



# Prospekt

## Jadrolinija

**Program izdavanja komercijalnih zapisa**

**HRK 150.000.000,00**

Agent izdanja i Dealer



Datum ovog Prospekta je 30. svibnja 2007.

*Društvo Jadrolinija, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta. ("Jadrolinija" ili "Društvo" ili "Izdavatelj") prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Prospekta. Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima Jadrolinija raspolaže, podaci iz ovog Prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka i financijskog položaja Jadrolinije i prava sadržanih u komercijalnim zapisima te ni jedna činjenica koja bi mogla utjecati na potpunost i istinitost ovog Prospekta prema najboljem saznanju Jadrolinije nije izostavljena.*

*U skladu s člankom 28, stavak 3, Zakona o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/02), Izdavatelj kratkoročnih vrijednosnih papira nije dužan izraditi prospekt za izdavanje kratkoročnih vrijednosnih papira, a to su po definiciji Zakona oni s rokom dospijeca do godine dana. Sukladno tome, Izdavatelj nije podnio zahtjev za odobrenje ovog Prospekta Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ("Agencija"), ali će u propisanom zakonskom roku o izdanju i o osnovnim karakteristikama predmetnih kratkoročnih vrijednosnih papira pisanim putem obavijestiti Agenciju.*

*Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom komercijalnih zapisa, a koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrio Jadrolinija kao Izdavatelj ili Erste&Steiermärkische banka d.d. ("Erste&Steiermärkische banka" ili "ESB" ili "Agent izdanja" ili "Dealer") kao Agent izdanja i Dealer. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane ESB-a za istinitost i potpunost takvih podataka. Također, ništa iz ovog Prospekta ne smije se smatrati jamstvom ESB-a. Izdavanje ovog Prospekta niti prodaja ili kupnja komercijalnih zapisa ne impliciraju da se okolnosti vezane uz Jadroliniju nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Prospekta.*

*Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju, od strane ili za račun Jadrolinije, ESB-a ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika, komercijalnih zapisa u bilo kojoj zemlji u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih osoba protuzakonito.*

*Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju komercijalnih zapisa upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Jadrolinije te uvjeta komercijalnih zapisa, uključivo inherentne rizike sadržane u Poglavlju 4. "Čimbenici rizika".*

*Ako drugačije nije navedeno, sve godišnje informacije, uključujući informacije o financijskim izvještajima, temelje se na kalendarskim godinama. Brojevi u Prospektu su zaokruživani; prema tome, brojevi prikazani za istu vrstu informacije mogu varirati i zbrojevi možda nisu aritmetički agregati. Upućivanje u ovom dokumentu na "EUR" označava euro, "DEM" njemačku marku, a "kn" ili "HRK" hrvatske kune.*

<b>1. UVJETI PROGRAMA IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA.....</b>	<b>5</b>
1.1. Program izdavanja komercijalnih zapisa.....	5
1.2. Pravni status komercijalnih zapisa.....	5
1.3. Tranša komercijalnih zapisa.....	5
1.4. Izdavatelj.....	5
1.5. Agent izdanja.....	6
1.6. Vrijeme trajanja Programa izdavanja komercijalnih zapisa.....	6
1.7. Oblik i denominacija Programa komercijalnih zapisa.....	6
1.8. Denominacija i nazivna vrijednost izdanja tranši komercijalnih zapisa.....	6
1.9. Vrijednost izdanja pojedine tranše komercijalnih zapisa.....	6
1.10. Rok dospjeća pojedinih tranši komercijalnih zapisa.....	6
1.11. Prinos na komercijalne zapise.....	7
1.12. Izračun diskontirane cijene.....	7
1.13. Dealer.....	7
1.14. Izdavanje i upis tranši komercijalnih zapisa.....	7
1.15. Uvrštenje tranše komercijalnih zapisa na organizirano tržište kapitala.....	8
1.16. Iskup komercijalnih zapisa.....	8
1.17. Prijevremeni iskup komercijalnih zapisa.....	8
1.18. Kašnjenje s iskupom komercijalnih zapisa.....	9
1.19. Isplate iz komercijalnih zapisa.....	9
1.20. Izjave i obveze Jadrolinije.....	10
1.21. Slučajevi povrede obveza Izdavatelja.....	11
1.22. Skupština imatelja (vlasnika) komercijalnih zapisa.....	12
1.23. Upis u Depozitorij SDA i prijenos prava vlasništva.....	13
1.24. Trgovanje na sekundarnom tržištu.....	13
1.25. Platni agent.....	13
1.26. Obavijesti vlasnika komercijalnih zapisa.....	13
1.27. Zastara.....	14
1.28. Mjerodavno pravo i nadležnost.....	14
1.29. Namjena stečenog prihoda.....	14
<b>2. DOMAĆE TRŽIŠTE DUŽNIČKIH VRIJEDNOSNIH PAPIRA.....</b>	<b>15</b>
2.1. Tržište dugoročnih vrijednosnih papira.....	15
2.2. Tržište kratkoročnih vrijednosnih papira.....	16
<b>3. DJELATNOST POMORSKOG PRIJEVOZA.....</b>	<b>19</b>
3.1 Pomorski prijevoz u Hrvatskoj u 2005. i 2006. godini.....	19
3.2 Osvrt na 2007. godinu.....	20
3.3 Tržišni položaj Jadrolinije.....	20
<b>4. ČIMBENICI RIZIKA.....</b>	<b>23</b>
4.1. Općenito o rizicima.....	23
4.2. Rizik poslovnog okruženja.....	23
4.3. Tržište kapitala.....	24
4.4. Rizik industrije.....	24
4.5. Rizik poslovanja.....	25
<b>5. OPIS JADROLINIJE.....</b>	<b>26</b>
5.1. Povijest i razvoj Jadrolinije.....	26
5.2 Vizija i misija društva.....	27
5.3 Strategija razvoja.....	27
5.4. Organizacija društva.....	28
5.5 Financijski rezultati 2006. godine.....	29
5.6 Imovina društva i kapitalna ulaganja.....	32
5.7 Podaci o menadžmentu.....	33
5.8 Zaposlenici.....	34
5.9 Sudski postupci.....	34
<b>6. STRUKTURA KAPITALA I UKUPNA ZADUŽENOST.....</b>	<b>35</b>
<b>7. TEMELJNI KAPITAL I VLASNIČKA STRUKTURA.....</b>	<b>36</b>

<b>8. SAŽETAK STATUTA .....</b>	<b>37</b>
<b>9. REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA 2006. GODINU .....</b>	<b>38</b>
<b>10. PLAN POSLOVANJA ZA 2007. GODINU.....</b>	<b>76</b>
<b>11. OPOREZIVANJE.....</b>	<b>78</b>
11.1 Oporezivanje kamata .....	78
11.2 Oporezivanje glavnice.....	78
11.3 Oporezivanje kapitalne dobiti .....	78
<b>12. OPĆE INFORMACIJE .....</b>	<b>79</b>
12.1 Prospekt .....	79
12.2 Uvrštenje komercijalnih zapisa u Redovno tržište Zagrebačke burze .....	79
12.3 Depozitorij, prijebroj i namira .....	79
12.4 Dokumenti .....	79
<b>13. POTPISNICI PROSPEKTA.....</b>	<b>80</b>
<b>14. SUDIONICI PROGRAMA IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA .....</b>	<b>81</b>

# **1. UVJETI PROGRAMA IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA**

## **1.1. Program izdavanja komercijalnih zapisa**

Program izdavanja komercijalnih zapisa ("Program") predstavlja program u okviru kojeg će Izdavatelj izdavati komercijalne zapise u tranšama komercijalnih zapisa, a prema postupku opisanom u Prospektu.

Prospekt sadrži točnu i objektivnu informaciju o imovini i obvezama, gubitku ili dobitku, financijskom položaju i perspektivama Izdavatelja na datum Prospekta, svrsi prikupljanja sredstava, čimbenicima rizika, te o pravima koja daju komercijalni zapisi Izdavatelja, na temelju koje potencijalni ulagatelj može objektivno procijeniti izglednost i rizike ulaganja i donijeti odluku o ulaganju. Prospekt koji je izrađen za potrebe izdavanja komercijalnih zapisa vrijedi jednu godinu.

Program izdavanja komercijalnih zapisa Jadrolinije je ukupne veličine 150.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost). Navedeni Program omogućuje izdavanja pojedinih tranši komercijalnih zapisa prema postupku opisanom u Prospektu. Program izdavanja komercijalnih zapisa omogućuje Jadroliniji izdavanje tranši komercijalnih zapisa do ukupne kumulativne vrijednosti svih komercijalnih zapisa u opticaju 150.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost). U zavisnosti od potreba Jadrolinije i poslovnih okolnosti, jadrolinija i Agent izdanja odlučit će koliko će komercijalnih zapisa, u kojem roku, u koliko tranši, u kojoj valuti denominacije te s kojom vrijednošću pojedine tranše i pod kojim uvjetima izdati uz uvjet da iznos svih komercijalnih zapisa u opticaju ne prelazi iznos Programa od 150.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost).

## **1.2. Pravni status komercijalnih zapisa**

Komercijalni zapisi predstavljaju izravnu, bezuvjetnu i prioritetnu obvezu Jadrolinije koja je ravnopravna i najmanje pari passu sa svim drugim sadašnjim i budućim neosiguranim obvezama Jadrolinije, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa.

## **1.3. Tranša komercijalnih zapisa**

Tranša komercijalnih zapisa predstavlja pojedinačno izdanje komercijalnih zapisa u vremenskom okviru trajanja Programa. Minimalan iznos svake pojedine tranše izdanja komercijalnih zapisa je 5.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost). Izdavanje svake pojedine tranše regulirano je Upisnicama koje će sklopiti investitori i Jadrolinija, u kojima se utvrđuju svi bitni uvjeti pojedine tranše komercijalnih zapisa.

## **1.4. Izdavatelj**

Jadrolinija, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta, sa sjedištem u Rijeci, Riva 16, zastupan po članovima Uprave skupno, MBS 040036881. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Rijeci.

## **1.5. Agent izdanja**

ERSTE&STEIERMÄRKISCHE banka d.d. sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, koju zastupaju dva člana uprave ili član uprave s prokuristom, MBS 040001037. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Rijeci.

ESB kao Agent izdanja organizirat će, strukturirati i provesti Program izdavanja komercijalnih zapisa, pripremiti svu potrebnu dokumentaciju te time omogućiti izdavanje tranši komercijalnih zapisa.

Izdavatelj je angažirao ESB za obavljanje poslova Agent izdanja te Dealera komercijalnih zapisa Izdavatelja za vrijeme trajanja Programa. Kao Agent izdanja, ESB se obvezuje strukturirati i održavati Program izdavanja komercijalnih zapisa i svaku tranšu komercijalnih zapisa, utvrditi uvjete pojedine tranše komercijalnih zapisa, izraditi nacrt prospekta odnosno obavijest o Programu izdavanja komercijalnih zapisa Jadrolinije ili neki drugi sličan dokument namijenjen potencijalnim investitorima, organizirati, pripremiti i provesti upis i uplate svake pojedine tranše komercijalnih zapisa i obaviti druge potrebne poslove za Izdavatelja u vezi s izdavanjem vrijednosnih papira po izričitom nalogu Izdavatelja.

## **1.6. Vrijeme trajanja Programa izdavanja komercijalnih zapisa**

ESB će aranžirati pet jednogodišnjih Programa izdavanja komercijalnih zapisa. Pojedini Program izdavanja komercijalnih zapisa traje godinu dana. Nakon završetka jednog Programa izdavanja komercijalnih zapisa, automatski započinje trajanje slijedećeg Programa izdavanja komercijalnih zapisa.

## **1.7. Oblik i denominacija Programa komercijalnih zapisa**

Program komercijalnih zapisa denominiran je u kunama ili eurima. Ukoliko je denominacija u eurima, plaćanja prilikom izdavanja, sekundarnog trgovanja ili iskupa komercijalnih zapisa obračunavaju se u kunskoj protuvrijednosti primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke ("HNB") na dan izdavanja, sekundarnog trgovanja ili dospjeća.

## **1.8. Denominacija i nazivna vrijednost izdanja tranši komercijalnih zapisa**

Komercijalni zapisi izdani su u nematerijaliziranom obliku, glase na ime, denominirani su u kuni/euru, s apoenom (nazivna vrijednost komercijalnog zapisa) od 1 kune / 1 eura.

## **1.9. Vrijednost izdanja pojedine tranše komercijalnih zapisa**

Minimalni iznos izdanja pojedine tranše komercijalnih zapisa iznosi 5.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost).

## **1.10. Rok dospjeća pojedinih tranši komercijalnih zapisa**

Tranše izdanja mogu se izdati s različitim rokovima dospjeća pri čemu rokovi ne mogu biti kraći od 7 niti dulji od 364 dana.

## 1.11. Prinos na komercijalne zapise

Prinos na komercijalne zapise odražavat će točno onaj prinos na godišnjoj razini koji će investitor ostvariti kupivši komercijalni zapis po određenoj diskontiranoj cijeni i držeći ga do dospjeća.

## 1.12. Izračun diskontirane cijene

Diskontirana cijena je u direktnoj funkciji godišnjeg prinosa koji investitor želi ostvariti i izračunava se prema sljedećoj formuli:

$$D=100-(100*n*i/(365+i*n))$$

gdje je:

D - diskontirani iznos  
n - broj dana do dospjeća  
i - kamatna stopa/100.

Za broj dana u godini uzima se konstantni broj od 365 dana, a u skladu s formulom za izračun diskontirane cijene navedenoj u ovoj točki.

## 1.13. Dealer

ESB je jedini Dealer komercijalnih zapisa Jadrolinije. Uloga Dealera je prikupljanje ponuda za kupnju komercijalnih zapisa na zahtjev Jadrolinije, obrada prikupljenih ponuda, sklapanje Upisnica u ime i za račun Jadrolinije s investitorima.

