>1.118.500</td>
<td>714.700</td>
<td>214.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>82.073</td>
<td>616.822</td>
<td>1.466.600</td>
<td>912.100</td>
<td>596.900</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI</td>
<td>4.855.228</td>
<td>5.272.814</td>
<td>1.636.600</td>
<td>332.900</td>
<td>583.900</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>92.024.522</td>
<td>93.234.642</td>
<td>79.137.300</td>
<td>47.652.800</td>
<td>47.550.400</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PASIVA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>G) KAPITAL I REZERVES</th>
<th>8.156.490</th>
<th>4.125.488</th>
<th>5.029.000</th>
<th>-3.067.700</th>
<th>7.731.600</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>2.638.000</td>
<td>2.638.000</td>
<td>2.638.000</td>
<td>2.638.000</td>
<td>2.638.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>157.500</td>
<td>-5.705.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>5.518.490</td>
<td>1.487.488</td>
<td>2.391.000</td>
<td>-5.863.200</td>
<td>10.799.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>256.713</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>78.558.691</td>
<td>81.587.045</td>
<td>59.458.600</td>
<td>13.519.800</td>
<td>256.713</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>347.093</td>
<td>580.726</td>
<td>1.129.900</td>
<td>325.100</td>
<td>279.200</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>92.024.522</td>
<td>93.234.642</td>
<td>79.137.300</td>
<td>47.652.800</td>
<td>47.550.400</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>102.949.603</td>
<td>96.157.452</td>
<td>88.149.200</td>
<td>36.323.500</td>
<td>39.664.600</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>92.759.845</td>
<td>91.035.567</td>
<td>84.242.200</td>
<td>39.346.900</td>
<td>27.478.500</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>767.548</td>
<td>1.330.504</td>
<td>2.138.500</td>
<td>465.100</td>
<td>612.100</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>3.946.569</td>
<td>4.409.277</td>
<td>2.997.500</td>
<td>3.304.900</td>
<td>1.392.400</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>103.717.151</td>
<td>97.487.956</td>
<td>90.287.700</td>
<td>36.788.600</td>
<td>40.276.700</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>96.706.414</td>
<td>95.444.844</td>
<td>87.239.800</td>
<td>42.651.800</td>
<td>28.870.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>
K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>7.010.737</td>
<td>2.043.112</td>
<td>3.047.900</td>
<td>-5.863.200</td>
<td>11.405.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>

L) POREZ NA DOBIT

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1.492.246</td>
<td>555.624</td>
<td>656.900</td>
<td>0</td>
<td>606.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>5.518.491</td>
<td>1.487.488</td>
<td>2.391.000</td>
<td>-5.863.200</td>
<td>10.799.300</td>
</tr>
</tbody>
</table>


<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>39.822</td>
<td>40.149</td>
<td>132.100</td>
<td>44.400</td>
<td>86.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>7.731</td>
<td>6.373</td>
<td>3.900</td>
<td>6.400</td>
<td>8.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>32.091</td>
<td>33.776</td>
<td>128.300</td>
<td>38.000</td>
<td>77.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>1.980.906</td>
<td>2.775.826</td>
<td>3.072.200</td>
<td>3.860.600</td>
<td>4.163.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>141.103</td>
<td>133.613</td>
<td>83.900</td>
<td>98.200</td>
<td>113.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>512.813</td>
<td>1.116.011</td>
<td>1.334.200</td>
<td>1.842.800</td>
<td>2.271.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>1.325.618</td>
<td>1.513.000</td>
<td>1.606.000</td>
<td>1.606.000</td>
<td>1.767.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>1.372</td>
<td>13.202</td>
<td>48.000</td>
<td>313.700</td>
<td>11.600</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVNI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>2.020.728</td>
<td>2.815.975</td>
<td>3.204.300</td>
<td>3.905.100</td>
<td>4.250.200</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

PASIVA

<p>| G) KAPITAL I REZERVE | -4.616.338 | -6.981.836 | -8.762.300 | 386.600 | 196.300 |
| Temeljni kapital | 20.000   | 20.000   | 20.000   | 8.623.100 | 8.623.100 |
| Kapitalne rezerve | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Rezerve iz dobiti | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Revalorizacijske rezerve | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| Zadržana dobit | -920.499 | -4.636.338 | -7.005.300 | -8.782.300 | -8.236.500 |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>8.599.636</td>
<td>9.994.091</td>
<td>9.942.300</td>
<td>10.530.400</td>
<td>10.043.300</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>12.367.547</td>
<td>12.329.448</td>
<td>11.666.700</td>
<td>9.973.300</td>
<td>10.326.000</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>133.208</td>
<td>125.538</td>
<td>133.600</td>
<td>155.500</td>
<td>105.700</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>81.730</td>
<td>155.679</td>
<td>186.200</td>
<td>166.900</td>
<td>13.300</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>8.733.438</td>
<td>10.119.629</td>
<td>10.075.900</td>
<td>10.685.900</td>
<td>10.149.000</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-3.715.839</td>
<td>-2.365.498</td>
<td>-1.777.000</td>
<td>545.800</td>
<td>-190.300</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>-3.715.839</td>
<td>-2.365.498</td>
<td>-1.777.000</td>
<td>545.800</td>
<td>-190.300</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>797.841.000</td>
<td>772.221.000</td>
<td>774.849.100</td>
<td>749.062.200</td>
<td>413.051.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>201.455.000</td>
<td>202.617.000</td>
<td>203.748.200</td>
<td>193.041.500</td>
<td>112.420.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>596.386.000</td>
<td>569.604.000</td>
<td>571.100.900</td>
<td>556.020.700</td>
<td>94.224.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>206.406.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>443.706.000</td>
<td>339.266.000</td>
<td>303.229.700</td>
<td>260.885.000</td>
<td>324.696.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>302.269.000</td>
<td>261.384.000</td>
<td>218.268.900</td>
<td>196.917.200</td>
<td>77.593.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>104.115.000</td>
<td>57.554.000</td>
<td>66.171.400</td>
<td>56.674.600</td>
<td>36.624.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>25.956.000</td>
<td>16.859.000</td>
<td>13.439.900</td>
<td>3.982.200</td>
<td>175.709.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>11.366.000</td>
<td>3.469.000</td>
<td>5.349.600</td>
<td>3.311.000</td>
<td>34.769.100</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>56.580.000</td>
<td>55.580.000</td>
<td>3.481.600</td>
<td>28.064.800</td>
<td>27.191.200</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>1.298.127.000</td>
<td>1.168.067.000</td>
<td>1.081.560.400</td>
<td>1.038.011.900</td>
<td>764.940.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>491.137.000</td>
<td>415.786.000</td>
<td>271.661.600</td>
<td>81.995.500</td>
<td>72.867.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>270.904.000</td>
<td>270.904.000</td>
<td>270.904.000</td>
<td>270.904.000</td>
<td>135.452.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>250.572.000</td>
<td>160.634.000</td>
<td>85.140.600</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>7.983.000</td>
<td>11.021.000</td>
<td>14.313.000</td>
<td>8.250.000</td>
<td>6.772.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>41.922.000</td>
<td>40.584.000</td>
<td>39.048.600</td>
<td>39.094.400</td>
<td>23.623.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-42.762.000</td>
<td>-100.919.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-80.244.000</td>
<td>-67.357.000</td>
<td>-137.744.700</td>
<td>-193.490.900</td>
<td>7.938.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>9.068.000</td>
<td>13.457.000</td>
<td>15.975.000</td>
<td>3.898.100</td>
<td>3.898.100</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>210.118.000</td>
<td>172.418.000</td>
<td>10.008.900</td>
<td>13.476.900</td>
<td>215.320.700</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>566.100.000</td>
<td>543.797.000</td>
<td>712.111.600</td>
<td>767.480.300</td>
<td>462.056.700</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>21.704.000</td>
<td>22.609.000</td>
<td>71.803.300</td>
<td>171.161.100</td>
<td>10.797.400</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>1.298.127.000</td>
<td>1.168.067.000</td>
<td>1.081.560.400</td>
<td>1.038.011.900</td>
<td>764.940.000</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>446.762.500</td>
<td>364.592.700</td>
<td>457.677.000</td>
<td>435.617.800</td>
<td>390.180.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>247.106.000</td>
<td>166.242.000</td>
<td>97.972.300</td>
<td>113.634.700</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>284.712.000</td>
<td>211.814.000</td>
<td>183.553.100</td>
<td>170.907.000</td>
</tr>
</tbody>
</table>
14. INTERIJER-DRVOPANELI d.o.o., oib: 31254770611, 32271 Andrijaševci, Tri Ruže
18. Dana 18.02.2014, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 04.07.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje, ali nije objavilo nijedno kvartalno izvješće o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.
| E) AKTIVA UKUPNO | 22.067.444 | 25.156.581 | 29.597.100 | 16.332.900 | 30.512.600 |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

<table>
<thead>
<tr>
<th>PASIVA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOV</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISAN A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>48.588.354</td>
<td>46.144.484</td>
<td>43.989.300</td>
<td>36.117.900</td>
<td>33.533.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>8.800</td>
<td>4.200</td>
<td>2.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>48.570.728</td>
<td>46.126.858</td>
<td>43.962.900</td>
<td>36.113.700</td>
<td>33.530.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>17.626</td>
<td>17.626</td>
<td>17.600</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>1.771.466</td>
<td>914.114</td>
<td>889.500</td>
<td>1.561.400</td>
<td>1.814.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>585.238</td>
<td>480.533</td>
<td>295.900</td>
<td>28.500</td>
<td>11.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>1.186.228</td>
<td>333.899</td>
<td>490.000</td>
<td>832.700</td>
<td>1.110.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>40.000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>0</td>
<td>99.682</td>
<td>63.500</td>
<td>700.200</td>
<td>692.600</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>50.359.820</td>
<td>47.058.598</td>
<td>44.878.800</td>
<td>37.679.300</td>
<td>35.347.300</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANSNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>PASIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>18.043.758</td>
<td>15.565.899</td>
<td>11.615.900</td>
<td>3.380.600</td>
<td>1.670.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>1.234.200</td>
<td>1.234.200</td>
<td>1.234.200</td>
<td>1.234.200</td>
<td>1.234.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>-4.406.695</td>
<td>-5.743.204</td>
<td>-6.520.800</td>
<td>-9.126.000</td>
<td>-13.129.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-1.336.509</td>
<td>-1.627.723</td>
<td>-3.950.000</td>
<td>-3.142.600</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>29.554.716</td>
<td>28.870.440</td>
<td>31.422.400</td>
<td>29.966.700</td>
<td>33.233.900</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>2.761.346</td>
<td>2.622.259</td>
<td>1.840.500</td>
<td>4.332.000</td>
<td>443.200</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>2.459.859</td>
<td>2.676.052</td>
<td>4.373.600</td>
<td>3.409.900</td>
<td>2.839.600</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>4.313.525</td>
<td>5.011.958</td>
<td>4.704.100</td>
<td>6.259.700</td>
<td>4.704.300</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>14.797</td>
<td>22.029</td>
<td>30.600</td>
<td>438.600</td>
<td>230.700</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>347.776</td>
<td>163.982</td>
<td>3.650.100</td>
<td>731.400</td>
<td>59.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>850.136</td>
<td>850.136</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.693.400</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>3.324.792</td>
<td>3.548.217</td>
<td>4.404.100</td>
<td>3.848.500</td>
<td>4.763.600</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>4.661.301</td>
<td>5.175.940</td>
<td>8.354.200</td>
<td>6.991.100</td>
<td>4.763.300</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-1.336.509</td>
<td>-1.627.723</td>
<td>-3.950.000</td>
<td>-3.142.600</td>
<td>400</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>-1.336.509</td>
<td>-1.627.723</td>
<td>-3.950.000</td>
<td>-3.142.600</td>
<td>400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

16. PARK HOTEL d.o.o., oib: 44879627792, 21300 Makarska, Kralja Petra Krešimira IV 23. Dana 29.05.2014, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 14.08.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje, ali nije objavilo nijedno kvartalno izvješće o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.

### BILANCA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>97.641.079</td>
<td>93.888.292</td>
<td>91.373.200</td>
<td>89.093.400</td>
<td>88.196.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>140.501</td>
<td>120.460</td>
<td>104.800</td>
<td>39.600</td>
<td>27.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>97.500.578</td>
<td>93.767.832</td>
<td>91.268.400</td>
<td>89.053.800</td>
<td>88.163.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>5.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------------------</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>1.323.956</td>
<td>1.630.937</td>
<td>3.966.400</td>
<td>7.199.600</td>
<td>10.079.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>224.121</td>
<td>240.844</td>
<td>309.900</td>
<td>253.100</td>
<td>189.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>1.024.854</td>
<td>1.254.940</td>
<td>550.200</td>
<td>835.400</td>
<td>1.816.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3.077.600</td>
<td>3.162.900</td>
<td>7.645.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>74.981</td>
<td>135.153</td>
<td>28.700</td>
<td>2.948.300</td>
<td>428.100</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI</td>
<td>100.067</td>
<td>76.904</td>
<td>72.100</td>
<td>113.100</td>
<td>52.700</td>
</tr>
<tr>
<td>BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>99.065.102</td>
<td>95.596.133</td>
<td>95.411.700</td>
<td>96.406.200</td>
<td>98.328.700</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PASIVA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>G) KAPITAL I REZERVE</th>
<th>14.676.972</th>
<th>11.290.914</th>
<th>8.441.600</th>
<th>5.691.600</th>
<th>14.838.600</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>35.623.100</td>
<td>35.623.100</td>
<td>35.623.100</td>
<td>35.623.100</td>
<td>35.623.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-7.554.451</td>
<td>-3.386.058</td>
<td>-2.849.300</td>
<td>-2.750.000</td>
<td>1.743.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>72.830.871</td>
<td>72.830.871</td>
<td>73.317.900</td>
<td>69.917.600</td>
<td>81.001.500</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>99.065.102</td>
<td>95.596.133</td>
<td>95.411.700</td>
<td>96.406.200</td>
<td>98.328.700</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**

| C) FINANCIJSKI PRIHODI | 114.186 | 173.346 | 201.900 | 380.600 | 354.700 |
| D) FINANCIJSKI RASHODI | 6.098.844 | 3.877.115 | 3.394.700 | 4.481.000 | 2.391.500 |
| E) UDIO U DOBITI     | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| F) UDIO U GUBITKU    | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G) IZVANREDNI PRIHODI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H) IZVANREDNI RASHODI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
17. SETING - INŽENJERING d.o.o., oib: 30302546951, 51300 Delnice, Frana Supila 339. Dana 15.10.2013, trgovački sud je donio rješenje o sklopljenoj nagodbi koja je pokrenuta 04.03.2013. godine. Do današnjeg dana poduzeće uredno posluje i objavilo je 1 kvartalno izvješće o izvršavanju nagodbe u kojima navodi da su rokovi i iznosi plaćanja, predviđeni po grupama vjerovnika u planu financijskog restrukturiranja, uredno ispoštovani.

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>1.002.615</td>
<td>612.969</td>
<td>2.128.700</td>
<td>1.692.000</td>
<td>1.294.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.619.900</td>
<td>1.214.700</td>
<td>810.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>1.002.615</td>
<td>612.969</td>
<td>501.800</td>
<td>470.400</td>
<td>476.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>7.000</td>
<td>7.000</td>
<td>7.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>6.027.464</td>
<td>6.415.959</td>
<td>3.726.100</td>
<td>3.780.100</td>
<td>4.066.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>1.818.300</td>
<td>3.599.540</td>
<td>1.107.700</td>
<td>1.322.600</td>
<td>845.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>3.673.338</td>
<td>2.391.039</td>
<td>2.492.900</td>
<td>2.383.300</td>
<td>2.965.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>51.553</td>
<td>51.553</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>484.273</td>
<td>373.827</td>
<td>125.500</td>
<td>74.200</td>
<td>256.000</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>7.030.079</td>
<td>7.028.928</td>
<td>5.854.800</td>
<td>5.472.100</td>
<td>5.360.900</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>1.266.377</td>
<td>1.273.215</td>
<td>-1.299.600</td>
<td>-1.256.100</td>
<td>-787.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>820.000</td>
<td>820.000</td>
<td>820.000</td>
<td>820.000</td>
<td>820.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>291.224</td>
<td>446.377</td>
<td>453.200</td>
<td>-2.119.600</td>
<td>-2.076.100</td>
</tr>
</tbody>
</table>
## BILANCA

<table>
<thead>
<tr>
<th>AKTIVA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>165.942.704</td>
<td>158.294.188</td>
<td>294.753.600</td>
<td>172.820.600</td>
<td>167.441.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>83.853</td>
<td>62.096</td>
<td>29.400</td>
<td>15.700</td>
<td>51.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>162.926.305</td>
<td>155.353.587</td>
<td>291.852.500</td>
<td>172.109.000</td>
<td>166.717.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>2.646.841</td>
<td>2.592.800</td>
<td>2.586.000</td>
<td>94.600</td>
<td>72.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>165.629.189</td>
<td>169.197.315</td>
<td>111.680.100</td>
<td>108.131.500</td>
<td>111.814.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>68.180.855</td>
<td>57.535.134</td>
<td>59.237.300</td>
<td>66.096.000</td>
<td>70.140.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>65.100.240</td>
<td>90.532.738</td>
<td>38.297.000</td>
<td>15.568.200</td>
<td>23.648.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>2.450.570</td>
<td>224.937</td>
<td>926.300</td>
<td>3.620.100</td>
<td>4.541.300</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>12.555</td>
<td>0</td>
<td>434.500</td>
<td>3.519.500</td>
<td>2.751.800</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>331.584.448</td>
<td>327.491.503</td>
<td>406.868.100</td>
<td>284.471.500</td>
<td>282.008.200</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## PASIVA

| G) KAPITAL I REZERVE | 67.596.381 | 51.206.415 | 91.635.700 | 145.859.900 | 157.009.400 |
| Temeljni kapital | 82.956.600 | 82.956.600 | 82.956.600 | 75.530.400 | 75.530.400 |
| Kapitalne rezerve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rezerve iz dobiti | 0 | 0 | -207.900 | -207.900 | 117.200 |
| Revalorizacijske rezerve | 0 | 0 | 115.815.800 | 51.672.800 | 50.101.900 |
| Manjinski interes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H) REZERVIRANJA | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.404.300 |
| I) DUGOROČNE OBVEZE | 155.753.008 | 161.039.069 | 294.354.400 | 172.820.600 | 167.441.800 |
| J) KRATKOROČNE OBVEZE | 107.773.442 | 114.784.402 | 127.516.300 | 40.333.600 | 54.563.600 |
| K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA | 461.617 | 461.617 | 461.600 | 0 | 0 |
| L) PASIVA UKUPNO | 331.584.448 | 327.491.503 | 406.868.100 | 284.471.500 | 282.008.200 |
| M) IZVANBILANČNI ZAPISI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## RAČUN DOBITI I GUBITKA

| A) POSLOVNI PRIHODI | 175.135.659 | 185.151.098 | 160.310.800 | 190.234.600 | 159.623.900 |

<table>
<thead>
<tr>
<th>B) POSLOVNI RASHODI</th>
<th>172.631.877</th>
<th>178.212.500</th>
<th>206.707.600</th>
<th>176.770.500</th>
<th>146.680.300</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>5.494.692</td>
<td>2.182.794</td>
<td>2.588.600</td>
<td>311.500</td>
<td>529.400</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>30.951.619</td>
<td>25.511.358</td>
<td>31.370.500</td>
<td>7.273.300</td>
<td>2.716.100</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>180.630.351</td>
<td>187.333.892</td>
<td>162.899.400</td>
<td>190.546.000</td>
<td>160.153.300</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>203.583.496</td>
<td>203.723.858</td>
<td>238.078.000</td>
<td>184.043.900</td>
<td>149.396.400</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-392.700</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**AKTIVA**

| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA | 83.304.000 | 83.047.999 | 132.512.500 | 97.894.600 | 160.153.300 |
| Nematerijalna imovina | 1.096.000 | 1.545.250 | 449.600 | 198.900 | 102.400 |
| Materijalna imovina | 81.012.000 | 80.356.018 | 122.161.000 | 87.949.800 | 85.545.000 |
| Potraživanja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odgođena porezna imovina | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA | 83.752.000 | 86.042.745 | 43.631.500 | 73.600.200 | 67.987.500 |
| Zalihe | 687.000 | 652.195 | 563.100 | 98.800 | 38.600 |
| Potraživanja | 64.293.000 | 66.401.171 | 238.078.000 | 184.043.900 | 149.396.400 |
| Kratkotrajna financijska imovina | 17.349.000 | 18.324.307 | 16.503.900 | 16.739.300 | 16.008.300 |
| Novac u banci | 1.423.000 | 1.665.072 | 1.029.500 | 38.600 | 478.000 |
| D) PLAĆENI TROŠKOVI | 338.000 | 80.114 | 68.100 | 45.700 | 70.900 |
## BUDUĆEG RAZDOBLJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>E) AKTIVA UKUPNO</th>
<th>167.394.000</th>
<th>169.170.858</th>
<th>176.212.100</th>
<th>171.540.600</th>
<th>163.418.100</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>108.549</td>
<td>108.549</td>
<td>108.500</td>
<td>108.500</td>
<td>108.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## PASIVA