## 1.14. Izdavanje i upis tranši komercijalnih zapisa

ESB kao Agent izdanja i Dealer i Jadrolinija kao Izdavatelj sklopili su Ugovor o obavljanju poslova agenta i dealera Programa izdavanja komercijalnih zapisa ("Ugovor o agenturi") kojim je Jadrolinija ovlastila ESB kao jedinog Dealera Programa izdavanja komercijalnih zapisa.

### *Postupak izdavanja i upis pojedinih tranši izdanja komercijalnih zapisa*

Jadrolinija će tranše komercijalnih zapisa izdavati preko ESB-a kao jedinog Dealera Programa i tranši komercijalnih zapisa. Nakon što se između Jadrolinije kao Izdavatelja i ESB-a kao Dealera tranši komercijalnih zapisa zajednički dogovore uvjeti izdavanja tranše komercijalnih zapisa, ESB će pojedinu tranšu komercijalnih zapisa, po vlastitoj diskrecionoj procjeni plasirati na tržištu investitorima. U slučaju da interes investitora za upis tranše komercijalnih zapisa bude veći od iznosa tranše, Agent izdanja zadržava pravo isključivanja pojedinih investitora uz prethodno savjetovanje sa Izdavateljem.

Tranše komercijalnih zapisa izdavat će se na jedan od sljedećih načina:

a) u postupku javne ponude, aukcijskom ponudom pri čemu će ESB kao Agent izdanja investitorima indicirati raspon spread-a iznad odgovarajuće referentne kamatne stope. Potencijalni investitori će svoje obvezujuće ponude s naznačenim iznosom prinosa i količine indicirati Agentu izdanja putem e-maila ili telefona u roku upisa, koji ne može biti kraći od 2 dana, niti duži od 30 dana. Investitorima koji ponude najniži spread, a time i najpovoljniju cijenu za Jadroliniju, bit će raspoređeni komercijalni zapisi na upis, po prihvaćenim iznosima prinosa.

b) javnom ponudom pri čemu će ESB i Jadrolinija zajednički dogovoriti uvjete i prinos koji će se ponuditi investitorima. Investitori koji prihvate ponuđene uvjete izdanja, uključujući i iznos prinosa svoje obvezujuće ponude moraju dostaviti Agentu izdanja putem emaila ili telefona u roku upisa, koji ne može biti kraći od 2 dana, niti duži od 30 dana.

U svakom slučaju, Agent izdanja može, u dogovoru s Jadrolinijom, isključiti svakog pojedinog investitora iz procesa aukcije po vlastitoj diskrecionoj procjeni, bez navođenja razloga. Agent izdanja će Jadroliniju obavijestiti pisanim putem o strukturi investitora koji su podnijeli svoje ponude i upisali komercijalne zapise.

Izdanje tranše komercijalnih zapisa regulirat će se Upisnicom, koju će potpisati investitor i ESB u ime i za račun Jadrolinije. Investitori su dužni uplatiti sredstava na ime izdanja tranše komercijalnih zapisa u roku ne dužem od 1 dana od dana obavijesti o prihvatu ponude na račun Jadrolinije naveden u Upisnici.

#### *Uspješnost izdanja pojedinih tranši komercijalnih zapisa*

ESB, koja obavlja poslove Agenta izdanja i Dealera pojedinih tranši komercijalnih zapisa, pripremit će svu potrebnu dokumentaciju za izdanje potrebnih tranši te će izvijestiti Agenciju o svakom izdanju tranše komercijalnih zapisa sukladno članku 28. Zakona o tržištu vrijednosnih papira. Agent izdanja dostavit će Središnjoj depozitarnoj agenciji d.d. ("SDA") svu potrebnu dokumentaciju za pojedine tranše izdanja komercijalnih zapisa te time uvrstiti tranše komercijalnih zapisa u Usluge depozitorija i Usluge prijeboja i namire SDA.

### **1.15. Uvrštenje tranše komercijalnih zapisa na organizirano tržište kapitala**

Svaka pojedina tranša komercijalnih zapisa Jadrolinije bit će uvrštena u Redovno tržište Zagrebačke burze d.d. ("Zagrebačka burza"), a sve potrebne radnje s ciljem uvrštenja iste u navedenu kotaciju provest će ESB, kao Agent izdanja.

### **1.16. Iskup komercijalnih zapisa**

Jadrolinija će iskupljivati komercijalne zapise po dospijeću po nazivnoj vrijednosti od 1 kn odnosno po nazivnoj vrijednosti od 1 EUR primjenom srednjeg tečaja HNB-a na datum dospijeća ukoliko je komercijalni zapis denominiran u EUR.

### **1.17. Prijevremeni iskup komercijalnih zapisa**

Jadrolinija može, u bilo koje vrijeme, iskupiti komercijalne zapise po bilo kojoj cijeni na tržištu ili na drugi način, pod uvjetom da, u slučaju kupnje javnom ponudom, takva ponuda bude jednako dostupna svim vlasnicima komercijalnih zapisa.



## 1.18. Kašnjenje s iskupom komercijalnih zapisa

U slučaju kašnjenja s iskupljanjem komercijalnih zapisa o dospijeću, Jadrolinija će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijeća do dana isplate. Zakonska zatezna kamata, koju Izdavatelj plaća na račun SDA, obračunava se na dospjelu glavnica bez pripisa zatezne kamate glavnici istekom obračunskog razdoblja primjenom sljedeće formule:

$$K = \frac{C \times p \times n}{100}$$

K = zatezna kamata

C = glavnica

p = stopa zatezne kamate

n = broj godina

Pri obračunu zatezne kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.500}$$

odnosno za prijestupnu godinu:

$$K = \frac{C \times p \times d}{36.600}$$

K = zatezna kamata

C = glavnica

p = stopa zatezne kamate

d = broj dana.

Ukoliko je komercijalni zapis denominiran u EUR, zatezna kamata obračunavat će se primjenom srednjeg tečaja HNB-a na datum plaćanja.

## 1.19. Isplate iz komercijalnih zapisa

Sve isplate obveza koje proizlaze iz komercijalnih zapisa bit će učinjene od strane Jadrolinije bez ustega ili odbitaka svih sadašnjih ili budućih poreza, carina, akontacije poreza ili pristojbi svake prirode, osim ako takva ustega ili odbitak nije zakonska obveza. Ako je takva ustega ili odbitak zakonska obveza, Jadrolinija će platiti dodatne iznose koji su potrebni da vlasnici komercijalnih zapisa prime iznose koje bi primili da takvih traženih ustega ili odbitaka nije bilo.

## 1.20. Izjave i obveze Jadrolinije

Jadrolinija ovime izjavljuje:

(i) da komercijalni zapisi predstavljaju izravnu, bezuvjetnu i prioritetnu obvezu Jadrolinije koja je ravnopravna i najmanje *pari passu* sa svim drugim sadašnjim i budućim neosiguranim obvezama Jadrolinije, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa;

(ii) da je dioničko društvo valjano registrirano u registru Trgovačkog suda u Rijeci pod brojem MBS 040036881;

(iii) da Program izdavanja komercijalnih zapisa te da same tranše izdanja komercijalnih zapisa predstavljaju pravno valjane obveze Jadrolinije te da je Jadrolinija za Program i sama izdanja tranši komercijalnih zapisa ishodio sva potrebna odobrenja i suglasnosti;

(iv) da Program i tranše izdanja komercijalnih zapisa nisu suprotni zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, Statutu Izdavatelja i drugim osnovačkim i općim aktima Jadrolinije te ugovorima u kojima je Jadrolinija jedna od ugovornih strana;

(v) da prema najboljem saznanju Izdavatelja protiv njega nisu pokrenuti (niti u času sastavljanja ovog Prospekta postoji vjerojatnost da će biti pokrenuti) takvi parnični, upravni, arbitražni, ili slični postupci protiv ili u vezi s Jadrolinijom, čiji bi pravomoćni ishod mogao ugroziti sposobnost Jadrolinije da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz komercijalnih zapisa;

(vi) sva financijska izvješća priložena uz Prospekt istinito, cjelovito i točno odražavaju poslovanje, te financijski i materijalno-pravni status Izdavatelja, i od vremena objave financijskih izvješća nije bilo nepovoljnih promjena;

(vii) da nije pokrenula nikakve radnje u cilju prestanka rada Društva ili prestanka obavljanja svoje registrirane djelatnosti;

(viii) da neće učiniti nikakve promjene u svom pravnom statusu u smislu spajanja ili pripajanja s drugim društvima, osnivanja, zalaganja ili otuđenja društava kćeri, ili vlastite ili njihove imovine, čiji bi ishod mogao ugroziti sposobnost Jadrolinije da uredno izvršava sve svoje obveze iz Programa i tranši izdanja komercijalnih zapisa;

(ix) da se poslovanje i materijalno-financijski status Jadrolinije nije pogoršao u mjeri da bi time bila ugrožena sposobnost Jadrolinije da uredno izvršava svoje obveze iz komercijalnih zapisa;

(x) da će, sve dok je i jedan komercijalni zapis neisplaćen, poduzimati ili će se pobrinuti da se poduzme sve potrebno kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija ili sličnog potrebnog za izdanje, prodaju ili izvršenje obveza koje proizlaze iz komercijalnih zapisa ili njihove valjanosti i naplativosti;

(xi) da će ispunjavati sve obveze prema SDA i organiziranim tržištima kapitala vezane za održanje članstva u SDA i za održavanje komercijalnih zapisa u Uslugama depozitorija, prijeloja i namire, te za održavanje komercijalnih zapisa na organiziranim tržištima kapitala;

(xii) da se navedena jamstva odnose na cijelo vrijeme trajanja Programa od datuma izdanja prve tranše komercijalnih zapisa pa do potpunog dospijanja svih obveza Jadrolinije po Programu i tranšama izdanja komercijalnih zapisa;

(xiii) da Agent izdanja nema nikakvu odgovornost prema vlasnicima komercijalnih zapisa za izvršenje obveza Izdavatelja po komercijalnim zapisima te za istinitost i sadržaj Prospekta Programa izdavanja komercijalnih zapisa Jadrolinije ("Prospekt") odnosno potpunost podataka u Prospektu;

(xiv) da će notificirati Agentu izdanja svaku promjenu činjenica koja bi mogla utjecati na gore navedena jamstva.

## **1.21. Slučajevi povrede obveza Izdavatelja**

Vlasnik odnosno vlasnici komercijalnih zapisa Izdavatelja imaju pravo proglasiti bilo koji komercijalni zapis dospjelim i plativim prije njenog dospijeca u sljedećim slučajevima:

(i) neispunjenja bilo koje novčane obveze iz komercijalnih zapisa od strane Izdavatelja o njezinom dospjecu (osim u slučaju kad je takvo neispunjenje posljedica tehničke ili administrativne greške koja ne traje dulje od 7 kalendarskih dana); ili

(ii) objava općeg moratorija, odnosno prekida ili bilo kakvog prestanka plaćanja obveza iz komercijalnih zapisa i drugih vrijednosnih papira, obveza temeljem izdanih jamstava, te obveza po kreditima, nakon dana izdavanja komercijalnih zapisa do dana dospijeca komercijalnih zapisa; ili

(iii) neispunjenja bilo kojih financijskih obveza Izdavatelja prema bilo kojoj osobi, u iznosu većem od EUR 3 milijuna, osim ukoliko neispunjenja nisu rezultat tehničkih ili administrativnih grešaka i ukoliko neispunjenje obveze traje više od 60 kalendarskih dana; ili

(iv) postojanje ili mogućnost nastupa okolnosti, koje mogu bitno negativno utjecati na sposobnost Izdavatelja da uredno ispunjava obveze iz komercijalnih zapisa; ili

(v) da su bilo koja izjava i obveza Izdavatelja bitno netočni ako to može imati utjecaja na njegovo ispunjenje ugovornih obveza iz komercijalnih zapisa i zbog takvih netočnosti položaj vlasnika komercijalnih zapisa bude nepovoljniji nego što je bio prije takvog događaja; ili

(vi) izjave Izdavatelja o njegovoj nesposobnosti za plaćanje dospjelih obveza, likvidacija Izdavatelja, pokretanje stečaja i preustroj u stečaju, bilo da je takav postupak pokrenut od strane stečajnih dužnika ili vjerovnika, insolventnost ili drugi analogni postupci Izdavatelja; ili

(vii) prestanka cijelog ili dijela poslovanja Izdavatelja, a koji uzrokuje bitne negativne promjene na strani Izdavatelja, posebice spajanje, pripajanje ili bilo koja druga statusna promjena Izdavatelja pri čemu novo društvo ne priznaje obveze temeljem komercijalnih zapisa kao pravni slijednik Izdavatelja, i/ili novo društvo ima značajno lošiju kreditnu sposobnost odnosno bude opterećena znatnijim obvezama nakon statusne promjene nego što je imao Izdavatelj; ili

(viii) prestanak cijelog ili dijela poslovanja Izdavatelja, a koji uzrokuje bitne negativne promjene na strani Izdavatelja; ili

(ix) osporavanja od strane Izdavatelja bilo koje svoje obveze iz komercijalnih zapisa.

## 1.22. Skupština imatelja (vlasnika) komercijalnih zapisa

Odluku o prijevremenom dospijeću komercijalnih zapisa donosi Skupština vlasnika komercijalnih zapisa ("Skupština") koju čine svi vlasnici komercijalnih zapisa upisani u depozitorij kod SDA. Svaki komercijalni zapis nosi jedan glas na Skupštini. Pravo sazivanja Skupštine imaju vlasnici komercijalnih zapisa koji raspolažu s najmanje 50%+1 glasova od ukupnog broja glasova. Odluke Skupštine vlasnika komercijalnih zapisa smatrat će se donesenima odnosno važećima ukoliko je za pojedinu odluku glasalo najmanje 75% vlasnika komercijalnih zapisa od svih ukupno izdanih komercijalnih zapisa u opticaju.