<table>
<thead>
<tr>
<th>G) KAPITAL I REZERVE</th>
<th>46.251.000</th>
<th>27.793.715</th>
<th>38.101.700</th>
<th>41.670.000</th>
<th>41.143.700</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>24.296.000</td>
<td>24.296.000</td>
<td>24.296.000</td>
<td>24.296.000</td>
<td>24.296.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>2.588.000</td>
<td>2.588.100</td>
<td>2.588.100</td>
<td>2.588.100</td>
<td>2.588.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>23.663.000</td>
<td>23.208.705</td>
<td>56.283.300</td>
<td>34.801.500</td>
<td>34.645.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-2.301.000</td>
<td>-18.570.285</td>
<td>-23.333.400</td>
<td>-1.802.200</td>
<td>819.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>1.477.000</td>
<td>1.784.791</td>
<td>1.624.100</td>
<td>1.716.600</td>
<td>11.422.200</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>49.128.000</td>
<td>72.646.243</td>
<td>79.024.900</td>
<td>73.494.600</td>
<td>88.317.100</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>70.539.000</td>
<td>66.946.109</td>
<td>57.461.400</td>
<td>54.659.400</td>
<td>22.535.100</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVIA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>167.394.000</td>
<td>169.170.858</td>
<td>176.212.100</td>
<td>171.540.600</td>
<td>163.418.100</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>108.549</td>
<td>108.549</td>
<td>108.500</td>
<td>108.500</td>
<td>108.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## RAČUN DOBITI I GUBITKA

| A) POSLOVNI PRIHODI  | 171.618.000 | 165.575.020 | 115.939.900 | 62.376.300 | 46.221.400 |
| B) POSLOVNI RASHODI  | 170.292.000 | 176.684.267 | 129.415.300 | 63.698.300 | 51.829.100 |
| C) FINANCIJSKI PRIHODI | 4.639.000   | 2.844.468   | 1.764.300   | 797.300    | 468.300    |
| D) FINANCIJSKI RASHODI | 8.266.000   | 10.305.506  | 7.593.300   | 3.857.600  | 1.822.200  |
| E) UDIO U DOBITI       | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| F) UDIO U GUBITKU      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| G) IZVANREDNI PRIHODI  | 0           | 0           | 273.700     | 3.847.300  | 11.688.200 |
| H) IZVANREDNI RASHODI  | 0           | 0           | 4.302.600   | 1.267.100  | 3.898.400  |
| I) UKUPNI PRIHODI      | 176.256.000 | 168.419.488 | 117.977.900 | 67.020.900 | 58.377.800 |
| J) UKUPNI RASHODI      | 178.557.000 | 186.989.773 | 141.311.200 | 68.823.000 | 57.549.700 |
| K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA | -2.301.000 | -18.570.285 | -23.333.400 | -1.802.200 | 828.100 |
| L) POREZ NA DOBIT       | 0           | 0           | 0           | 0           | 8.400      |
| M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA | -2.301.000 | -18.570.285 | -23.333.400 | -1.802.200 | 819.800 |

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>8.077.038</td>
<td>6.756.456</td>
<td>6.628.800</td>
<td>5.476.600</td>
<td>5.415.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>8.077.038</td>
<td>6.756.456</td>
<td>6.628.800</td>
<td>5.476.600</td>
<td>5.415.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>12.204.250</td>
<td>10.918.843</td>
<td>8.136.800</td>
<td>3.332.700</td>
<td>3.211.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>7.574.507</td>
<td>5.972.905</td>
<td>3.932.300</td>
<td>1.485.100</td>
<td>772.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>3.350.964</td>
<td>4.377.871</td>
<td>3.636.300</td>
<td>1.325.100</td>
<td>1.916.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>573.099</td>
<td>566.771</td>
<td>566.800</td>
<td>519.800</td>
<td>519.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>705.680</td>
<td>1.296</td>
<td>1.500</td>
<td>2.700</td>
<td>2.800</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>244.300</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>20.281.288</td>
<td>17.675.299</td>
<td>15.009.800</td>
<td>8.809.300</td>
<td>8.627.300</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>PASIVA</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>6.201.768</td>
<td>6.364.110</td>
<td>6.366.800</td>
<td>732.200</td>
<td>3.144.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>6.093.529</td>
<td>6.181.768</td>
<td>6.344.100</td>
<td>6.346.800</td>
<td>712.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>88.239</td>
<td>162.342</td>
<td>2.700</td>
<td>-5.634.600</td>
<td>2.412.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROĆNE OBVEZE</td>
<td>6.230.267</td>
<td>3.596.984</td>
<td>1.889.800</td>
<td>1.765.400</td>
<td>1.206.800</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### TROŠKOVA

<table>
<thead>
<tr>
<th>L) PASIVA UKUPNO</th>
<th>20,281,288</th>
<th>17,675,299</th>
<th>15,009,800</th>
<th>8,809,300</th>
<th>8,627,300</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>14,002,575</td>
<td>11,886,166</td>
<td>4,801,900</td>
<td>4,763,700</td>
<td>6,491,000</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>13,134,992</td>
<td>10,890,056</td>
<td>4,465,400</td>
<td>9,149,500</td>
<td>3,981,300</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>77,137</td>
<td>148,539</td>
<td>400</td>
<td>51,500</td>
<td>1,900</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>820,663</td>
<td>913,878</td>
<td>324,400</td>
<td>907,100</td>
<td>99,400</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>10,900</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>404,100</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>14,079,712</td>
<td>12,034,705</td>
<td>4,802,300</td>
<td>4,826,100</td>
<td>6,492,900</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>13,955,655</td>
<td>11,803,934</td>
<td>4,789,800</td>
<td>10,460,700</td>
<td>4,080,800</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>124,057</td>
<td>230,771</td>
<td>12,500</td>
<td>-5,634,600</td>
<td>2,412,100</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>35,818</td>
<td>68,429</td>
<td>9,900</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>88,239</td>
<td>162,342</td>
<td>2,700</td>
<td>-5,634,600</td>
<td>2,412,100</td>
</tr>
</tbody>
</table>


### BILANCA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAČENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>352,644,895</td>
<td>381,856,969</td>
<td>380,953,700</td>
<td>380,953,700</td>
<td>380,953,700</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>6,032</td>
<td>9,192</td>
<td>9,200</td>
<td>9,200</td>
<td>9,200</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>349,350,095</td>
<td>378,559,009</td>
<td>378,598,900</td>
<td>378,598,900</td>
<td>378,598,900</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>3,288,768</td>
<td>3,288,768</td>
<td>2,345,600</td>
<td>2,345,600</td>
<td>2,345,600</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Odgođena porezna imovina

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>10.046.526</td>
<td>10.329.664</td>
<td>10.792.000</td>
<td>11.041.200</td>
<td>9.589.200</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Zalihe

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
</table>

### Potraživanja

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
</table>

### Kratkotrajna finansijska imovina

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>535.539</td>
<td>85.500</td>
<td>74.200</td>
<td>73.900</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Novac u banci

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>170.154</td>
<td>86.887</td>
<td>800</td>
<td>400</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PLAĆENI TROŠKOVI

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PASIVA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Temeljni kapital

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>254.964.079</td>
<td>254.964.079</td>
<td>254.964.100</td>
<td>254.964.100</td>
<td>254.964.100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Kapitalne rezerve

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Revalorizacijske rezerve

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Zadržana dobit

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>-28.752.862</td>
<td>-36.415.266</td>
<td>-44.966.000</td>
<td>-52.405.400</td>
<td>-67.684.700</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Dobit ili gubitak poslovne godine

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
</table>

### Manjinski interes

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### REZERVIRANJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>2.058.500</td>
<td>7.152.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### DUGOROČNE OBVEZE

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>30.185.420</td>
<td>30.159.375</td>
<td>30.163.900</td>
<td>30.530.800</td>
<td>35.639.200</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### KRATKOROČNE OBVEZE

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>113.957.187</td>
<td>152.029.226</td>
<td>159.023.200</td>
<td>172.126.200</td>
<td>171.642.300</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PASIVA UKUPNO

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
</table>

### IZVANBILANČNI ZAPISI

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>6.207.451</td>
<td>1.855.762</td>
<td>1.412.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>11.631.910</td>
<td>6.954.057</td>
<td>5.179.600</td>
<td>9.637.100</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>102.496</td>
<td>124.902</td>
<td>13.900</td>
<td>688.700</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>2.292.794</td>
<td>3.437.140</td>
<td>3.685.600</td>
<td>6.434.000</td>
</tr>
<tr>
<td>E) Udio u dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) Udio u gubitku</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>103.200</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>47.646</td>
<td>140.248</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>6.309.947</td>
<td>1.980.664</td>
<td>1.425.900</td>
<td>791.800</td>
</tr>
</tbody>
</table>
J) UKUPNI RASHODI
K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA
L) POREZ NA DOBIT
M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>