Skupština ima sljedeće ovlasti:

- (i) proglasiti slučaj povrede obveze Izdavatelja;
- (ii) donijeti odluku o poduzimanju mjera prisilne naplate;
- (iii) donijeti odluku o prijevremenom dospijeću;
- (iv) donijeti odluku o izmjeni ovih uvjeta, u suglasnosti s Izdavateljem.

Sazivanje Skupštine mora se zatražiti pisanim putem, preporučenom poštom od Agenta izdanja. Po primitku zahtjeva za sazivanjem Skupštine Agent izdanja o tome će odmah obavijestiti SDA, Izdavatelja, i Burzu, te će u roku od sedam dana sazvati Skupštinu javnim oglasom objavljenim u najmanje dvije dnevne novine znatnije tiraže koje se prodaju na teritoriju Republike Hrvatske. Oglas kojim se saziva Skupština mora sadržavati jasnu naznaku predmeta o kojem se zahtijeva glasovanje i poziv na glasovanje izjašnjavanjem s običnim "protiv" ili "za".

Zaključno s danom primitka obavijesti o zahtjevu za sazivanje Skupštine, SDA će utvrditi popis vlasnika komercijalnih zapisa s naznakom broja komercijalnih zapisa na računu, te će u najkraćem roku dostaviti Agentu izdanja popis vlasnika komercijalnih zapisa s naznakom broja komercijalnih zapisa na računu, prema stanju zaključno s danom primitka obavijesti o zahtjevu za sazivanje Skupštine. Agent izdanja će isti dan popis vlasnika komercijalnih zapisa s naznakom broja komercijalnih zapisa na računu dostaviti Izdavatelju.

Skupština se održava pisanim putem, na način da vlasnici komercijalnih zapisa koji su upisani u Depozitorij SDA na dan objave javnog oglasa mogu u roku od pet kalendarskih dana od dana objave oglasa glasovati pisanim putem preporučenom poštom dostavljenom Agentu izdanja o prijedlogu o kojem se zahtijeva glasovanje. Prvog sljedećeg radnog dana nakon isteka roka za glasovanje, Agent izdanja utvrdit će ishod glasovanja. Tako utvrđen ishod glasovanja Agent izdanja objavit će sljedeći radni dan na istovjetan način kao i zahtjev za sazivanjem Skupštine u formi odluke Skupštine. U slučaju odluke Skupštine o prijevremenom dospijeću komercijalnih zapisa, Agent izdanja će za račun vlasnika komercijalnih zapisa pozvati Izdavatelja na prijevremenu otplatu komercijalnih zapisa u roku od 15 kalendarskih dana od dana odluke Skupštine. Zatezna kamata počinje teći prvi radni dan po isteku spomenutog roka.

Zahtjev za sazivanje Skupštine i dokument o glasovanju moraju biti javnobilježnički ovjereni, s time da u slučaju vlasnika komercijalnih zapisa koji je pravna osoba, u javnobilježničkoj ovjeri mora biti sadržana naznaka o tome da je dokument potpisala ovlaštena osoba. Odluke Skupštine obvezujuće su za sve vlasnike komercijalnih zapisa, a provodi ih Agent izdanja za račun svih vlasnika.

Troškove održavanja Skupštine snose pro rata vlasnici komercijalnih zapisa, te imaju pravo regresa od Izdavatelja. Agent izdanja ne provodi prisilnu naplatu.

U svrhu održavanja Skupštine, Izdavatelj je suglasan i ovlašćuje Agenta izdanja da u bilo koje doba zatraži i obavi uvid u Depozitorij vlasnika komercijalnih zapisa kod SDA.

## **1.23. Upis u Depozitorij SDA i prijenos prava vlasništva**

### *Upis u depozitorij*

Prilikom svakog izdanja Tranši, komercijalni zapisi će se upisati i voditi u Depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira SDA ("Depozitorij") a ISIN oznaku će prilikom svakog izdanja Tranši komercijalnih zapisa odrediti SDA. Tranše komercijalnih zapisa će se, također, prilikom izdanja uvrstiti u Usluge Prijeboja i Namire SDA.

### *Prijenos prava vlasništva*

Vlasništvo nad komercijalnim zapisima prenosi se prijenosom vlasničke pozicije s računa vrijednosnih papira prodavatelja u korist računa vrijednosnih papira kupca. Prijenos za trgovanje na dan namire provodi SDA, a o izvršenom prijenosu komercijalnih zapisa SDA izvješćuje kupca izvodom o stanju njegove vlasničke pozicije.

Pravo vlasništva nad komercijalnim zapisima stječe se danom kada je vlasnička pozicija upisana na računu vrijednosnica vlasnika računa u sustavu SDA. Dokaz vlasništva nad komercijalnim zapisima je stanje u Depozitoriju u SDA.

Na Depozitorij, prijeboj i namiru komercijalnih zapisa primjenjuje se Zakon o tržištu vrijednosnih papira te Pravila i Upute SDA, te svi ostali odgovarajući propisi Republike Hrvatske.

## **1.24. Trgovanje na sekundarnom tržištu**

Komercijalni zapisi bit će uvršteni u segment kratkoročnih vrijednosnih papira Redovnog tržišta Zagrebačke burze i na ostala organizirana tržišta ukoliko se za to ukaže potreba.

Cijena komercijalnih zapisa uvrštenih u Kotaciju kratkoročnih vrijednosnica temeljit će se na diskontiranom iznosu komercijalnih zapisa. Izračun diskontirane cijene komercijalnih zapisa dan je u točki 1.12.

## **1.25. Platni agent**

Platni agent je Središnja depozitarna agencija d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a.

Sredstva primljena od Jadrolinije na ime iskupa komercijalnih zapisa, koje Jadrolinija mora uplatiti na račun SDA na dan dospjeća Tranše komercijalnih zapisa, SDA će na datum dospjeća komercijalnih zapisa isplatiti putem platnog sustava vlasniku komercijalnih zapisa, bez odbitaka na ime naknade ili drugih troškova. Na postupak uplate sredstava od strane Jadrolinije u korist SDA primjenjivat će se Pravila SDA i Ugovor o Platnom agentu sklopljen između Jadrolinije i SDA.

Ukoliko je dan dospjeća komercijalnih zapisa neradni dan, isplata će se provesti prvog sljedećeg radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan SDA, te poslovnih banaka i deviznog tržišta koji obavljaju isplatu u Republici Hrvatskoj.

## **1.26. Obavijesti vlasnika komercijalnih zapisa**

Do konačne isplate svih iznosa koji proizlaze iz komercijalnih zapisa Izdavatelja iz ovog Programa, obavijesti vlasnika komercijalnih zapisa Izdavatelju moraju biti dostavljene u pisanoj formi putem Agenta izdanja na sljedeću adresu:

ERSTE&STEIERMÄRKISCHE banka d.d.  
Sektor Riznice  
Varšavska 3-5  
10 000 Zagreb  
Faks: 062/ 371 931  
E-mail: hsimic@erstebank.hr

Obavijesti Agenta izdanja Jadroliniji moraju biti dostavljene na sljedeću adresu:

Jadrolinija, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta  
Uprava  
Riva 16  
51000 Rijeka  
Faks: 051 / 214 650  
E-mail: vicepresident@jadrolinija.htnet.hr

## **1.27. Zastara**

Potraživanja prema Jadroliniji iz komercijalnih zapisa zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od datuma dospijeca pojedine Tranše izdanja komercijalnih zapisa.

## **1.28. Mjerodavno pravo i nadležnost**

Mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava.

Svi sporovi koji proizlaze iz komercijalnih zapisa, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja njihovog valjanog nastanka, povrede ili prestanka, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, konačno će se riješiti arbitražom u skladu s važećim Pravilnikom o Stalno izabranom sudištu pri Hrvatskoj gospodarskoj komori.

## **1.29. Namjena stečenog prihoda**

Neto prihod od izdavanja komercijalnih zapisa bit će upotrijebljen za financiranje obrtnih sredstava.

## **2. DOMAĆE TRŽIŠTE DUŽNIČKIH VRIJEDNOSNIH PAPIRA**

Hrvatsko tržište dužničkih vrijednosnih papira sastoji se od dugoročnih i kratkoročnih vrijednosnih papira. Dugoročne vrijednosne papire predstavljaju državne obveznice, odnosno obveznice s državnim jamstvom, te korporativne i municipalne obveznice, dok kratkoročne vrijednosne papire čine trezorski zapisi Ministarstva financija i komercijalni zapisi poduzeća. Na hrvatskom se tržištu trguje i euroobveznicama hrvatskih izdavatelja.

Počeci domaćeg tržišta obveznica vežu se uz 2000. godinu i izdanje obveznica Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje. Tržište državnih obveznica od tada bilježi konstantan rast. Razvojem tržišta državnih obveznica stvoreni su preduvjeti za razvoj ostalih segmenata tržišta kapitala, te je razvijena domaća krivulja prinosa državnih izdanja.

Razvoj domaćeg tržišta korporativnih obveznica počinje početkom 2002. godine. Korporativne su obveznice zabilježile značajniju ekspanziju na domaćem tržištu tijekom 2004. godine. Tri domaća izdanja (ukupnog iznosa EUR 117 milijuna) i jedno paralelno izdanje na domaćem i inozemnom tržištu doprinjeli su promociji ovog načina eksternog financiranja poslovnih subjekata na domaćem tržištu. Većina domaćih izdanja korporativnih obveznica u to vrijeme bile su obveznice s valutnom klauzulom denominirane u eurima, izdane su s fiksnim kuponom i isplatom glavnice pri dospijeću, uz polugodišnju isplatu kamata. Stvaranjem kunske krivulje prinosa državnih obveznica stvoreni su krajem 2005. godine preduvjeti za zaduživanje poduzeća na tržištu kapitala kroz kunske obveznice. Tijekom 2006. zabilježen je rekordan broj korporativnih izdanja obveznica u odnosu na protekle godine, odnosno osam korporativnih izdanja. Sva korporativna izdanja su bila kunske obveznice, od čega su dvije kompanije izdale kunske obveznice kako bi refinancirale svoje obveznice izdane uz valutnu klauzulu. Osim korporacija na tržištu obveznice se tijekom 2006. tri puta pojavila i RH te dva municipala.

Mirovinska reforma koja je rezultirala osnivanjem obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, te snažan razvoj i rast investicijskih fondova otvorilo je put primarnim izdanjima i povećalo potražnju za dužničkim vrijednosnim papirima. Najvažniji sudionici u trgovanju dužničkim vrijednosnim papirima na domaćem tržištu su banke, mirovinski i investicijski fondovi, te osiguravajuća društva i stambene štedionice.

Iako se hrvatsko tržište dužničkih vrijednosnih papira u prethodnim godina značajno razvilo, ono je, u usporedbi s tržištima razvijenih zapadnoeuropskih država, relativno nerazvijeno. Tako hrvatsko tržište dužničkih vrijednosnih papira karakterizira niža razina likvidnosti u odnosu na razvijenija tržišta, iako se razvoj institucionalnih investitora i samog tržišta u posljednjih nekoliko godina pozitivno reflektirao i na volumen i promet trgovanja.

### **2.1. Tržište dugoročnih vrijednosnih papira**

Tijekom 2005. izdane su 2 korporativne i 3 državne obveznice. Nakon izdanja obveznica Belišća u siječnju 2005., u srpnju je uslijedilo korporativno izdanje Medike u iznosu od EUR 16,5 milijuna i dospijeća 2008.

Prvo državno izdanje 2005. godine bilo je u ožujku kada su izdane kunske obveznice u iznosu od HRK 3 milijarde i dospijeća 2010., čime je dodatno produžena kunska krivulja prinosa kao preduvjet kuskog zaduživanja na domaćem tržištu kapitala. U srpnju je uslijedilo još jedno izdanje Republike Hrvatske u iznosu od EUR 350 milijuna, dospijeća 2015. U prosincu 2005. izdana je još jedna kunska obveznica Republike Hrvatske u iznosu od HRK 3,5 milijardi i dospijeća 2015. čime je nastavljen razvoj kunske krivulje prinosa. Već u veljači 2006. uslijedilo je izdanje 2. tranše ove obveznice u iznosu od HRK 2,0 milijarde. Veljaču 2006. obilježilo je i jedno izdanje kunske obveznice financijske institucije ukupne nominalne vrijednosti HRK 600 milijuna i dospijeća 2011. da bi nedugo zatim, u svibnju 2005., uslijedilo

prvo kunsko korporativno izdanje dopiyeća 2011. Uskoro zatim s izdanjima kunskih obveznica, krenulo je je još nekoliko poduzeća, da bi se broj korporativnih izdanja u 2006. godini popeo na 8 uz tri izlaska RH na tržište kapitala, također s kuskim izdanjima. Dva municipalna izdavatelja izdala su obveznice tijekom 2006. godine.

Na Zagrebačkoj burzi krajem 2005. godine bilo je uvršteno ukupno 20 obveznica u prvoj kotaciji ("Službenom tržištu") od čega je 10 izdanja obveznica Republike Hrvatske i s Državom povezanih institucija (HBOR), 8 korporativnih izdanja (Agrokor, Atlantic Grupa, Belišće, Bina-Istra, Hypo Alpe-Adria-Bank, Medika, Pliva i Podravka) te 2 izdanja municipalnih obveznica (Grad Koprivnica i Grad Zadar). Promet obveznicama u 2005. na Zagrebačkoj burzi iznosio je HRK 29,5 milijardi tj. 86,2% ukupnog prometa, što predstavlja rast od 39,9% u odnosu na 2004. Tržišna kapitalizacija obveznica na Zagrebačkoj burzi na dan 31. prosinca 2005. iznosila je HRK 34,4 milijardi što predstavlja porast od 40,1% u odnosu na kraj 2004. godine. Najznačajniji promet ostvaren je državnim obveznicama koje su u 2005. ostvarile ukupan promet od HRK 28,5 milijardi što čini 97% ukupnog prometa obveznicama na Zagrebačkoj burzi.

Krajem 2005. na Varaždinskoj burzi bilo je uvršteno ukupno 7 obveznica i to sve u Prvu kotaciju, od čega 6 izdanja Republike Hrvatske i jedno municipalno izdanje obveznica (Grad Koprivnica). Ukupni promet obveznicama u 2004. iznosio je HRK 75,8 milijuna, a u 2005. HRK 124 milijuna što predstavlja rast od 63,6%.

Od 19. ožujka 2007. godini došlo je do konsolidacije hrvatskog tržišta kapitala pripajanjem Varaždinske burze Zagrebačkoj burzi, čime je stvoreno centralizirano mjesto trgovanja što će dati novi pozitivni impuls rastu likvidnosti na domaćem tržištu.

U prvoj kotaciji ("Službeno tržište") Zagrebačke burze trenutno je uvršteno ukupno dvadeset devet izdanja obveznica. Od toga, jedanaest izdanja otpada na obveznice Republike Hrvatske, jedno izdanje na Fond za naknadu oduzete imovine, jedno izdanje na obveznice izdane od strane s državom povezanih institucija (HBOR – obveznice za isplatu kojih u cijelosti jamči Republika Hrvatska), dvanaest izdanja na korporacijske obveznice (Atlantic Grupa (uz valutnu klauzulu), Atlantic Grupa (kunska obveznica), Belišće, Bina Istra, HAAB, HEP, Ingra, Medika, NEXE Grupa, Pliva, Podravka i RBA), te četiri izdanja na municipalne obveznice (Grad Koprivnica, Grad Zadar, Grad Rijeka i Grad Split), dok su u kotaciji Usporedno tržište uvrštena tri izdanja korporacijskih obveznica (Hospitalija trgovina, Metronet telekomunikacije, i OT – Optima telekom). Od kratkoročnih vrijednosnih papira, u Službeno tržište uvrštene su tri tranše komercijalnih zapisa Belišća te dvije tranše komercijalnih zapisa Medike, dok su u Redovitom tržištu uvrštene tri tranše komercijalnih zapisa PBZ Carda, dvije tranše komercijalnih zapisa Atlantske plovidbe, Dalekovoda, "JADRAN"-Galenskog laboratorija, Magme i Plodina te jedna tranša komercijalnih zapisa Dukata, Ingre, Jadranke, M SAN Grupe, Oktal Pharne i Rijeka prometa.

Promet i volumen trgovanja obveznicama u konstantnom su rastu i dominiraju u ukupnom trgovanju na Zagrebačkoj burzi. U 2006. godini promet obveznicama na Zagrebačkoj burzi iznosio je HRK 34,8 milijardi ili 76,9% ukupnog prometa, što predstavlja rast od 18,2% u odnosu na 2005. godinu kada je ostvaren promet od HRK 29,5 milijardi. Navedeni podaci pokazuju da se nastavlja pozitivan trend rasta prometa obveznicama, čemu su doprinijela i izdanja novih obveznica uvrštenih u Službeno tržište Zagrebačke burze (izdanje druge tranše obveznica Republike Hrvatske dopiyeća 2015. i dvije tranše dopiyeća 2013. te korporacijske obveznice Raiffeisenbank Austria, Podravke, NEXE Grupe, Ingre, Atlantic Grupe, sve dopiyeća 2011., zatim HEP-a dopiyeća 2013.) i Usporedno tržište (Metronet telekomunikacije i Hospitalija trgovina, obje dopiyeća 2009. godine te OT – Optima telekom, dopiyeća 2013. godine).

## **2.2. Tržište kratkoročnih vrijednosnih papira**

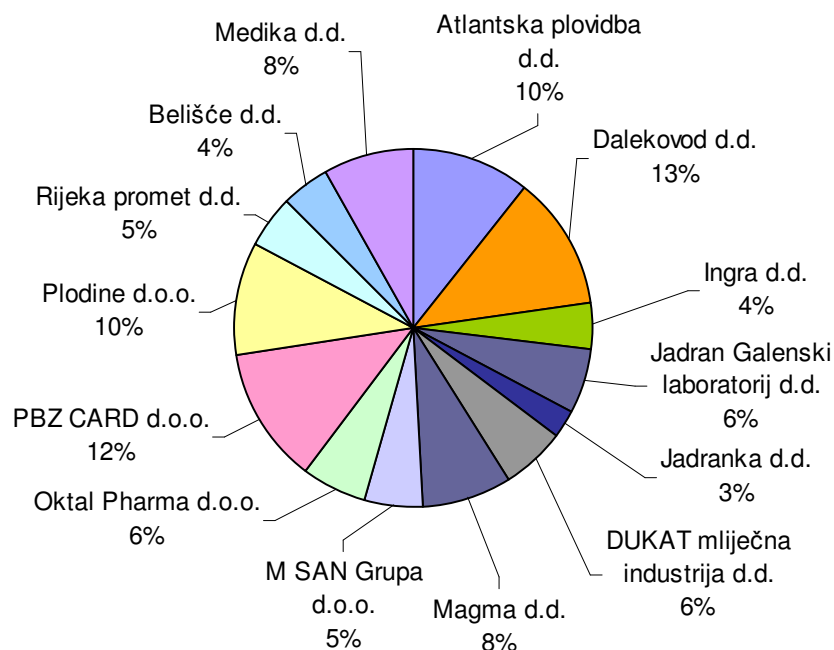
Investitori u Hrvatskoj mogu ulagati u 2 različita kratkoročna dužnička vrijednosna papira: trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske, i komercijalne zapise Atlantic Grupe, Atlantske plovidbe,



Belišća, Dalekovoda, Ingre, Istraturista, Jadranke, "Jadran"-Galenskog laboratorija, Kraša, Dukat, Magma, Medike, M San Grupe, Oktal Pharne, PBZ Carda, Plive, Plodina, Podravke i Rijeka prometa.

Na Zagrebačkoj burzi, na datum ovog Prospekta bilo je aktivno 23 tranše komercijalnih zapisa 14 izdavatelja, ukupnog iznosa od 862 milijuna kuna. Struktura izdavatelja komercijalnih zapisa prikazana je na prikazu 1.

**Prikaz 1** Trenutna struktura izdavatelja aktivnih izdanja komercijalnih zapisa

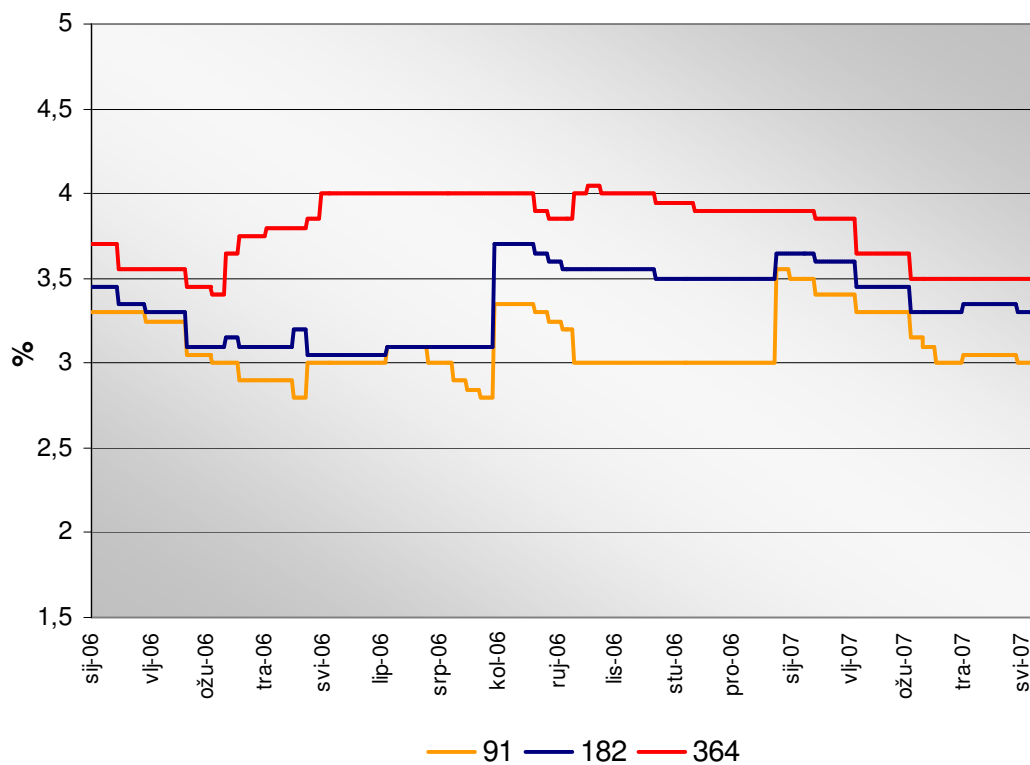


Izvor: Zagrebačka burza

Najznačajniji ulagatelji u komercijalne zapise su investicijski fondovi, prvenstveno novčani fondovi, čiji udio u strukturi investitora u komercijalne zapise višestruko raste. Od ostalih značajnih investitora treba istaknuti banke, iako se njihov udio u strukturi investitora s godinama smanjuje, te osiguravajuća društva i brokerske kuće.

Prinos na komercijalne zapise utvđuje se na temelju referentne kamatne stope ('benchmark') iste ročnosti uvećane za premiju ('spread') koja odražava kreditni rizik Izdavatelja te situaciju na tržištu. Referentnu kamatnu stopa obično predstavlja prinos na trezorski zapis Ministarstva financija iste ročnosti, odnosno na interpolirani prinos 'najbližih' izdanja.

**Prikaz 2** Prinosi na trezorske zapise Ministarstva financija RH od siječnja 2006. do svibnja 2007.



Izvor: Bloomberg

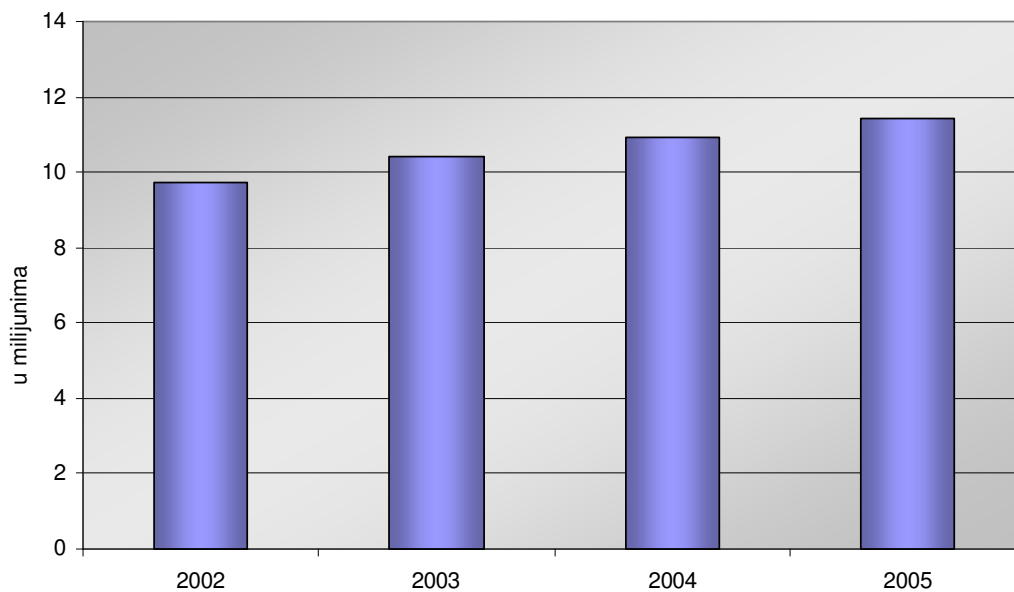
### 3. DJELATNOST POMORSKOG PRIJEVOZA

#### 3.1 Pomorski prijevoz u Hrvatskoj u 2005. i 2006. godini

Prema podacima Državnog zavoda za statistiku, hrvatski su brodari u 2005. godini prevezli ukupno 11.440.000 putnika, a podaci za 2006. godinu nisu još objavljeni. Jadrolinija je u tom broju (2005.god.) participirala s 8.518.815 putnika, odnosno 74,5%. U prijevozu vozila trajektima udio Jadrolinije je još i veći, budući da u tom segmentu pomorskog prijevoza sudjeluje manji broj brodara.

U 2006. godini promet na razini Hrvatske bio je nešto veći, kao i promet same Jadrolinije, pa se očekuje da je udio Jadrolinije ostao na razini 75% ukupnog broja putnika u hrvatskom pomorskom prometu.

**Prikaz 3** Ukupni broj prevezenih putnika svih brodara u republici Hrvatskoj



Izvor: Džavni zavod za statistiku

### **3.2 Osvrt na 2007. godinu**

U 2007. godini se očekuje nastavak uzlaznog trenda, odnosno daljnji rast prijevoznih učinaka, kao i daljnji rast prihoda od pruženih pomorsko-prijevoznih usluga. Temelj za takva, u osnovi optimistička predviđanja, očekivani je nastavak rasta turizma, ali i drugih gospodarstvenih te demografskih kretanja na hrvatskim otocima.

Tijekom ljeta planirano je dodatno pojačanje flotnih kapaciteta Jadrolinije uvođenjem u linijsku službu dva novoizgrađena broda, pa uspješno zadovoljenje očekivano veće potražnje ne bi trebalo biti upitno. Stanje i kretanje prometa u dosadašnjem dijelu predsezonskog razdoblja upućuje na optimističke prognoze.

Nedavno započeo prvi dio procesa dodjele koncesija jadranskim linijama u skladu s modernim europskim zakonodavstvom i praksom u linijskom pomorskom prometu, uz uvažavanje načela slobodnog i ravnopravnog tržišnog nadmetanja svih zainteresiranih brodara, obuhvaća sve brzo-brodske linije od državnog značaja, a trebao bi biti okončan tijekom ove godine. Rezultati provedenog javnog natječaja još nisu poznati, pa je vrlo izgledno da tijekom sezone 2007. godine neće biti bitnih promjena ili preraspodjela plovidbenih zadataka u sustavu putničke linijske plovidbe.