<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>0</td>
<td>67.098.062</td>
<td>67.255.100</td>
<td>0</td>
<td>60.497.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>67.098.062</td>
<td>67.255.100</td>
<td>0</td>
<td>50.673.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>9.823.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>0</td>
<td>33.254.136</td>
<td>19.460.100</td>
<td>0</td>
<td>4.319.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>0</td>
<td>2.654.003</td>
<td>5.498.400</td>
<td>0</td>
<td>985.200</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>23.353.271</td>
<td>13.950.500</td>
<td>0</td>
<td>3.283.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>5.000.000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>0</td>
<td>2.246.862</td>
<td>11.200</td>
<td>0</td>
<td>50.200</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>0</td>
<td>100.352.198</td>
<td>86.715.200</td>
<td>0</td>
<td>64.816.400</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>PASIVA</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>0</td>
<td>51.914.982</td>
<td>43.199.700</td>
<td>0</td>
<td>27.506.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>0</td>
<td>20.000</td>
<td>43.557.300</td>
<td>0</td>
<td>47.639.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>505.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>------------------------</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>8.357.700</td>
<td>0</td>
<td>-20.702.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>0</td>
<td>8.357.705</td>
<td>-8.715.300</td>
<td>0</td>
<td>64.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>6.642.238</td>
<td>6.642.200</td>
<td>0</td>
<td>6.642.200</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>0</td>
<td>24.538.052</td>
<td>25.305.100</td>
<td>0</td>
<td>26.868.200</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>0</td>
<td>17.256.926</td>
<td>11.568.100</td>
<td>0</td>
<td>3.799.400</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>TROŠKova</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>0</td>
<td>100.352.198</td>
<td>86.715.200</td>
<td>0</td>
<td>64.816.400</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>41.103.776</td>
<td>15.523.100</td>
<td>0</td>
<td>556.200</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>32.067.879</td>
<td>22.063.200</td>
<td>0</td>
<td>491.700</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>214</td>
<td>1.200</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>687.187</td>
<td>2.176.400</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>7.781</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>41.111.771</td>
<td>15.524.300</td>
<td>0</td>
<td>556.200</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>32.754.066</td>
<td>24.239.600</td>
<td>0</td>
<td>491.700</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK I LI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>0</td>
<td>8.357.705</td>
<td>-8.715.300</td>
<td>0</td>
<td>64.500</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK I LI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>8.357.705</td>
<td>-8.715.300</td>
<td>0</td>
<td>64.500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAČENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>22.065.400</td>
<td>15.980.000</td>
<td>12.994.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>21.021.900</td>
<td>14.936.500</td>
<td>12.994.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.043.500</td>
<td>1.043.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>4.947.000</td>
<td>3.351.500</td>
<td>1.522.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>390.000</td>
<td>843.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3.216.900</td>
<td>1.168.800</td>
<td>64.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.339.800</td>
<td>1.339.800</td>
<td>1.339.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>300</td>
<td>0</td>
<td>118.100</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>27.012.400</td>
<td>19.331.500</td>
<td>14.517.000</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>5.378.500</td>
<td>-1.041.800</td>
<td>-4.490.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3.177.600</td>
<td>3.177.600</td>
<td>3.177.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>158.900</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>6.292.200</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.960.200</td>
<td>0</td>
<td>-4.670.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-6.210.400</td>
<td>-4.219.400</td>
<td>-2.997.100</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>7.088.600</td>
<td>16.968.300</td>
<td>17.655.600</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>14.545.300</td>
<td>3.405.100</td>
<td>1.351.700</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>27.012.400</td>
<td>19.331.500</td>
<td>14.517.000</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>16.926.200</td>
<td>9.665.400</td>
<td>2.100</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>18.224.400</td>
<td>9.893.400</td>
<td>700</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>400</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.723.100</td>
<td>1.257.600</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>1.562.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>3.189.500</td>
<td>4.296.600</td>
<td>2.998.500</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>25.703.100</td>
<td>34.015.500</td>
<td>16.926.600</td>
<td>11.228.200</td>
<td>2.100</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>27.696.000</td>
<td>35.332.300</td>
<td>23.137.000</td>
<td>15.447.600</td>
<td>2.999.200</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-1.992.900</td>
<td>-1.316.800</td>
<td>-6.210.400</td>
<td>-4.219.400</td>
<td>-2.997.100</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJAJA</td>
<td>-1.992.900</td>
<td>-1.316.800</td>
<td>-6.210.400</td>
<td>-4.219.400</td>
<td>-2.997.100</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>79.938.493</td>
<td>80.518.600</td>
<td>79.306.500</td>
<td>77.528.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>2.883.257</td>
<td>2.668.400</td>
<td>2.453.400</td>
<td>2.238.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>77.055.236</td>
<td>77.850.300</td>
<td>76.853.000</td>
<td>75.289.400</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>29.548.6449</td>
<td>19.316.100</td>
<td>12.875.400</td>
<td>9.288.700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>9.393.572</td>
<td>7.700.700</td>
<td>4.164.300</td>
<td>2.868.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>10.845.123</td>
<td>6.927.800</td>
<td>4.400.700</td>
<td>2.378.700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>8.221.134</td>
<td>4.136.800</td>
<td>4.288.500</td>
<td>4.033.100</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Novac u banci

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>542.815</td>
<td>550.800</td>
<td>21.800</td>
<td>8.900</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>228.106</td>
<td>351.300</td>
<td>445.200</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### E) AKTIVA UKUPNO

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>109.715.243</td>
<td>100.186.000</td>
<td>92.627.100</td>
<td>86.816.700</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### F) IZVANBILANČNI ZAPISI

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>101.451.100</td>
<td>101.451.100</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PASIVA

#### G) KAPITAL I REZERVE

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>11.117.438</td>
<td>-6.349.000</td>
<td>-8.520.600</td>
<td>-20.485.400</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Temeljni kapital

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2.249.600</td>
<td>2.249.600</td>
<td>2.249.600</td>
<td>2.249.600</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Kapitalne rezerve

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Rezerve iz dobiti

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Revalorizacijske rezerve

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Zadržana dobit

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>8.193.571</td>
<td>9.780.700</td>
<td>-8.598.600</td>
<td>-10.770.200</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Dobit ili gubitak poslovne godine

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>674.267</td>
<td>-18.379.300</td>
<td>-2.171.600</td>
<td>-11.964.700</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Manjinski interes

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### H) REZERVIRANJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>139.647</td>
<td>132.700</td>
<td>132.700</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### I) DUGOROČNE OBVEZE

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>56.928.455</td>
<td>70.658.900</td>
<td>80.050.200</td>
<td>95.885.400</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### J) KRATKOROČNE OBVEZE

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>41.529.703</td>
<td>35.504.100</td>
<td>20.665.700</td>
<td>11.155.900</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>239.300</td>
<td>299.000</td>
<td>260.700</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### L) PASIVA UKUPNO

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>109.715.243</td>
<td>100.186.000</td>
<td>92.627.100</td>
<td>86.816.700</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### M) IZVANBILANČNI ZAPISI

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>101.451.100</td>
<td>101.451.100</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>31.283.775</td>
<td>26.820.700</td>
<td>23.188.000</td>
<td>6.314.900</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>30.309.273</td>
<td>31.535.700</td>
<td>25.737.200</td>
<td>11.912.900</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>357.158</td>
<td>55.100</td>
<td>1.359.300</td>
<td>392.200</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>1.530.973</td>
<td>13.722.700</td>
<td>981.700</td>
<td>11.068.800</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>5.792.888</td>
<td>8.600</td>
<td>0</td>
<td>4.309.900</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>4.622.643</td>
<td>5.300</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>37.433.821</td>
<td>26.884.400</td>
<td>24.547.300</td>
<td>11.017.000</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>36.462.889</td>
<td>45.263.700</td>
<td>26.718.900</td>
<td>22.981.700</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>970.932</td>
<td>-18.379.300</td>
<td>-2.171.600</td>
<td>-11.964.700</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>296.665</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>674.267</td>
<td>-18.379.300</td>
<td>-2.171.600</td>
<td>-11.964.700</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>18.649.314</td>
<td>17.565.645</td>
<td>29.474.300</td>
<td>27.621.800</td>
<td>27.255.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>18.645.314</td>
<td>17.565.645</td>
<td>29.390.600</td>
<td>27.538.000</td>
<td>27.171.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>304.000</td>
<td>0</td>
<td>83.700</td>
<td>83.700</td>
<td>83.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ogdona porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>34.439.485</td>
<td>49.099.707</td>
<td>28.389.500</td>
<td>9.234.400</td>
<td>8.073.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>16.114.209</td>
<td>25.408.979</td>
<td>15.498.500</td>
<td>1.206.400</td>
<td>1.206.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>15.578.824</td>
<td>20.241.627</td>
<td>12.738.400</td>
<td>8.027.900</td>
<td>6.866.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>2.667.080</td>
<td>3.113.640</td>
<td>152.600</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>79.372</td>
<td>335.461</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>53.088.799</td>
<td>66.665.352</td>
<td>57.863.800</td>
<td>36.856.100</td>
<td>35.328.300</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>24.778.145</td>
<td>22.604.038</td>
<td>18.924.400</td>
<td>5.850.900</td>
<td>2.817.700</td>
</tr>
<tr>
<td>PASIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>1.037.444</td>
<td>1.288.994</td>
<td>-22.783.800</td>
<td>-27.703.300</td>
<td>-31.975.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>490.000</td>
<td>490.000</td>
<td>490.000</td>
<td>490.000</td>
<td>490.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>24.173.900</td>
<td>24.173.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>5.795.800</td>
<td>5.795.800</td>
<td>5.795.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>406.987</td>
<td>547.444</td>
<td>211.900</td>
<td>-29.069.600</td>
<td>-58.163.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>140.457</td>
<td>251.550</td>
<td>-29.281.500</td>
<td>-29.093.300</td>
<td>-4.272.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>239.925</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>15.224.396</td>
<td>17.225.378</td>
<td>11.942.600</td>
<td>53.871.400</td>
<td>56.172.000</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>36.550.151</td>
<td>48.104.496</td>
<td>68.705.000</td>
<td>10.688.000</td>
<td>11.131.600</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE</td>
<td>36.883</td>
<td>46.487</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
L) PASIVA UKUPNO  |  53.088.799  |  66.665.352  |  57.863.800  |  36.856.100  |  35.328.300  
M) IZVANBILANČNI ZAPISI  |  24.778.145  |  22.604.038  |  18.924.400  |  5.850.900   |  2.817.700   

<table>
<thead>
<tr>
<th>RAČUN DOBITI I GUBITKA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>71.499.588</td>
<td>78.875.135</td>
<td>38.529.000</td>
<td>7.662.600</td>
<td>235.500</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>69.546.638</td>
<td>75.933.131</td>
<td>65.917.800</td>
<td>36.172.900</td>
<td>2.799.100</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>843.151</td>
<td>406.077</td>
<td>387.000</td>
<td>0</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>2.377.988</td>
<td>2.836.263</td>
<td>2.279.700</td>
<td>583.000</td>
<td>1.708.500</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>72.342.739</td>
<td>79.281.212</td>
<td>38.915.900</td>
<td>7.662.600</td>
<td>235.600</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>71.924.626</td>
<td>78.769.394</td>
<td>68.197.500</td>
<td>36.755.900</td>
<td>4.507.600</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>418.113</td>
<td>511.818</td>
<td>-29.281.500</td>
<td>-29.093.300</td>
<td>-4.272.000</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>277.656</td>
<td>260.268</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>140.457</td>
<td>251.550</td>
<td>-29.281.500</td>
<td>-29.093.300</td>
<td>-4.272.000</td>
</tr>
</tbody>
</table>