### **3.3 Tržišni položaj Jadrolinije**

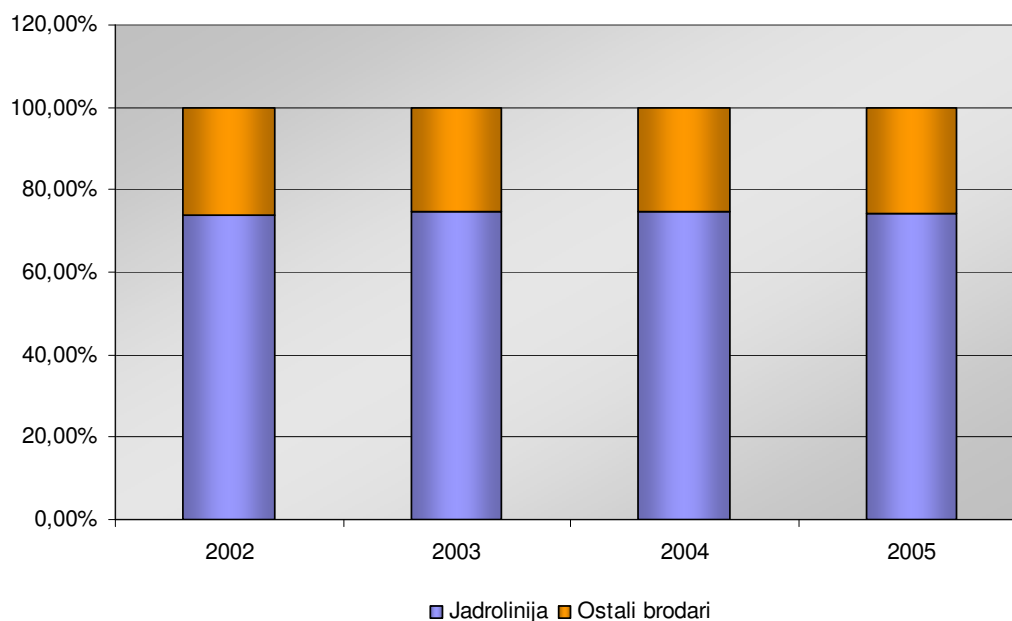
Tržišni položaj Jadrolinije proizlazi iz specifične društvene i gospodarske funkcije linijskog pomorskog putničkog prometa. Vitalni značaj pomorskih linija za stanovništvo i gospodarstvo hrvatskih otoka, ali i priobalja, usporediv je jedino sa značajem ostalih infrastrukturnih djelatnosti poput cesta i željeznice za kopneni dio zemlje.

Iz tog razloga Država prometnu djelatnost povezivanja otoka s kopnom mora uvijek držati pod dovoljnim stupnjem kontrole da može u svakom trenutku intervenirati i osigurati redovitost odvijanja prometa bez obzira na hirove tržišta i eventualne potrese na tom tržištu koji bi mogli nastati djelovanjem subjekata uključenih u tržišno natjecanje.

Taj neminovni utjecaj države bez kojeg nema jamstva redovitosti linija s jedne strane, te činjenica da je Jadrolinija poduzeće u 100%-tnom vlasništvu Države, bitno određuje tržišni položaj Jadrolinije.

Proces daljnje podjele udjela na tržištu linijskog prijevoza na Jadranu između Jadrolinije i ostalih brodara neminovno će biti dugotrajan i ograničen brigom Države za stabilnost te infrastrukturne djelatnosti, kako se ne bi brzopletim promjenama dovelo u pitanje funkcioniranje gospodarstva i uopće života i rada ljudi na hrvatskim otocima.

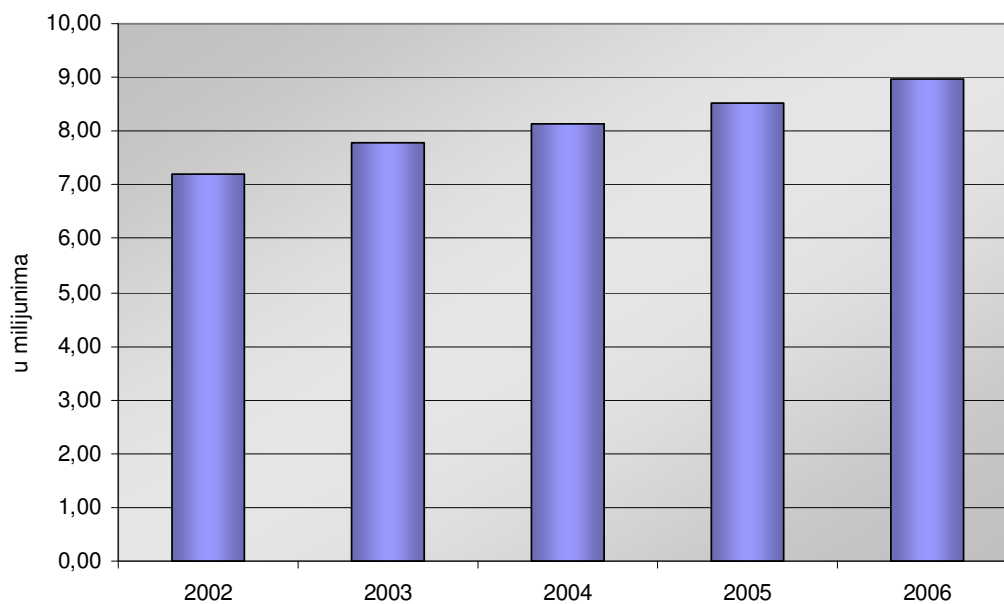
**Prikaz 4** Udio Jadrolinije u ukupnom broju prevezenih putnika u Republici Hrvatskoj



Izvor: Jadrolinija

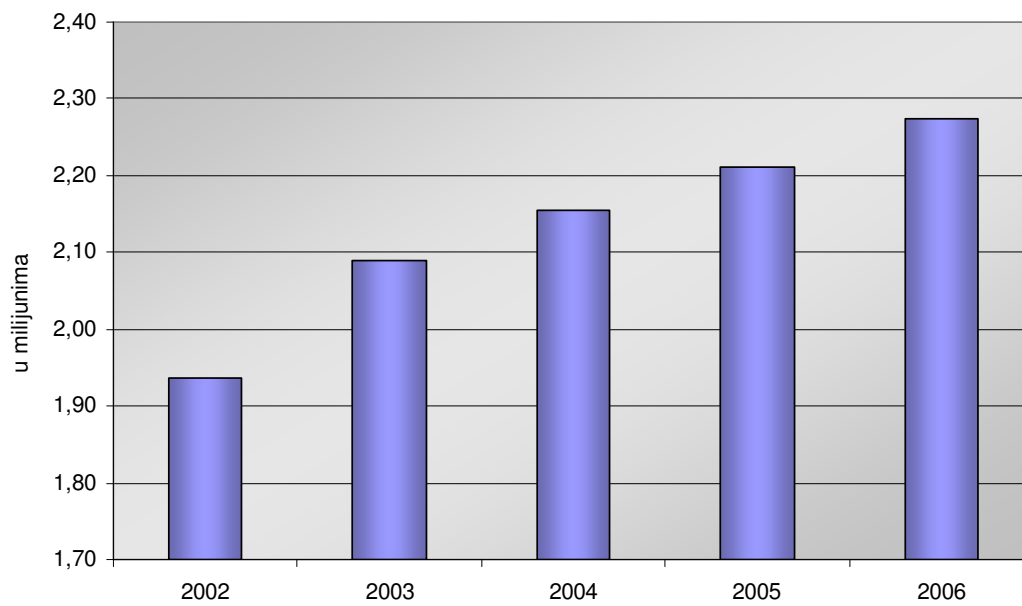
Tržišni udio Jadrolinije u broju prevezenih putnika je stabilan te iznosi oko 75%. U 2006. se također očekuje da je zadržan tržišni udio na istoj razini kao i prethodnih godina.

**Prikaz 5** Ukupni broj putnika koje je prevezla Jadrolinija



Izvor: Jadrolinija

**Prikaz 6** Ukupni broj vozila koje je prevezla Jadrolinija



*Izvor: Jadrolinija*

## **4. ČIMBENICI RIZIKA**

### **4.1. Općenito o rizicima**

Prilikom ulaganja u vrijednosne papire ulagatelj, sukladno vlastitim preferencijama odnosa rizika i povrata iz ulaganja, svjesno preuzima pojedine vrste rizika. Pri razmatranju ulaganja u komercijalne zapise Jadrolinije potencijalni ulagatelj trebao bi uzeti u obzir čimbenike rizika izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Jadrolinije, uvjeta izdanja, kao i ostalih utjecaja i informacija koje mogu utjecati na uspješnost izdanja.

### **4.2. Rizik poslovnog okruženja**

Rizik poslovnog okruženja određen je političkim, ekonomskim i socijalnim uvjetima u zemlji, ali i regiji koji utječu na poslovanje i uspješnost poslovanja domaćih poslovnih subjekata. Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, a u svojoj krajnosti uključuje i integritet i opstojnost države. Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjskopolitičke odnose, Hrvatska je stabilna parlamentarna demokracija čiji je glavni vanjsko-politički cilj uspješno uključivanje u Europsku uniju i NATO.

Hrvatska je proces približavanja Europskoj uniji započela potpisivanjem Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju s Europskom unijom, koji je stupio na snagu 1. veljače 2005., provedbom kojega Republika Hrvatska ubrzano ispunjava političke, gospodarske i pravne kriterije za članstvo u Europskoj uniji (kriteriji iz Kopenhagena). Također, komponenta Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju koja se u svojim zahtjevima odnosi na jačanje regionalne suradnje neposredno djeluje na učvršćivanje stabilnosti šire regije što je jedan od preduvjeta uspješnog gospodarskog razvoja.

Sukladno cilju uspješnog pridruživanja Europskoj uniji Hrvatska je znatan dio svojih aktivnosti usmjerila na reforme potrebne za uspješno usklađivanje sa pravnom stečevinom Europske unije (acquis communautaire-om), kao i na razvoj i održavanje intenzivnih partnerskih odnosa sa zemljama članicama Europske unije. Službenim početkom pregovora o priključenju Europskoj uniji 3. listopada 2005. Republika Hrvatska intenzivirala je aktivnosti vezane uz prilagodbu europskim standardima i normama. Za očekivati je da će proces prilagodbe utjecati i na turističku djelatnost i poslovanje tvrtki unutar te djelatnosti koje će se u raznim područjima svoje djelatnosti, kao što su kontrola kvalitete proizvoda, zaštita okoliša, morati uskladiti sa kriterijima i standardima Europske unije.

Otvorena pitanja koja Hrvatska ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države.

Politički i opći društveni rizik svojstven je svim dijelovima jednog društva i na njega se iz perspektive pojedinca, u pravilu, ne može individualno utjecati.

### 4.3. Tržište kapitala

Tržište vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj iz godine u godinu bilježi veliki napredak. Od svoje uspostave pa do danas bilježi rast prometa po visokim stopama na godišnjoj razini, ali je još uvijek znatno manje likvidno i bitno nestabilnije od etabliranih tržišta vrijednosnih papira poput onih u SADu i Europskoj Uniji. Na mali broj izdavatelja otpada nerazmjerno velik postotak tržišne kapitalizacije i prometa, što rezultira povećanjem volatilnosti cijena na hrvatskom tržištu vrijednosnih papira. U 2006. godini na Zagrebačkoj burzi ostvareno je ukupno HRK 45,3 milijardi prometa, što je za 32,5% više u odnosu na 2005. godinu. Na sve veći ostvareni promet, najviše je utjecalo povećanje redovnog prometa dionicama za HRK 5,7 milijardi ili 121,1%, zatim povećanje institucionalnog prometa za HRK 4,4 milijardi kuna ili 17,8%, te prijavljenog prometa za HRK 944,5 milijuna ili 23,6% u odnosu na 2005. godinu.

Na Varaždinskoj burzi u 2006. godini ukupno je ostvareno HRK 3,7 milijardi prometa, što je 66,3% više u odnosu na 2005. godinu kada je ostvareno HRK 2,2 milijardi. Ukupni promet na Zagrebačkoj i Varaždinskoj burzi u 2006. godini iznosio je HRK 49,0 milijardi što je za 34,6% više u odnosu na 2005. godinu.

U 2007. godini nastavlja se iznimna aktivnost na Zagrebačkoj burzi. Usporedbom mjesečnog prometa travnja 2007. u odnosu na travanj 2006. statistika ukazuje na veliki rast tržišta. Promet dionicama veći je za 87,5%, a redoviti promet obveznicama veći za 78,9%.

U posljednje vrijeme primjetan je trend financiranja društava i njihovog poslovanja na tržištu kapitala nasuprot klasičnog financiranja putem bankarskog sustava, što upućuje na daljnji nastavak razvoja domaćeg tržišta kapitala, naročito tržišta dužničkih vrijednosnih papira što se može potkrijepiti činjenicom da je u 2007. godini na Zagrebačku burzu uvršteno jedanaest novih tranši komercijalnih zapisa. S obzirom na činjenicu da su tranše komercijalnih zapisa relativno malog iznosa izdanja, isto može negativno utjecati na njihovu likvidnost na sekundarnom tržištu.

### 4.4. Rizik industrije

#### Glavni rizici hrvatskog putničkog brodarstva na europskom i nacionalnom tržištu

Osnovni rizici u djelatnosti linijskog prijevoza putnika morem uglavnom proizlaze iz činjenice da potražnju u znatnoj mjeri generira turizam, a turizam se odlikuje izuzetno velikom elastičnošću potražnje obzirom na stabilnost političke i sigurnosne situacije u regiji. Dio prometa koji je u funkciji domicilnog stanovništva otoka i obale nije podložan tim čimbenicima, te ne dijeli sudbinu i rizike ostatka turističkog gospodarstva. Stoga je obim rizika djelatnosti linijskog prijevoza ipak manji od rizika kojem je izložen dio gospodarstva isključivo ovisan o turizmu (npr. hotelijerstvo i druge uslužne aktivnosti u turizmu).