<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>83.523</td>
<td>72.302</td>
<td>43.300</td>
<td>19.800</td>
<td>19.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>13.587</td>
<td>8.507</td>
<td>3.400</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>69.936</td>
<td>63.795</td>
<td>39.900</td>
<td>19.800</td>
<td>19.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------------------</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</strong></td>
<td>6,835,229</td>
<td>4,038,580</td>
<td>3,389,200</td>
<td>2,478,500</td>
<td>1,806,200</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>393,321</td>
<td>346,673</td>
<td>404,700</td>
<td>315,100</td>
<td>299,400</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>5,779,007</td>
<td>3,375,735</td>
<td>2,837,600</td>
<td>2,106,100</td>
<td>1,405,500</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>46,000</td>
<td>46,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>662,901</td>
<td>316,172</td>
<td>146,900</td>
<td>11,200</td>
<td>55,300</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>D) PLAĆENI TROŠKOVI</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>BUDUĆEG RAZDOBLJA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>6,960,063</td>
<td>4,173,926</td>
<td>3,475,100</td>
<td>2,498,200</td>
<td>1,826,000</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>61,313</td>
<td>48,700</td>
<td>48,700</td>
<td>48,700</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**PASIVA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>G) KAPITAL I REZERVE</th>
<th>-5,652,389</th>
<th>-9,165,340</th>
<th>-10,641,300</th>
<th>-3,377,800</th>
<th>-3,578,100</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>200,000</td>
<td>200,000</td>
<td>200,000</td>
<td>200,000</td>
<td>200,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>-5,876,394</td>
<td>-5,852,388</td>
<td>-9,365,300</td>
<td>-10,841,300</td>
<td>-3,577,800</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>24,005</td>
<td>-3,512,952</td>
<td>-1,476,000</td>
<td>7,263,500</td>
<td>-200,200</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>5,490,180</td>
<td>5,840,833</td>
<td>5,950,600</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>7,072,024</td>
<td>7,449,786</td>
<td>8,117,100</td>
<td>5,876,100</td>
<td>5,404,000</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE</td>
<td>50,248</td>
<td>48,648</td>
<td>48,600</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>TROŠKOVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>6,960,063</td>
<td>4,173,926</td>
<td>3,475,100</td>
<td>2,498,200</td>
<td>1,826,000</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>61,313</td>
<td>48,700</td>
<td>48,700</td>
<td>48,700</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**

<table>
<thead>
<tr>
<th>A) POSLOVNI PRIHODI</th>
<th>18,054,108</th>
<th>15,278,207</th>
<th>14,212,300</th>
<th>10,637,800</th>
<th>38,500</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>17,507,652</td>
<td>18,115,636</td>
<td>15,019,800</td>
<td>2,532,000</td>
<td>153,300</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>3,430</td>
<td>1,863</td>
<td>7,300</td>
<td>4,300</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>525,881</td>
<td>677,386</td>
<td>675,800</td>
<td>507,600</td>
<td>85,500</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>18,057,538</td>
<td>15,280,070</td>
<td>14,219,600</td>
<td>10,642,200</td>
<td>38,600</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>18,033,533</td>
<td>18,793,022</td>
<td>15,695,600</td>
<td>3,039,700</td>
<td>238,800</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AKTIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAČENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>1.351.413</td>
<td>1.619.600</td>
<td>927.100</td>
<td>798.600</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>1.351.413</td>
<td>1.619.600</td>
<td>888.000</td>
<td>759.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>39.000</td>
<td>39.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>3.330.943</td>
<td>3.729.200</td>
<td>4.435.900</td>
<td>3.945.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>2.698.599</td>
<td>3.349.900</td>
<td>3.891.700</td>
<td>801.100</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>589.648</td>
<td>340.800</td>
<td>414.800</td>
<td>3.111.900</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>14.000</td>
<td>30.200</td>
<td>28.400</td>
<td>28.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>28.696</td>
<td>8.300</td>
<td>100.900</td>
<td>4.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) AKTIVA UKUPNO</td>
<td>4.682.356</td>
<td>5.348.800</td>
<td>5.362.900</td>
<td>4.744.400</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>G) KAPITAL I REZERVE</td>
<td>46.446</td>
<td>27.300</td>
<td>-1.274.200</td>
<td>-3.449.100</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>892</td>
<td>0</td>
<td>7.300</td>
<td>-1.294.200</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Dobit ili gubitak poslovne godine

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>25.554</td>
<td>7.300</td>
<td>-1.301.600</td>
<td>-2.174.900</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>3.285.863</td>
<td>3.099.100</td>
<td>3.069.100</td>
<td>3.194.700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>1.350.047</td>
<td>2.222.400</td>
<td>3.568.100</td>
<td>4.998.700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOGA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>4.682.356</td>
<td>5.348.800</td>
<td>5.362.900</td>
<td>4.744.400</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>5.038.423</td>
<td>4.612.700</td>
<td>3.889.900</td>
<td>1.185.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>4.999.335</td>
<td>4.578.200</td>
<td>5.020.900</td>
<td>2.605.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>1.700</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>7.145</td>
<td>27.000</td>
<td>170.600</td>
<td>754.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
<td>5.038.423</td>
<td>4.614.400</td>
<td>3.889.900</td>
<td>1.185.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
<td>5.006.480</td>
<td>4.605.300</td>
<td>5.191.500</td>
<td>3.359.900</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>31.943</td>
<td>9.200</td>
<td>-1.301.600</td>
<td>-2.174.900</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>6.389</td>
<td>1.800</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>25.554</td>
<td>7.300</td>
<td>-1.301.600</td>
<td>-2.174.900</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>


### BILANCA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### B) DUGOTRAJNA IMOVINA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>4.903</td>
<td>4.400</td>
<td>12.100</td>
<td>9.600</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>4.903</td>
<td>4.400</td>
<td>3.800</td>
<td>3.300</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potaživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgodena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### C) KRATKOTRAJNA IMOVINA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>1.113.120</td>
<td>1.430.800</td>
<td>843.700</td>
<td>446.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potaživanja</td>
<td>4.749.788</td>
<td>2.934.700</td>
<td>1.855.000</td>
<td>169.100</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>2.543</td>
<td>400</td>
<td>800</td>
<td>600</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### E) AKTIVA UKUPNO

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>4.903</td>
<td>4.400</td>
<td>3.800</td>
<td>3.300</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>8.300</td>
<td>6.300</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### F) IZVANBILANČNI ZAPISI

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>1.113.120</td>
<td>1.430.800</td>
<td>843.700</td>
<td>446.800</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>4.749.788</td>
<td>2.934.700</td>
<td>1.855.000</td>
<td>169.100</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>2.543</td>
<td>400</td>
<td>800</td>
<td>600</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### G) KAPITAL I REZERVE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Temeljni kapital</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>20.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zadržana dobit</td>
<td>344.402</td>
<td>696.900</td>
<td>1.231.900</td>
<td>1.364.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>352.482</td>
<td>535.000</td>
<td>132.100</td>
<td>-6.478.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>J) KRATKOROČNE OBVEZE</td>
<td>5.153.470</td>
<td>3.118.400</td>
<td>1.327.600</td>
<td>5.720.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>L) PASIVA UKUPNO</td>
<td>5.870.354</td>
<td>4.370.300</td>
<td>2.711.600</td>
<td>626.000</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>23.245.174</td>
<td>29.217.600</td>
<td>34.248.600</td>
<td>18.190.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>22.773.082</td>
<td>28.221.900</td>
<td>33.777.200</td>
<td>18.059.300</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>28</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>32.421</td>
<td>19.500</td>
<td>25.600</td>
<td>31.500</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AKTIVA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AKTIVA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>--------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>RAČUN DOBITI I GUBITKA</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKU</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>I) UKUPNI PRIHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>J) UKUPNI RASHODI</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK I LI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK I LI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>BILANCA</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AKTIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>5.695.669</td>
<td>5.419.920</td>
<td>5.711.300</td>
<td>5.349.100</td>
<td>5.125.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Nematerijalna imovina</td>
<td>42.470</td>
<td>42.470</td>
<td>42.500</td>
<td>42.500</td>
<td>42.500</td>
</tr>
<tr>
<td>Materijalna imovina</td>
<td>5.525.706</td>
<td>5.268.707</td>
<td>5.560.100</td>
<td>5.197.900</td>
<td>4.974.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Dugotrajna financijska imovina</td>
<td>127.493</td>
<td>108.743</td>
<td>108.700</td>
<td>108.700</td>
<td>108.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Potraživanja</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Odgođena porezna imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</td>
<td>14.715.986</td>
<td>18.282.904</td>
<td>19.559.400</td>
<td>9.393.100</td>
<td>8.881.600</td>
</tr>
<tr>
<td>Zalihe</td>
<td>459.944</td>
<td>3.511.558</td>
<td>5.675.500</td>
<td>2.424.700</td>
<td>1.994.900</td>
</tr>
<tr>
<td>Kratkotrajna financijska imovina</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>54.800</td>
</tr>
<tr>
<td>Novac u banci</td>
<td>52.514</td>
<td>36.416</td>
<td>13.200</td>
<td>4.000</td>
<td>13.600</td>
</tr>
<tr>
<td>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>PASIVA</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitalne rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerve iz dobiti</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Revalorizacijske rezerve</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dobit ili gubitak poslovne godine</td>
<td>-2.560.040</td>
<td>134.911</td>
<td>122.800</td>
<td>-11.869.400</td>
<td>-553.400</td>
</tr>
<tr>
<td>Manjinski interes</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) REZERVIRANJA</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>I) DUGOROČNE OBVEZE</td>
<td>0</td>
<td>2.135.769</td>
<td>2.602.700</td>
<td>1.519.400</td>
<td>1.519.400</td>
</tr>
<tr>
<td>K) ODGOĐENO PLAĆANJE</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### RAČUN DOBITI I GUBITKA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A) POSLOVNI PRIHODI</td>
<td>17.707.937</td>
<td>15.900.172</td>
<td>20.991.000</td>
<td>9.591.000</td>
<td>10.511.300</td>
</tr>
<tr>
<td>B) POSLOVNI RASHODI</td>
<td>17.239.635</td>
<td>15.880.945</td>
<td>20.758.700</td>
<td>20.746.000</td>
<td>13.419.800</td>
</tr>
<tr>
<td>C) FINANCIJSKI PRIHODI</td>
<td>1.459.103</td>
<td>1.259.017</td>
<td>879.800</td>
<td>526.200</td>
<td>2.360.400</td>
</tr>
<tr>
<td>D) FINANCIJSKI RASHODI</td>
<td>1.029.213</td>
<td>1.094.919</td>
<td>621.400</td>
<td>1.147.900</td>
<td>5.400</td>
</tr>
<tr>
<td>E) UDIO U DOBITI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>F) UDIO U GUBITKI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>G) IZVANREDNI PRIHODI</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>122.500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>H) IZVANREDNI RASHODI</td>
<td>3.458.232</td>
<td>48.414</td>
<td>463.000</td>
<td>92.700</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>K) DOBITAK ILI GUBITAK PRIJE POREZA</td>
<td>-2.560.040</td>
<td>134.911</td>
<td>150.300</td>
<td>-11.869.400</td>
<td>-553.400</td>
</tr>
<tr>
<td>L) POREZ NA DOBIT</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>27.500</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>M) DOBITAK ILI GUBITAK RAZDOBLJA</td>
<td>-2.560.040</td>
<td>134.911</td>
<td>122.800</td>
<td>-11.869.400</td>
<td>-553.400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 5.2 H1- Poduzeća koja su imala bolji Z-score prije pokretanja predstečajne nagodbe su uspješnije prošla kroz sam proces

Kako bi testirali ovu hipotezu, za početak je potrebno izračunati Altmanov Z-score. Formule po kojima će se računati su navedene u poglavlju ovog rada koji se odnosi na Altmana. Pošto većina poduzeća koja su izabrana u uzorak ne kotiraju na burzi, koristiti će se revidirani Z score za manja poduzeća. (str. 28). Prikaz svih poduzeća iz uzorka, s izračunatim Altmanovim Z-scoreom za promatrano razdoblje prikazano je u slijedećoj tablici.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Z-score</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ART-CENTAR d.o.o</td>
<td>1,4500</td>
<td>1,1643</td>
<td>0,7690</td>
<td>0,3382</td>
<td>0,4585</td>
</tr>
<tr>
<td>AUTOTRANSPORT KARLOVAC d.d</td>
<td>0,6929</td>
<td>0,6426</td>
<td>0,3436</td>
<td>1,6416</td>
<td>0,8346</td>
</tr>
<tr>
<td>BETON-LUČKO d.o.o</td>
<td>0,7591</td>
<td>0,9358</td>
<td>0,5059</td>
<td>0,0576</td>
<td>0,9928</td>
</tr>
<tr>
<td>CARMOTO Co d.o.o</td>
<td>1,5575</td>
<td>1,7087</td>
<td>0,6846</td>
<td>2,5546</td>
<td>2,3060</td>
</tr>
<tr>
<td>CONING d.d.</td>
<td>0,3455</td>
<td>0,9690</td>
<td>0,4259</td>
<td>0,1571</td>
<td>-0,3490</td>
</tr>
<tr>
<td>ČAZMATRANS VUKOVAR d.o.o</td>
<td>0,9191</td>
<td>1,7554</td>
<td>1,9112</td>
<td>2,4968</td>
<td>1,8082</td>
</tr>
<tr>
<td>ČVOR d.o.o.</td>
<td>1,2716</td>
<td>0,7745</td>
<td>0,1372</td>
<td>0,1690</td>
<td>1,0389</td>
</tr>
<tr>
<td>DALMA BRZET d.o.o</td>
<td>-0,5779</td>
<td>-0,2431</td>
<td>-0,6852</td>
<td>1,6504</td>
<td>1,9679</td>
</tr>
<tr>
<td>DURO DAKOVIĆ Alatnica d.o.o</td>
<td>-0,4470</td>
<td>0,2840</td>
<td>0,1999</td>
<td>3,4889</td>
<td>1,2799</td>
</tr>
<tr>
<td>EUROAPRESS HOLDING d.o.o</td>
<td>0,4377</td>
<td>0,5114</td>
<td>0,4373</td>
<td>-0,4399</td>
<td>0,8198</td>
</tr>
<tr>
<td>FILIP TRADE d.o.o</td>
<td>1,5002</td>
<td>1,2162</td>
<td>1,2646</td>
<td>0,1766</td>
<td>1,6800</td>
</tr>
<tr>
<td>HOTEL HVAR d.o.o.</td>
<td>-3,6018</td>
<td>-2,3164</td>
<td>-2,4968</td>
<td>2,1371</td>
<td>0,9187</td>
</tr>
<tr>
<td>INGRA d.d</td>
<td>0,4380</td>
<td>0,3013</td>
<td>-0,1764</td>
<td>-0,2678</td>
<td>1,5550</td>
</tr>
<tr>
<td>INTERIJER-DRVOPANELI d.o.o</td>
<td>-2,2797</td>
<td>0,2242</td>
<td>0,7657</td>
<td>1,8678</td>
<td>1,8502</td>
</tr>
<tr>
<td>MERIDIJAN 15 d.o.o</td>
<td>0,0987</td>
<td>0,0007</td>
<td>0,0856</td>
<td>-0,3134</td>
<td>-0,2751</td>
</tr>
<tr>
<td>PARK HOTEL d.o.o</td>
<td>-0,0334</td>
<td>-0,0405</td>
<td>-0,0866</td>
<td>-0,1092</td>
<td>0,2306</td>
</tr>
<tr>
<td>SETING - INŽENJERING d.o.o</td>
<td>1,7213</td>
<td>2,1391</td>
<td>-0,0800</td>
<td>1,2104</td>
<td>1,8507</td>
</tr>
<tr>
<td>SPAČVA d.d</td>
<td>0,8495</td>
<td>0,8088</td>
<td>0,0876</td>
<td>1,4675</td>
<td>1,4734</td>
</tr>
<tr>
<td>TRAST d.d.</td>
<td>1,3756</td>
<td>0,9930</td>
<td>0,4232</td>
<td>0,5118</td>
<td>0,5475</td>
</tr>
<tr>
<td>VISOKI NAPON d.o.o</td>
<td>1,4310</td>
<td>1,5433</td>
<td>1,1225</td>
<td>-0,5761</td>
<td>1,8779</td>
</tr>
</tbody>
</table>

79 nema objavljene bilance i računa dobiti i gubitka za 2010. i 2013. godinu
80 nema objavljene bilance i računa dobiti i gubitka za 2010. i 2011. godinu
Kao što je već rečeno, prethodna tablica prikazuje uzorak poduzeća koja su uzeta u razmatranje, sa izračunatim Altmanovim Z-scoreom u periodu od 2010. do 2014. godine. Rezultati su dobiveni formulom \( Z' = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,998X5 \). U radu nije korištena originalna Altmanova formula zbog činjenice da se ona odnosi na velika poduzeća koja kotiraju na burzi. Revidirana formula je u prethodnim istraživanjima davala jednake rezultate u predviđanju bankrota kao i originalna formula. Samim time, jedino logično rješenje je bilo koristiti revidirani model u ovom radu.

Kako bi lakše pratili kretanje vrijednosti Z-scorea za svako poduzeće kroz promatrani period, važno je ponoviti vrijednosti donje i gornje granice revidiranog modela od 1,23 i 2,9. Odnosno, model se u praksi objašnjava na način da poduzeće s iznosom Z-scorea većim od 2,9 ima 95% šansi za nastavak poslovanja u slijedećoj godini, te i u dužem periodu samo sa manjim postotkom vjerojatnosti. U suprotnom slučaju, poduzeću čiji Z-score ima vrijednost manju od 1,23 prijeti bankrot u slijedećoj godini uz vjerojatnost od 95%.

Postavljena hipoteza ovog rada glasi „Poduzeća koja su imala bolji Z-score prije pokretanja predstečajne nagodbe su uspješnije prošla kroz sam proces“. Za početak je potrebno naglasiti da ona vrijednost Z-scorea u tablici koja je boldirana i podcrtana, predstavlja ujedno i godinu u kojoj je poduzeće skloplilo predstečajnu nagodbu. Prvih dvadeset poduzeća, s tablice su ona koja su uspješno skloplila predstečajnu nagodbu, i na današnji dan uspješno posluju. Ostalih deset poduzeća s tablice je isto tako skloplilo predstečajnu nagodbu, ali su na današnji dan ili u stečaju, ili u blokadi, ili su već likvidirana.

Promatrajući sada samo kretanje vrijednosti Z-scorea za prvih dvadeset poduzeća iz tablice, uočava se da je svako poduzeće u svim promatranim godinama prije sklapanja predstečajne nagodbe imalo vrijednosti manje od 2,9. Odnosno, izuzevši poduzeće Čazmatrans Vukovar i Interijer-dvopaneli, svako poduzeće je prije sklapanja predstečajne nagodbe imalo

---

81 Škeljo, K., (2000), Istraživanje mogućnosti primjene Altmanovog modela u hrvatskom gospodarstvu, znanstveni magistarski rad, Zagreb, str. 24
vrijednosti manje od 1,23 u svim promatranim godinama. Teorijski gledano, svako poduzeće je trebalo bankrotirati već u 2011. godini uz vjerojatnost od 95%, pošto se ovo istraživanje odnosi na razdoblje od 2010. godine pa na dalje. Iz navedenih podataka je ipak vidljivo da su poduzeća nastavila s radom u narednim godinama, i uz pomoć predstečajne nagodbe dobili priliku za oporavak i nastavak poslovanja.


Promatrajući sada istih tih deset poduzeća koja su skloplila nagodbu u 2013. godini, samo u razdoblju od 2014 godine, uočavamo da sada više nijedno poduzeće nema vrijednost veću od 2,9, dok se njih šest nalazi u sivoj zoni. Četiri od deset poduzeća je nakon sklapanja predstečajne nagodbe povećalo njegovu vrijednost u godini nakon sklapanja, dok je većini poduzeća Z-score vrijednost bila manja u 2014 godini, nego u 2013. godini u kojoj su skloplili nagodbu.

Od drugih deset poduzeća, odnosno onih koji su skloplili nagodbu u 2014. godini, nijedno poduzeće nije imalo vrijednost Z-scorea veću od 2,9, dok je njih četiri od deset bilo u sivoj zoni, odnosno s vrijednošću između 1,23 i 2,9. Financijski podaci za 2015 godinu u ovom trenutku još nisu objavljeni, stoga ne možemo promatrati razdoblje u godini nakon sklapanja nagodbe.

Promatrajući onih deset poduzeća koja su danas u poteškoćama, dva od deset poduzeća je imalo izrazito visok Z-score u godini prije sklapanja predstečajne nagodbe, odnosno vrijednosti su im bile veće od 2,9. Poduzeće TOZ Penkala je jedino imalo vrijednost Z-scorea između 1,23 i 2,9, dok je preostalih sedam poduzeća imalo niske vrijednosti Z-scorea.

Nakon sklapanja predstečajne nagodbe, nijedno od poduzeća u teškoćama nije uspjelo podignuti razinu Z-scorea iznad vrijednosti od 2,9. Konkretno, jedino je poduzeće TOZ
Penkala uspjelo neznatno povećati vrijednost Z-scorea u godini nakon sklapanja nagodbe, i imalo je vrijednost od 1,56. Dobiva vrijednost sugerira neizvjesnu budućnost, ali ipak, poduzeće je svejedno završilo u stečaju. Ostala poduzeća su povećala vrijednost Z-scorea, ali i takve vrijednosti su u konkretnim primjerima često bile u negativnom iznosu.

Kako bi testirali postavljenu hipotezu potrebno je izračunati srednje vrijednosti za dvije grupe poduzeća iz ovog istraživanja. Srednje vrijednosti Altmanovog Z-scorea koje će se računati su aritmetička sredina i medijan. Rezultati su prikazani u sljedećoj tablici.