Drugi nezanemariv rizik je onaj kojem je hrvatsko linijsko putničko brodarstvo izloženo vezan uz skoro pristupanje zemlje Europskoj uniji. Princip otvorenosti europskog tržišta podrazumijeva mogućnost da se za održavanje linija na hrvatskom dijelu Jadrana slobodno natječu brodari iz Grčke, Italije, i drugih sadašnjih i budućih članica EU. To bi, dugoročno, moglo dovesti do osjetnog jačanja konkurencije i dakako, potaknuti slabljenje tržišne dominacije Jadrolinije. Ne treba, međutim, zaboraviti da je grčkim brodarima administracija europske unije omogućila korištenje dugogodišnjeg perioda prilagodbe u kojem su i dalje uživali povlašten status na pomorskim linijama prema grčkim otocima. Za očekivati je, stoga, da će spomenuti rizik, odnosno njegovi materijalni učinci, postati aktualnima tek tijekom trećeg desetljeća ovog milenija ( a ako se može prosuđivati po iskustvu grčkih brodara, niti tada).



## 4.5. Rizik poslovanja

Rizici poslovanja Jadrolinije koji su u užem smislu tehničko-tehnološke prirode (havarije broda), uglavnom su pokriveni osiguranjem, ali određen obim rizika moralno-psihološke naravi svakako proizlazi iz mogućnosti da greškom osoblja Jadrolinije ili uslijed nekog drugog uzroka, neki brod Jadrolinije počini ekološku štetu većeg obima. Iako brodovi i procedure njihove eksploatacije strogo udovoljavaju aktualnim standardima zaštite okoliša, nepredviđene situacije se ne mogu s apsolutnom sigurnošću isključiti. Ostvarenje takvog rizika moglo bi naškoditi ugledu poduzeća, te posljedično uzrokovati i druge poslovne štete.

Sigurnosti ljudi na moru u Jadroliniji se posvećuje posebno velika pažnja a relevantni se propisi i standardi striktno poštuju. Jadrolinija je jedan od rijetkih velikih putničkih brodara koji se može pohvaliti da tijekom svog višedesetljetnog postojanja i opsluživanja više desetaka milijuna prevezenih putnika, nikad nije imala pomorsku nezgodu sa smrtnim ishodom za svoje putnike. Dakako da ta činjenica bitno doprinosi povjerenju putnika prema Jadroliniji, a situacija u kojoj bi došlo do pogibije putnika, izvjesno bi naštetila ugledu poduzeća, a moguće i ojačala položaj konkurenata.

### *Ovisnost o jednom kupcu*

Rizik ovisnosti o jednom kupcu u poslovanju Jadrolinije prvenstveno se ogleda kao rizik da država, koja putem subvencija "kupuje" onaj dio prijevozne usluge koji otočko stanovništvo ne može platiti, prestane biti platežno sposobna, odnosno da zbog ekonomskih teškoća u državi hrvatska vlada dođe u nemogućnost namirivanja svojih obveza prema linijskim brodarima.

### *Ovisnost o jednom dobavljaču*

Rizik ovisnosti o jednom dobavljaču dolazi do izražaja prvenstveno na području nabave pogonskog goriva. Obzirom da se to tržište na strani ponude sastoji od kompanija koje se međusobno dogovaraju i usklađuju cijene goriva kako međusobno tako i s Državom, a u pomorskom prijevozu znatan dio troškova poslovanja sačinjavaju troškovi goriva, ovisnost rezultata poslovanja Jadrolinije o subjektima koji određuju cijenu goriva je velika, a time su nezanemarlivi i poslovni rizici koji zavise o djelovanju sustava dobavljača goriva.

## 5. OPIS JADROLINIJE

### 5.1. Povijest i razvoj Jadrolinije

Jadrolinija je jedna od najstarijih hrvatskih tvrtki koja se bavi pomorskim prijevozom. Pravno, Jadrolinija kao Jadranska linijska plovidba, osnovana je 20. siječnja 1947. godine u Rijeci, a nasljednica je Jadranske plovidbe d.d., dijela Dubrovačke plovidbe i ostatka Zetske plovidbe. Predratna je Jadranska plovidba isto tako nastala udruživanjem brodara male obalne plovidbe nakon propasti austrougarskog carstva, a ti su prethodni brodari nastali nekim drugim udruživanjem, i tako unazad sve do 1872. godine. Te godine na inicijativu Senjskog broderskog društva naručen je u Rijeci u Stabilimento tecnico-u (tadašnja tvornica torpeda, a danas Torpedo) parobrod Hrvat. Brod je porinut u more 13. srpnja iste godine i već je 4. rujna obavio probnu vožnju od Rijeke do Senja. Odmah nakon toga brod Hrvat uspostavlja redovitu liniju između Senja i Rijeke i tiče luke Novi, Selce, Crikvenica, Voz, Kraljevica i Bakar.

I prije 1872. godine postojali su pokušaji prijevoznčkog i izletničkog broderskog poslovanja (Lloydove pruge i izleti - Arciduco Lodovico 1837. pruga Trst – Dubrovnik – Kotor s pristajanjem u Rijeci i pruga za Rijeku, izleti u Bakar, Krk 1845. i 1846. godine itd.).

Krajem 19. stoljeća više hrvatskih brodovlasnika se udružuje u novu brodersku tvrtku, a kao dioničari javljaju se S. Kopajtić, A Štrk, M. Polić, braća Bakarčić i drugi brodovlasnici iz Kostrene, Drage, Sušaka i Istre. Oni 11. rujna 1899. g. osnivaju Ugarsko-hrvatsko dioničko društvo, nazvano Ungaro-Croata. To je bilo prvo moderno brodersko društvo, gotovo u cjelini u hrvatskom vlasništvu, a bavilo se prijevozom robe i putnika po cijelom Jadranu i svim morima svijeta. Ungaro-Croata je bilo vrlo uspješno poduzeće, s aktivnom bilancom sve do kraja svog postojanja 1919. godine.

U vremenu od 1902. do 1908. g. osnovano je niz broderskih društava: Hrvatsko parobrodersko društvo na dionice Senj, Krčko parobrodersko društvo u Šilu, Austro-hrvatsko parobrodersko društvo na dionice u Puntu i još niz malih broderskih društava. Istovremeno i na srednjem i južnom Jadranu osnivala su se i udruživala parobroderska društva, od kojih je značajno udruživanje u društvo Dalmatiju, te posebno važan razvoj Dubrovačke parobroderske plovidbe, Bokeške plovidbe i drugih malih brodara.

Raspadom Austro-Ugarske, a nakon dugogodišnjih pregovora, svi brodari raznih društava su podijeljeni i od te mase brodova formirane su broderske tvrtke u novoosnovanim državama. Tako je došlo do udruživanja Jadranske plovidbe (bivša Ungaro-Croata), Dalmatije, Austro-hrvatskog parobroderskog društva, Obalne paroplovidbe (Dubrovnik), Hrvatskog parobroderskog društva (Senj) i Oceanije iz Trsta u Jadransku plovidbu d.d. Sušak 1922. godine.

Jadranska plovidba d.d. obavljala je sa svojih 70-ak brodova prijevoz putnika i robe na jadranskim linijama, te za Albaniju, Grčku i Levant.

Tijekom Drugog svjetskog rata stradali su manji brodovi, a 1947. svim preostalim brodovima upravljala je Direkcija pomorske plovidbe sa sjedištem u Splitu, sve do 20. siječnja 1947. g. kad je u Rijeci osnovano novo brodersko poduzeće – Jadranska linijska plovidba. Nova tvrtka započinje svoje djelovanje sa starim brodovima, obnavlja oštećene i potopljene brodove, a tek 1952. g. dolaze novi brodovi iz naših brodogradilišta. Prve je isporučilo brodogradilište u Puli, a nakon njega Split itd.

Pri osnivanju, poduzeće je dobilo na upravljanje 41 brod, ali je kraj prve godine svog poslovanja dočekalo s 29 brodova male obalne plovidbe. Starosna struktura tih brodova je bila jako nepovoljna. Najnoviji brodovi tada su bili Bakar, Rab i Šipan, izgrađeni 1931. godine, te Kotor 1938. godine. Svi ostali potjecali su još iz Austro-Ugarske, građeni od 1891. (Trogir) do 1914. godine (Kupari).

U periodu od 1952. do 1960. godine realizirane su velike narudžbe novih brodova i obnove starih. Tako je 1958. Jadrolinija raspolagala sa 65 uglavnom klasičnih brodova, što je donekle i posljedica tradicionalnih shvaćanja u vezi s tipovima broda i organizacijom sustava linijske mreže.

Početakom 60-ih godina uvode se u promet trajekti. Prvi trajekt Bodulka, uveden u promet 1. siječnja 1963. g., otvorio je novo poglavlje u povijesti Jadrolinije jer su stari i dotrajali brodovi zamijenjeni modernijim načinom prijevoza, a počinje i uspostavljanje međunarodnih linija.

Poseban značaj Jadrolinija je imala u Domovinskom ratu. U ratnim godinama, 1991. i 1992., brodovi Jadrolinije s hrabrim posadama prevezli su oko 50.000 ljudi s okupiranih hrvatskih i bosansko-hercegovačkih područja. Povezujući dva, ratom prepolovljena dijela Hrvatske, Jadrolinija je izgubila 4 broda: m/b Perast, m/t Klimno, m/t Supetar i m/t Kačjak, a 12 pomoraca dalo je svoje živote kao zalag slobode.

Danas Jadrolinija ima 54 broda u linijskom, dužobalnom i međunarodnom prometu, te brzobrodskom prometu.

## 5.2 Vizija i misija društva

Misija Jadrolinije u prometnom sustavu Hrvatske jest da bude glavni oslonac države, odnosno vlade RH kao tijela odgovornog za provedbu državne politike i ostvarenje državnih ciljeva, u oblasti prometnog povezivanja hrvatskih otoka s obalom, kao i otoka međusobno. Takva misija i uloga društva Jadrolinija u prometnom sustavu Hrvatske proizlazi i iz specifičnog zakona kojim je definirano postojanje i djelovanje Društva, Zakona o Jadroliniji.

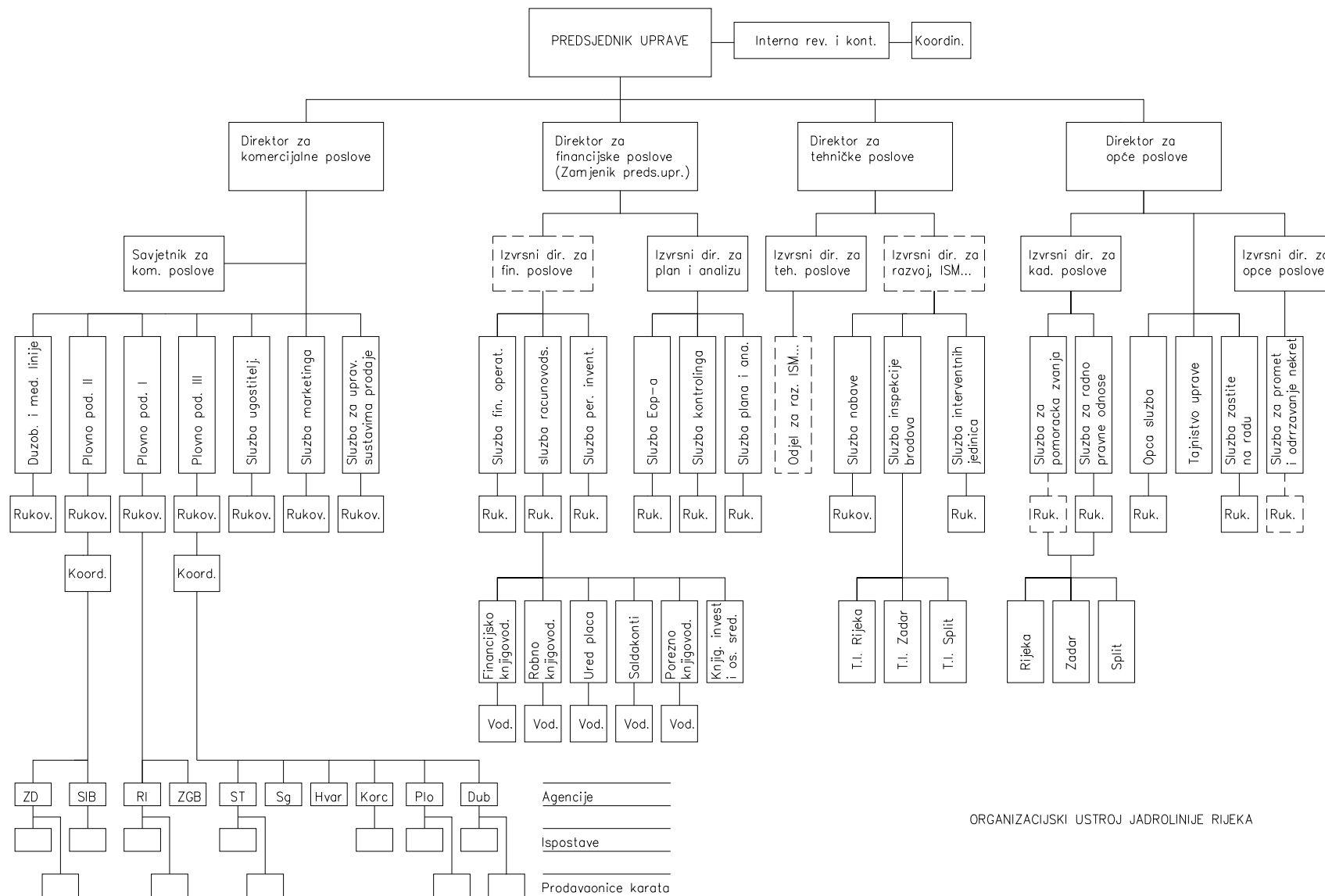
Vizija Jadrolinije u doglednoj budućnosti usko je vezana uz njenu infrastrukturnu društvenu funkciju prometnog povezivanja otoka i obale, a odabir sadašnjih i budućih poslovnih aktivnosti ograničen je na djelatnost zbog koje društvo u sadašnjoj formi i postoji, te samo one druge djelatnosti koje su u funkciji pospješena učinkovitosti i kvalitete obavljanja osnovne djelatnosti Društva.