**Tablica 3. Srednje vrijednosti dvije grupe poduzeća korištenih u istraživanju**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Prije nagodbe</th>
<th>Za vrijeme nagodbe</th>
<th>Poslije nagodbe</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Uspješna poduzeća</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aritmetička sredina</td>
<td>0,08868</td>
<td>1,33553</td>
<td>1,31293</td>
</tr>
<tr>
<td>Medijan</td>
<td>0,1124</td>
<td>1,51125</td>
<td>1,37665</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Neuspješna poduzeća</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aritmetička sredina</td>
<td>3,33615</td>
<td>-0,971</td>
<td>-0,1154</td>
</tr>
<tr>
<td>Medijan</td>
<td>0,2462</td>
<td>-0,9007</td>
<td>-0,0742</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Izvor: izrada autora

Iz dobivenih rezultata vidljivo je da neuspješna poduzeća koja su godinu dana prije sklapanja predstečajne nagodbe imale veću srednju vrijednost Altmanovog Z-scorea, su u konačnici završile u stečaju ili blokadi, za razliku od uspješnih poduzeća s nižim Z-scoreom. Iako je iznos aritmetičke sredine Z-scorea neuspješnih poduzeća imao vrijednost koja signalizira sigurnu zonu, ta poduzeća su ipak završila u stečaju.

Tablica 6. Tablica sa srednjim vrijednostima Z-scorea, uz isključivanje podataka o poduzeću
Lider press

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Prije nagodbe</th>
<th>Za vrijeme nagodbe</th>
<th>Poslije nagodbe</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Uspješna poduzeća</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aritmetička sredina</td>
<td>0,08868</td>
<td>1,33553</td>
<td>1,31293</td>
</tr>
<tr>
<td>Medijan</td>
<td>0,1124</td>
<td>1,51125</td>
<td>1,37665</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Neuspješna poduzeća</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Aritmetička sredina</td>
<td>2,6573</td>
<td>-0,5454</td>
<td>-0,1154</td>
</tr>
<tr>
<td>Medijan</td>
<td>0,1052</td>
<td>-0,5104</td>
<td>-0,0742</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Izvor: izrada autora

Iz ove tablice je u ovom slučaju vidljivo da neuspješna poduzeća imaju veću aritmetiču sredinu u razdoblju prije pokretanja predstečajne nagodbe, od uspješnih poduzeća, dok je vrijednost medijana manja kod neuspješnih poduzeća. Vrijednosti Z-scorea za uspješna poduzeća u razdoblju nakon sklapanja predstečajne nagodbe imaju nižu vrijednost, od vrijednosti Z-scorea u godini u kojoj je sklopljena predstečajna nagodba. Vrijednost medijana eliminira ekstremne vrijednosti, te je u ovom slučaju više primjenjiva od aritmetičke sredine.

Na temelju tako dobivenih rezultata može se donijeti zaključak da ona poduzeća koja su imala veći Z-score prije pokretanja predstečajne nagodbe imaju veću šansu za preživljanjem u budućem razdoblju, ali i da sam proces predstečajne nagodbe ima negativan utjecaj na vrijednost Z-scorea u budućem razdoblju.

Uz eliminiranje svih ostalih utjecaja na poslovanje poduzeća, kao što su interna i eksterna okolina, odnosno poslovno okruženje, konkurencija, trendovi u poslovanju, radna snaga i menadžment poduzeća, ciljevi, misije i vizije i slično, može se donijeti pozitivan zaključak ove hipoteze, tj. da poduzeće s većim Z-scoreom ima veću šansu za uspješnijim sklanjem predstečajne nagodbe.

Ove rezultate ipak treba uzeti s rezervom, jer su dobivene vrijednosti i dalje vrlo niske, te bi po teorijskom tumačenju većina poduzeća trebala bankrotirati u slijedećem razdoblju. Isto tako, dobiveni rezultati mogu biti protumačeni na način da predstečajna nagodba samo
predstavlja odgađanje stečaja, ali za takav zaključak bi trebalo provesti isto istraživanje na ovom uzorku za 5 godina.

5.3 H2- Predstečajna nagodba predstavlja uspješan alat za rješavanje problema nelikvidnosti i insolventnosti poslovnog subjekta

Za početak, kako bi cijelu ovu priču stavili u kontekst gospodarstva Hrvatske, važno je ponoviti slijedeće podatke. Prije uvođenja Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi, bilo je blokirano 72.654 poslovnih subjekata koji su zapošljavali 61.066 radnika, s iznosom obveza od 44,5 milijardi kuna. Danas, malo više od tri godine nakon uvođenja samog Zakona, stanje je slijedeće. Broj blokiranih poslovnih subjekata na dan 30. 11. 2015. iznosio je 43.769 poduzeća koji su zapošljavali 30.384 radnika, s iznosom obveza od 25.4 milijardi kuna.\(^{82}\)

Dovoljno je kratkim pogledom prijeći preko navedenih podataka kako bi se uočilo da je u tri godine postojanja Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi, broj blokiranih poduzeća smanjen za 39,7%, s iznosom obveza umanjenim za 42,9%.

Iako navedeni rezultati nisu 100%-tna zasluga Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi, ipak je njegovo uvođenje u velikoj mjeri doprinijelo smanjenju blokiranih poduzeća, te nelikvidnosti cjelokupnog sustava RH.

Najmlađi zbirni podaci iz sustava predstečajnih nagodbi potvrđuju da je od datuma uvođenja Zakona do danas, tj. od 01.10.2012 do 08.01.2016, broj poduzeća kojima je prihvaćen plan financijskog restrukturiranja ili koji su sklopljeni predstečajnu nagodbu iznosi 2.891, sa ukupnim obvezama od 45,4 milijarde kuna koji imaju zaposleno 40.693 radnika. Odnosno, te brojke predstavljaju stvarne, opipljive rezultate predstečajnih nagodbi koje ne bi bilo moguće postići da Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi nije stupio na snagu.

Iako je Zakon kreiran i uveden u dobroj namjeri, ipak se s vremenom počeo zloupotrebljavati. Načini na koji se Zakon zloupotrebljava su brojni, te bi trebalo provesti cijeli jedan rad na tu

temu kako bi se ta tema istražila. Ipak, ovdje će biti ukratko objašnjen jedan od najčešćih načina zloupotrebe Zakona, a to su fiktivne pozajmice.

Poduzeće koje inače ne posluje po zakonu, često isplaćuje dio troškova „na crno“. Na taj način poduzeće najčešće plaća svoje radnike za izvršeni posao. Kako bi u računovodstvenom smislu održali poduzeće u ravnoteži, vlasnici bi svojemu poduzeću davali pozajmice da može izmiriti tekuće troškove kao što su režije i plaće radnika, jer takva tvrtka nije imala dovoljno evidentiranih prihoda koji su bili u skladu sa učinjenim poslom. I napokon, kada bi takvo poduzeće završilo u teškoćama, najveći iznos duga bi bio upravo prema vlasniku samog poduzeća. Kao što je već objašnjen način glasovanja u postupku predstečajne nagodbe, vlasnik poduzeća ujedno postaje i najveći vjerovnik, odnosno dolazi u poziciju da sam određuje koje dugove će otpisati u potpunosti, a koje u određenom dijelu. Na taj način poduzeće stječe nepravednu prednost da samo bira kome vratiti dugove a kome ih svojevoljno otpisati. Ta tema je bila razlog brojnim političkim prepucavanjima, pa čak i smjeni ministra. Zbog svega toga, tema predstečajnih nagodbi je i dalje aktualna tema u gospodarskom i političkom životu, te je svaka odluka u tom području pod detaljnim povećalom javnosti.

Unatoč svemu tome hipoteza H2: Predstečajna nagodba predstavlja uspješan alat za rješavanje problema nelikvidnosti i insolventnosti poslovnog subjekta se može prihvatiti.

5.4 H3- Altmanov model uspješno predviđa nastupanje krize poslovnog subjekta u budućnosti

Kod testiranja hipoteze H1 prikazana je tablica s poduzećima koja su ušla u razmatranje, te za koje je izračunat Altmanov Z-score prema revidiranoj formuli. Ista ta tablica koristit će se kod testiranja ove hipoteze.

Naime, već nekoliko puta kroz ovo istraživanje je objašnjeno tumačenje rezultata Z-scorea te nema potrebe za ponavljanjem. Što se tiče rezultata istraživanja, Altmanov model je uspješno predvidio nastupanje poteškoća za sva poduzeća osim poduzeća SIZIM-TSH d.o.o. Poduzeće LIDER PRESS d.d. je u godini prije sklapanja predstečajne nagodbe imalo visoku vrijednost Z-scorea, ali dobivena vrijednost nije konzistentna, te se neće uzeti u obzir.
Konačno, 29 od 30 poduzeća iz uzorka je imalo vrijednost Z-scorea manju od 2,9, odnosno nisu se nalazila u sigurnoj zoni što se tiče bankrota. Preciznost Altmanovog modela na izabranom uzorku je 96.67%.

Dobiveni rezultat potvrđuje i treću postavljenu hipotezu, tj da se hipoteza Altmanov model uspješno predviđa nastajanje krize poslovnog subjekta u budućnosti može prihvatiti.

Ipak, za razliku od prethodne dvije hipoteze koje su za dokazivanje trebale jednostavnije izračune, kod ove hipoteze postoji i kvalitativni dio koji se ne može brojčano iskazati. Naime 86,67% poduzeća iz uzorka je imalo vrijednost Z-scorea manju od 1,23 prije pokretanja predstеча, što prema teoriji znači da je isti taj postotak poduzeća danas trebao biti u bankrotu. U stvarnosti, samo 33,33% poduzeća iz uzorka danas je u stećaju ili blokadi.

Stoga se lako da primijetiti da vrijednosti Z-scorea nemaju veliku primjenjivost na našem tržištu. Altman je ipak kreirao navedeni pokazatelj za puno veće tržište od hrvatskog, te je postigao prilično visoku preciznost u predviđanju bankrota od 82,1%. Razlog tome može biti u prva dva pokazatelja Altmanovog modela.

Prvi pokazatelj koji se sastoji od omjera radnog kapitala i aktive, prikazuje odnos kratkoročne imovine i kratkoročnih dugova. Iz prikazanih bilanci je vidljivo da više od polovice poduzeća iz uzorka ima veći iznos kratkoročnih obveza od kratkoročne imovine. Međutim, zbog nefunkcioniranja pravnog sustava ta poduzeća nisu otišla u bankrot. Ipak, važno je spomenuti da je u vrijeme izrade ovog rada na zakon stupio novi stečajni zakon.

Drugi pokazatelj se sastoji od omjera radnog kapitala i aktive. Dobiveni rezultati u ovom istraživanju su takvi jer manja poduzeća jednostavno ne ispunjavaju to polje u bilanci, ili se ispunjava s ciljem izbjegavanja poreza.

Istraživanje koje je proveo Škeljo potvrđuju da je primjena Altmanovog modela u Hrvatskoj neadekvatna. Njegov zaključak glasi, "Altmanov Z-faktor model u svom izvornom obliku nije primjenjiv u hrvatskom gospodarstvu. Osnovni razlog tomu je što mnoga poduzeća, koja Altman (s razlogom) svrstava u bankrotirana, u hrvatskom gospodarstvu i dalje egzistiraju.

---

83 Škeljo, K., (2000), Istraživanje mogućnosti primjene Altmanovog modela u hrvatskom gospodarstvu, znanstveni magistarski rad, Zagreb
Poduzeća koja bi u američkom gospodarstvu davno bila natjerana u stečaj, u Hrvatskoj se održavaju radi neadekvatne primjene pravnog sustava. Originalni Altmanov model dobro prepoznaje bankrotiranu poduzeću (točnost 82,1%), ali zato mnoga poduzeća koja posluju proglašava bankrotiranima (točnost samo 59%).

Istraživanje koje je provedeno na Grčkim poduzećima prošle, 2015. godine također potvrđuju da je primjena Altmanovog modela neadekvatna i na tom tržištu.84

Također i sam Altman u svome radu sugerira, da analitičar ne bih trebao donositi svoje mišljenje samo na temelju Z-scorea, već bi u razmatranje trebao uzeti više pokazatelja. Razlog takvom zaključku je propast Enrona i WorldComa koji su u to vrijeme imali na raspolaganju Altmanov model, ali ipak nisu predvidjeli svoju propast.85

Ipak, iako apsolutne vrijednosti Z-scorea nisu adekvatne za naše tržište, korisno je pratiti trend kretanja samih vrijednosti kako bi se uočilo stanje poduzeća promatrajući rezultate prijašnjih godina.

Zbog već prikazanog tadašnjeg stanja gospodarskog sustava Republike Hrvatske, u području blokiranih, nelikvidnih i insolventnih poduzeća, Vlada je donijela na snagu opisani Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi. Zakon je donesen u najboljoj namjeri da se onome poduzeću koji je nelikvidan i dugoročno nesposoban za plaćanje, omogući novi početak na način da u dogovoru s vjerovnicima naprave novi plan financijskog restrukturiranja.

Bivši ministar financija je opravdavao konkretni zakon slijedećim činjenicama. Vjerojatnost da radnik naplati svoja potraživanja za neisplaćene plaće u stečajnom postupku je 32%, dok kod predstečajne nagode ta vjerojatnost iznosi 100%. Vjerojatnost da će vjerovnici naplatiti svoja potraživanja u predstečaju je oko 53%, dok kod stečajnog postupka ta vjerojatnost iznosi 10%. Bitna je i činjena o duljini trajanja postupka, koja u slučaju stečaja nije kraća od 3 godine, dok se predstečajna nagodba sklapa u roku od 120-210 dana. Također troškovi samih postupaka se značajno razlikuju, te samo npr. naknada za stečajnog upravitelja po postupku je u iznosu od 60.000 kuna do 100.000 kuna, dok je prosječni trošak za predstečajnu nagodbu 4.500 kuna.

Što se tiče kvantitativnih pokazatelja o uspješnosti samog Zakona na cjelokupni gospodarski sustav RH, može se ponoviti da je broj blokiranih poduzeća smanjen za 39,7%, s iznosom obveza umanjenim za 42,9% od datuma stupanja na snagu.

Rezultati empirijskog istraživanja u ovom radu prikazuju da se ukupni iznos dugoročnih i kratkoročnih obveza prvih dvadeset poduzeća iz uzorka smanjio za oko 500 milijuna kuna u zadnjoj godini promatranja, odnosno u vrijeme kada su sklapane predstečajne nagodbe za navedena poduzeća. Detaljniji prikaz je vidljiv na slijedećem grafikonu.

Usprkos brojnim manjkavostima Zakona zbog kojih su izvedene brojne zloupotrebe, te velikim kritikama javnosti i medija, iz dobivenih rezultata je ipak vidljiv napredak u saniranju teškoća poduzeća, te samim time cjelokupnog gospodarskog sustava RH. Važno je napomenuti da je Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi doživio pet izmjena, s ciljem da se isprave nedostaci koji su često bili iskorišteni na pogrešan način.
Što se tiče Altmanovog modela za predviđanje neuspjeha, uočljivo je da su dobivene vrijednosti u skoro 100%-nom iznosu predvidjele nastupanje teškoća na izabranim poduzećima.

Ipak, i ovo istraživanje, kao i istraživanje Škelje, je prikazalo da dobivene vrijednosti ipak nisu relevantne za hrvatsko tržište. Vrijednosti Z-scorea za istražena poduzeća imaju vrlo niske vrijednosti, te bi prema teorijskom tumačenju svi odavno trebali bankrotirati. Ukoliko neki donosioc odluke svoju odluku o strategiji poduzeća temelji na vrijednosti Altmanovog Z-scorea, može učiniti pogrešku i donijeti prepesimističnu odluku i odlučiti se na pokretanje strategija napuštanja djelatnosti, iako u stvarnosti nema potrebe za njima.

Unatoč tome, ovaj alat može svejedno poslužiti za određivanje ciljeva poduzeća, te mjerenju ostvarivanja postavljenih ciljeva, ukoliko se promatra sami trend kretanja vrijednosti Z-scorea.
SAŽETAK

Ključne riječi: Predstečajna nagodba, Altmanov Z-score, kriza

U ovom istraživanju obrađena je tema predstečajnih nagodbi i njen utjecaj na poduzeća u teškoćama i na gospodarstvo Republike Hrvatske. Dio istraživanja odnosi se i na istraživanje i primjenu alata za predviđanje poslovnog neuspjeha, odnosno Altmanovog Z-scorea.

Cilj samog istraživanja bio je prikazati predstečajnu nagodbu kao uspješan alat za rješavanje problema insolventnosti i nelikvidnosti. Drugi postavljeni cilj je bio dokazati relevantnost Altmanovog Z-scorea za predviđanje poslovnog neuspjeha na hrvatskim poduzećima. Uzorak na kojem se provelo istraživanje sastavljen je od 30 poduzeća podijeljenih na dvije skupine, uspješna koja su nastavila s poslovanjem, te neuspješna, tj. ona koja su nakon sklopljene predstečajne nagodbe ipak završila u stečaju.

Pretpostavka je bila da su ona uspješna poduzeća iz uzorka prije pokretanja predstečajne nagodbe imala veći Z-score u usporedbi s neuspješnim poduzećima. To su dobiveni rezultati i potvrdili, ali unatoč tome sva poduzeća iz uzorka imaju vrijednost Z-scorea koja nagovješta bankrot u budućnosti.

Temeljna pretpostavka se odnosila na dokazivanje pozitivnog učinka predstečajne nagodbe na poduzeće i gospodarstvo Hrvatske u cjelini, što se dobivenim rezultatima može i potvrditi. Ipak u javnosti je stvorena opravdana negativna slika oko samog postupka zbog određenih manjkavosti, te je budućnost provedbe postupka predstečajne nagodbe neizvjesna u budućem razdoblju.
SUMMARY

Key words: Pre-bankruptcy settlement, Altman Z-score, crisis

In this study the main topic is pre-bankruptcy settlement and its impact on the companies in crisis and on the Croatian economy. Also, part of the research refers to the study and application of tools for the prediction of business failure called Altman Z-Score.

The goal of the research was to show that the pre-bankruptcy settlement is a successful tool for solving problems like insolvency. The next goal was to prove relevance of Altman Z-score used to predict business failure in the Croatian companies. The sample that was used in the research is composed of 30 companies divided into two groups, successful ones that have continued to work, and unsuccessful ones. Those which after the pre-settlement is concluded still went into bankruptcy.

The assumption was that the successful companies from the sample before the pre-bankruptcy settlement had bigger Z-score in comparison with the unsuccessful ones. The results of the research confirmed that, but in spite of all companies in the sample have a value of Z-Score which suggests bankruptcy in the future.

The underlying assumption is related to prove the positive effect of the pre-settlement to the company and the whole Croatian economy, as the results can confirm. Yet the public has created justified negative image about the process because of certain deficiencies, and the future implementation of the pre-settlement process is uncertain.
LITERATURA

3. Altman, E.I., (2002). „Corporate distress prediction models in a turbulent economic and Basel II environment“, New York University,
10. Čuveljak, J. (2013): „Stečajni zakon s komentarom i sudskom praksom i Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi s komentarima“, Zagreb, Zgombić & Partneri,
14. Guzić, Š. „Provedba predstečajne nagodbe u poslovnim knjigama vjerovnika i dužnika“, Zagreb, Računovodstvo, revizija i financije, br.04/14, travanj, 2014
24. Pušar - Banović, D; članak Financijsko restrukturiranje prema zakonu o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi - časopis Računovodstvo i financije, Zagreb
25. Redžić, A., članak Primjena zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi – časopis Računovodstvo i financije, Zagreb
30. Škeljo, K., (2000), Istraživanje mogućnosti primjene Altmanovog modela u hrvatskom gospodarstvu, znanstveni magistarski rad, Zagreb
36. Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi NN 108/12, 144/12, 81/13, 112/13, 71/15, 78/15
37. Zelenika, R. (1998), Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, EF Rijeka
IZVORI S INTERNETA

1. Državni zavod za statistiku (2012), „Strukturno-poslovni pokazatelji Br. 15.1.2.“
2. Državni zavod za statistiku (2013), „Strukturno-poslovni pokazatelji Br. 15.1.2.“
11. RGFI javna objava; http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do, Pristupljeno 03.01.2016
Popis tablica

- Tablica 1. kretanje broja blokiranih poslovnih
- Tablica 2. Poduzeća koja su pokrenula predstečajnu nagodbu i nastavila s radom
- Tablica 3. Poduzeća koja su pokrenula predstečajni postupak a završila su u stečaju
- Tablica 4. Altmanov Z-score odabranih poduzeća
- Tablica 5. Srednje vrijednosti dvije grupe poduzeća korištenih u istraživanju
- Tablica 6. Tablica sa srednjim vrijednostima Z-scorea, uz isključivanje podataka o poduzeću Lider press

Popis slika

- Slika 1: Krizne strategije
- Slika 2: Kombinirane strategije
- Slika 3: Preciznost predviđanja poslovnog neuspjeha
- Slika 4. Zbirni prikaz riješenih predmeta i predmeta u radu s postotnim udjelima
- Slika 5. Zbirni pregled predmeta za koje je prihvaćen plan financijskog restrukturiranja ili sklopljena nagodba

Popis grafikona

- Grafikon 1. Kretanje ukupnih obveza promatranih poduzeća