Promjenom Zakona o Jadroliniji, promjenom vlasničke strukture Društva ili promjenom prometne politike države (posebno u odnosu prema otocima), moglo bi, naravno, doći i do promjene vizije i misije Jadrolinije. Promjena vizije i misije, naravno, uzrokovala bi promjene poslovnih ciljeva, pa bi tek u tim promijenjenim okolnostima profit kao cilj poslovne aktivnosti mogao dobiti veći značaj od društvene funkcije Jadrolinije. U sadašnjem je trenutku takvu situaciju teško i zamisliti, jer ona podrazumijeva odljevanje kapitala Društva u druge djelatnosti po kriteriju maksimizacije profita, uz žrtvovanje ciljeva državne demografske, gospodarske, zdravstvene, obrazovne i druge politike prema otocima. Država kao vlasnik Društva, naravno, takav razvoj situacije ne može dopustiti.

## 5.3 Strategija razvoja

Strategija razvoja Jadrolinije, obzirom na 100%-tno državno vlasništvo Društva, neminovno predstavlja sastavni dio državne strategije razvoja otoka, strategije razvoja prometa, strategije razvoja turizma, strategije razvoja brodogradnje i uopće razvojne strategije gospodarstva Hrvatske. Iz tog razloga ona se može sagledavati jedino u kontekstu pripadanja široj strategiji razvoja u Republici Hrvatskoj. Strategija zavisi od odluka Sabora i Vlade RH. Trenutno je u tijeku provedba razvojnog programa zasnovanog na gradnji trajekata za promet na linijama između hrvatskih otoka i obale u domaćim, hrvatskim, brodogradilištima. Država takvim programom uspješno doprinosi ostvarenju svojih ciljeva iz domene razvoja prometa, razvoja otoka, razvoja brodogradnje, razvoja turizma itd.

## 5.4. Organizacija društva



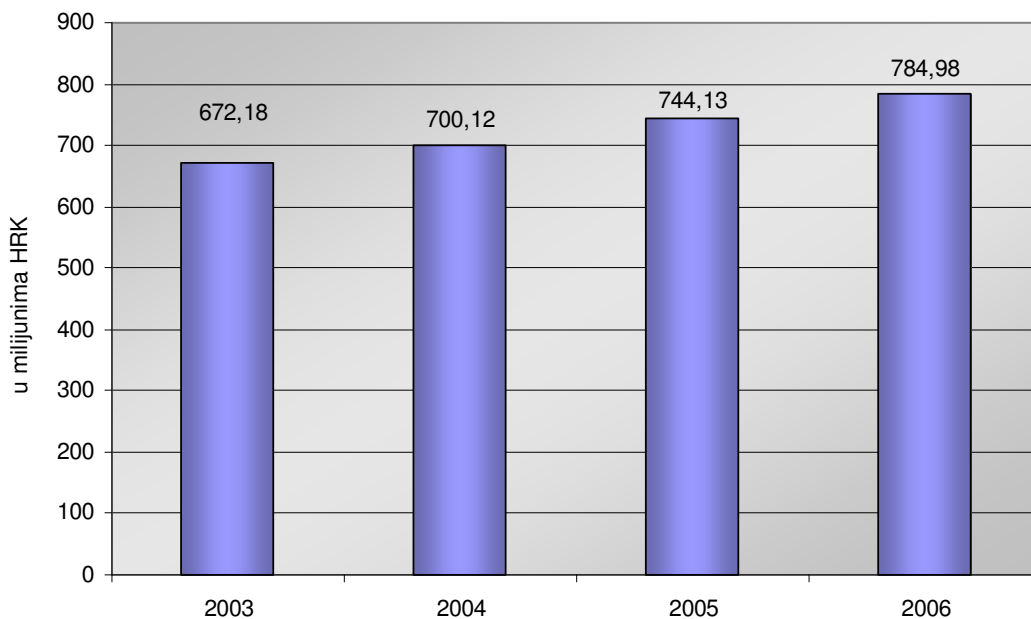
ORGANIZACIJSKI USTROJ JADROLINJE RIJEKA

## 5.5 Financijski rezultati 2006. godine

### Prihodi

U 2006. godini Društvo nastavlja s pozitivnim trendom poslovanja. Prihodi osnovne djelatnosti ostvareni su u iznosu od 785 milijuna kuna, a prema prošloj godini veći su za 5,49% ili za 40,9 milijuna kuna. Evidentan je trend rasta prihoda u razdoblju od 2002. do 2006. godine. Prihodi od subvencija proračuna Republike Hrvatske u promatranom razdoblju kretali su se od 260 milijuna kuna do 289 milijuna kuna.

**Prikaz 7** Kretanje ukupnog prihoda Jadrolinije u razdoblju 2003 - 2006

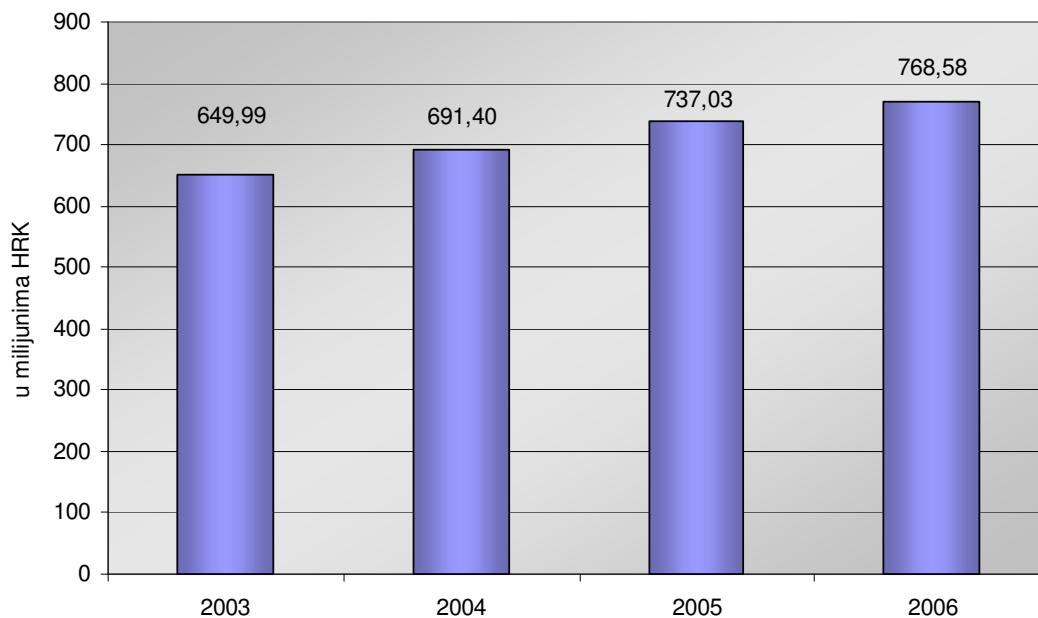


Izvor: Jadrolinija

## Rashodi

Poslovni rashodi u 2006. godini ostvareni su u iznosu od 768 milijuna kuna. U odnosu na prošlu godinu troškovi su veći za 31,5 milijuna kuna ili za 4,28%.

**Prikaz 8** Kretanje ukupnih rashoda Jadrolinije u razdoblju 2003 - 2006

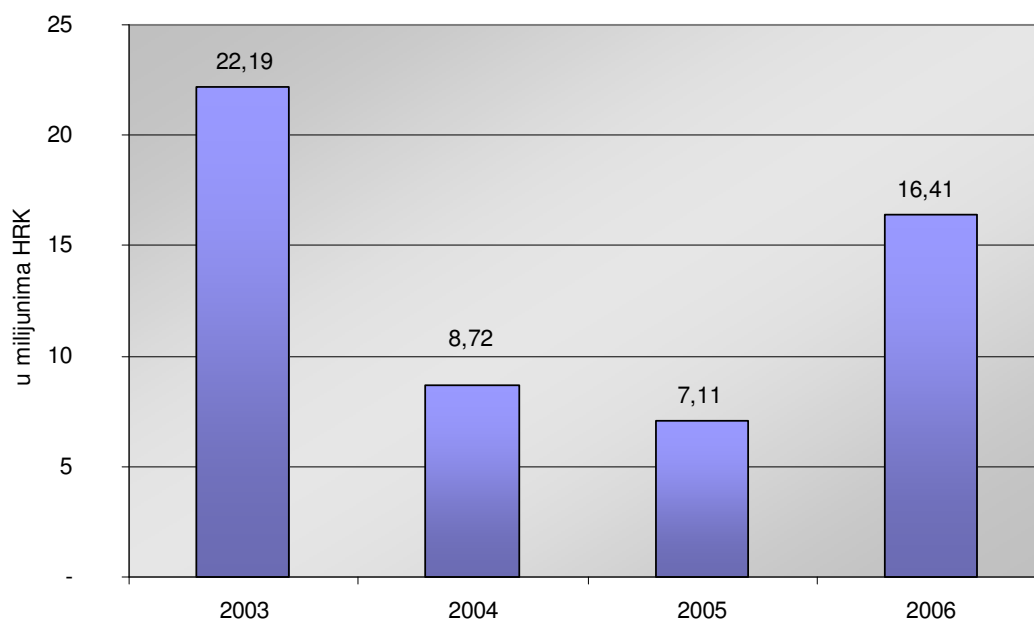


Izvor: Jadrolinija

## Dobit iz poslovanja

Dobit iz poslovnih aktivnosti ostvarena je u iznosu od 16,4 milijuna kuna u 2006. godini. Veća je od prošlogodišnje za 130% ili 9,3 milijuna kuna i predstavlja rast profitabilnosti iz osnovne djelatnosti.

**Prikaz 9** Kretanje dobiti iz poslovanja Jadrolinije u razdoblju 2003 - 2006

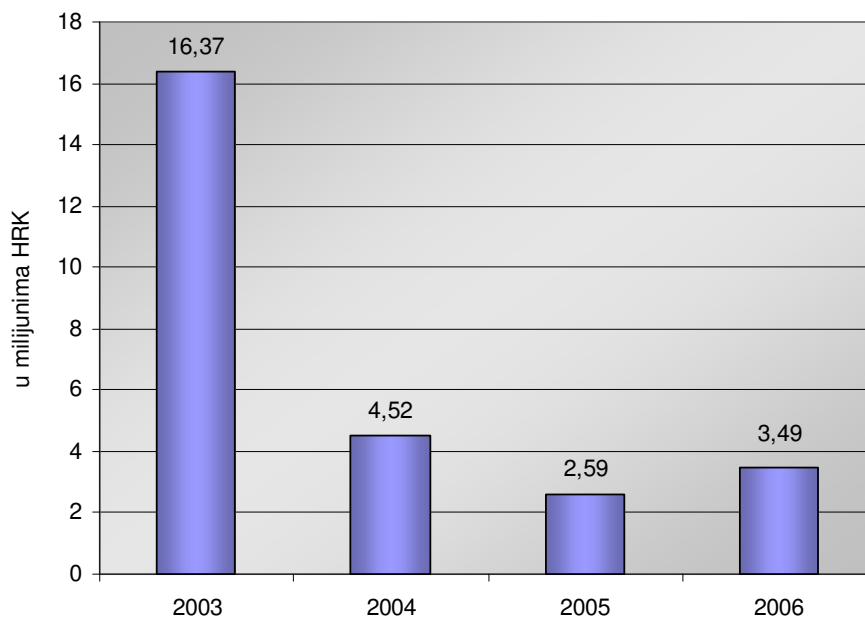


Izvor: Jadrolinija

## Neto dobit

Jadrolinija je u 2006. godini ostvarila dobit nakon poreza u iznosu od 3,5 milijuna kuna. Ista je veća od prošlogodišnje za 34,34% odnosno 0,9 milijuna kuna.

**Prikaz 10** Kretanje neto dobiti Jadrolinije u razdoblju 2003 - 2006

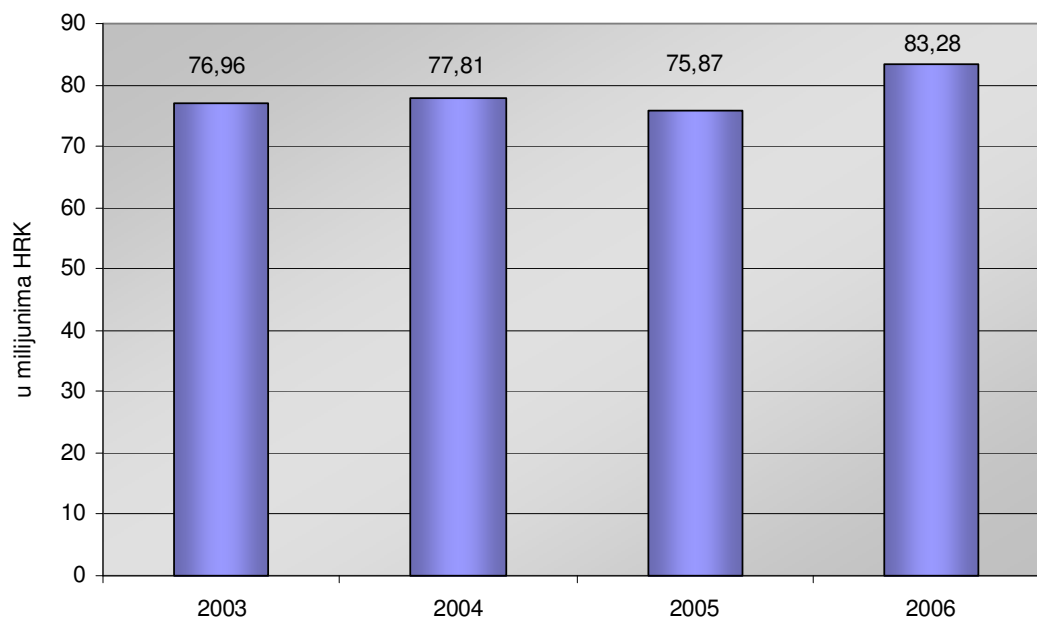


Izvor: Jadrolinija

## EBITDA

U 2006. godini Društvo je ostvarilo EBITDA u razini od 83,28 milijuna kuna što predstavlja povećanje za 9,77% u odnosu na 2005. godinu. Primjetan je trend rast EBITDA u promatranom razdoblju.

**Prikaz 11** Kretanje EBITDA Jadrolinije u razdoblju 2003 - 2006

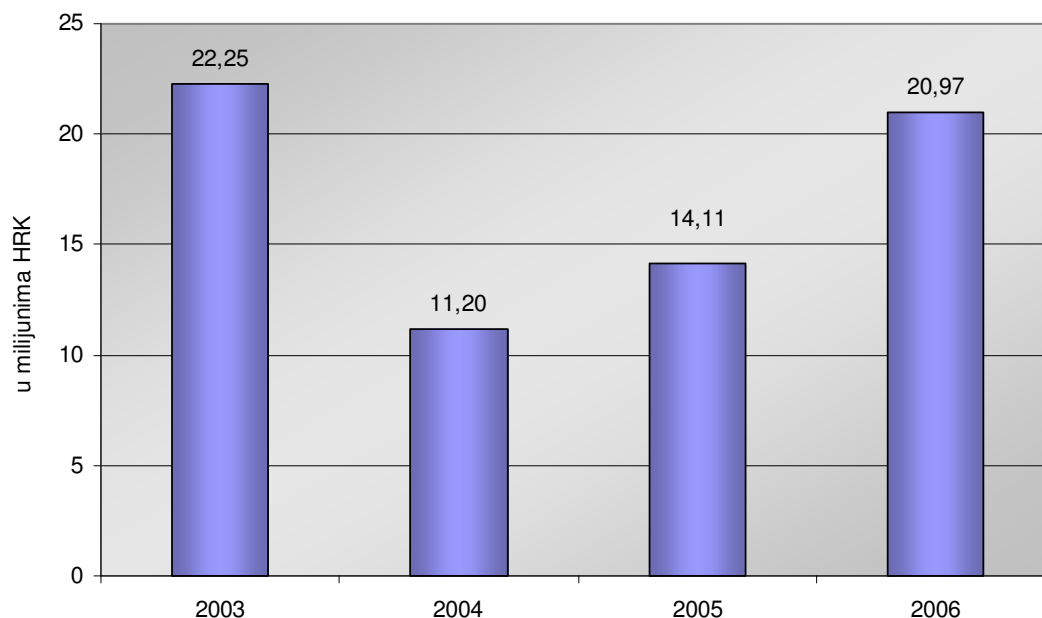


Izvor: Jadrolinija

## EBIT

U 2006. godini Jadrolinija je ostvarila EBIT (operativna dobit) u visini od 20,97 milijuna kuna što predstavlja povećanje od 48,58% u odnosu na prethodnu godinu. Nešto niža ostvarena operativna dobit u 2004. i 2005. godini posljedica je viših cijena pogonskog goriva u predmetnim godinama.

**Prikaz 12** Kretanje EBIT-a Jadrolinije u razdoblju 2003 - 2006



Izvor: Jadrolinija

## 5.6 Imovina društva i kapitalna ulaganja

### Kapitalna ulaganja u 2007. godini

U 2007. godini Jadrolinija planira uložiti 113,6 milijuna kuna u nabavku novih plovila, 29,6 milijuna kuna u nabavku rabljenog katamarana te 20,38 milijuna kuna u rekonstrukciju postojećih plovila u svrhu udovoljavanja najnovijim međunarodnim kriterijima vezanim uz sigurnost ljudi i zaštitu okoliša.



## 5.7 Podaci o menadžmentu

Uprava društva u vođenju poslova ima sljedeće ovlasti: donosi planove razvoja i ulaganja u stalna sredstva Društva (investicije) uz suglasnost Nadzornog odbora, donosi godišnji plan poslovanja uz suglasnost Nadzornog odbora, donosi odluku o uzimanju i davanju zajma samostalno do 20 milijuna kuna pojedinačne vrijednosti zajma, a iznad toga iznosa uz suglasnost Nadzornog odbora, donosi odluku o prodaji i kupnji stvari i prava koje čine dugotrajnu imovinu (stalna sredstva) samostalno do 10 milijuna kuna pojedinačne vrijednosti stvari ili prava, a iznad tog iznosa uz suglasnost Nadzornog odbora, donosi odluku o osnivanju društva kapitala, kupnji i prodaji udjela odnosno dionica u temeljnom kapitalu drugih društava uz suglasnost Nadzornog odbora, daje prokuru drugoj osobi uz suglasnost Nadzornog odbora, podnosi Nadzornom odboru izvješća o poslovanju, financijskom položaju Društva ili vođenju poslova Društva u skladu sa zakonom, podnosi godišnje izvješće o poslovanju i godišnja financijska izvješća Nadzornom odboru i Skupštini Društva, donosi opće i pojedinačne akte, planove, programe i druge akte koji zakonom nisu stavljeni u nadležnost drugom tijelu Društva, sklapa kolektivne ugovore, na zahtjev Skupštine Društva priprema opće akte i odluke koje donosi Skupština ili koje Skupština predlaže drugom tijelu radi donošenja, izvršava odluke Skupštine Društva u okviru svoje nadležnosti, poduzima radnje i obavlja sve druge poslove propisane zakonom i Statutom. Uprava donosi akt kojim se podrobnije uređuje način rada Uprave – Poslovnik o radu.

Na dan izdavanja ovog Prospekta Upravu Jadrolinije čine:

Dr.sc. Slavko Lončar, Predsjednik Uprave

Diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. U Jadroliniji zaposlen od 1987. godine na mjestu financijskog direktora. Od 1996. godine imenovan je na funkciju člana uprave društva - direktora nadležnog za financije i zamjenika predsjednika Uprave. 1999. godine izabran je na funkciju predsjednika Uprave Društva . Pod njegovom upravom nakon ratnih godina poduzeće se financijski konsolidira te pokreće intezivan razvojni ciklus u cilju obnavljanja flote najvećim dijelom kroz novogradnje iz hrvatskih brodogradilišta. Magistrirao je na temu " Financijski management", te doktorirao na temu "Upravljanje financijama korporacije u funkciji povećanja tržišne vrijednosti dionica". Također je i predavač na Pomorskom fakultetu u Rijeci iz predmeta Ekonomika brodarstva.

Blanka Čelhar, zamjenica predsjednika Uprave i član Uprave zadužen za financijske poslove

Diplomirala na Višoj pomorskoj školi u Rijeci – ekonomski smjer pomorstva. Potom je u IBM-ovoj školi informatike u Radovljici (Slovenija) stekla znanja i vještine na projektiranju informatičkih sustava te kao Voditelj službe projektiranja uvodi implementira informacijski sustav u poduzeće. Kao Rukovoditelj Službe kontrolinga i računovodstva, te od 1999. godine kao zamjenica predsjednika Uprave aktivno sudjeluje u konsolidaciji i razvojnim planovima društva.

Oliver Kocijan , član Uprave nadležan za komercijalne poslove Društva

Diplomirao na Višoj pomorskoj školi u Rijeci – nautički smjer. U Upravi Jadrolinije obnaša funkciju od 1999. godine. Koristeći se prethodno stečenim znanjima na rukovodećim poslovima u brodarskim kompanijama kroz reorganizaciju sektora podiže kvalitetu usluge te aktivno sudjeluje u svim projektima konsolidacije i razvoja Društva.

Miljenko Antić dipl. ing., član Uprave nadležan za tehničke poslove

Diplomirao na Fakultetu Elektrotehnike i računarstva u Zagrebu. Na funkciju Direktora nadležnog za tehničke poslove izabran 1999 godine. Značajno je doprinjeo modernizaciji brodova uvođenjem novih tehnologija sa oslanjanjem na hrvatsko znanje i proizvode, te poboljšanju kvalitete i sigurnosti plovidbe kako za putnike tako i za posade brodova.

Igor Butorac dia, član Uprave nadležan za opće kadrovske poslove i tajništvo

Diplomirao na Arhitektonskom fakultetu u Zagrebu. Funkciju obnaša od 1999 godine. Kroz realizaciju programa poticajnih mjera, te edukacije zaposlenika podignuo djelatnost rada svih službi što je rezultiralo bržim kvalitetnijim i djelatnijim ispunjavanjem radnih zadataka.

## 5.8 Zaposlenici

U 2006. godini Društvo je prosječno zapošljavalo na bazi sati rada 2.318 radnika, a u 2005. godini 2.234 radnika. Broj stalno zaposlenih radnika na dan 31. prosinca 2006. godine je 1.908 radnika, a na isti dan 2005. godine 1.874 radnika.

Rast broja zaposlenika posljedica je povećanja obima plovidbe te potrebe usluživanja sve većeg broja putnika i vozila. Važno je pri tom naglasiti da se broj djelatnika stručnih službi u upravnoj zgradi društva već godinama smanjuje, te je povećanje isključivo posljedica većeg obima rada članova posada brodova.

Razlika između godišnjih prosjeka broja zaposlenih na bazi odrađenih sati rada i broja zaposlenih na dan 31. prosinca posljedica je relativno velikog broja sati prekovremenog rada i rada nedjeljom tijekom sezone, kao i činjenice da je tijekom zime (kad pada datum 31.12. uobičajen za statističke prikaze) broj ljudi zaposlenih u Jadroliniji zaista manji nego ljeti, jer se novi djelatnici koji nadomještaju cjelogodišnji redovni odliv zaposlenika (odlasci u mirovinu, odlasci na rad na strane brodove, izvanredni otkazi itd.) primaju u pravilu pred turističku sezonu.

Razmatrajući čimbenike koji predstavljaju komparativne prednosti Jadrolinije u odnosu prema sadašnjim i budućim konkurentima, zaposlenike Društva može se bez rezerve svrstati među najveće prednosti, posebice obzirom na činjenicu da su tradicija i ugled poduzeća među korisnicima pomorskog prijevoza velikim dijelom zasnovani upravo na prepoznatljivoj kvaliteti (stručnosti, ljubaznosti) Jadrolinijinih zaposlenika. Dio pomoraca, osobito pomorskih časnika i dočasnika, na Jadrolinijinih brodovima potječe iz pomoračkih obitelji koje su već generacijama vezane uz Jadroliniju i broderska poduzeća iz kojih je Jadrolinija nastala. Fluktuacije zaposlenika prema drugim hrvatskim kompanijama praktički nema, a prema stranim kompanijama tijekom posljednjih godina također se odljeva zanemarljivo mali broj pomoraca. Stručne službe na kopnu također sačinjavaju vrloiskusni zaposlenici, a politika smanjivanja njihovog broja ograničavanjem primanja novih zaposlenika prigodom odlazaka starijih u mirovinu, rezultirala je relativno visokom prosječnom starošću tog dijela zaposlenika. Problem povećanog obima rada stručnih službi na kopnu koji proizlazi iz povećanja obima rada flote i povećanja prijevoznih učinaka, rješava se, umjesto povećanjem broja zaposlenika, sveobuhvatnom primjenom informatičke tehnologije te povećanjem učinkovitosti rada koju takva tehnologija omogućuje.

## 5.9 Sudski postupci

Jadrolinija ne vodi značajnije sudske postupke odnosno takve iz kojih bi potencijalni zahtjevi za odštetom materijalno utjecal na poslovanje poduzeća.

## 6. STRUKTURA KAPITALA I UKUPNA ZADUŽENOST

Obveze po dugoročnim kreditima u posljednje tri godine kreću se u rasponu od 259 milijuna kuna do 302 milijuna kuna. Dugoročne obveze po kreditima pretežno iznose oko 100% ukupnih kreditnih obveza dok se je razina kratkoročnih obveza zanemariva. Iz tablice 3 očito je da se omjer dužničkog kapitala naspram vlasničkog kapitala kreće između 45% i 56%.

**Tablica 1** Podaci o zaduženosti Jadrolinije (u tisućama kuna)

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Ukupno kratkoročni krediti	1.698	24	0
Ukupno dugoročni krediti	257.245	302.104	259.670
<b>Ukupne kreditne obveze</b>	<b>258.943</b>	<b>302.128</b>	<b>259.670</b>

Izvor: Revidirana financijska izvješća Jadrolinije

**Tablica 2** Podaci o strukturi vlasničke glavnice (u tisućama kuna)

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Dionički kapital	209.054	209.054	209.054
Nenominirani kapital	220.644	239.279	268.443
Zakonske rezerve	82.195	73.852	72.103
Zadržana dobit	14.907	19.402	21.996
Dobit tekuće godine	4.524	2.594	3.485
<b>Ukupno dionička glavnica</b>	<b>531.324</b>	<b>544.181</b>	<b>575.081</b>

Izvor: Revidirana financijska izvješća Jadrolinije

**Tablica 3** Podaci o omjeru duga i kapitala

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
<b>D/E</b>	<b>0,49</b>	<b>0,56</b>	<b>0,45</b>

Izvor: Revidirana financijska izvješća Jadrolinije

## **7. TEMELJNI KAPITAL I VLASNIČKA STRUKTURA**

### *Podaci o temeljnom kapitalu*

Temeljni kapital Jadrolinije iznosi HRK 209.054.147,81.

### *Vlasnička struktura*

Vlasnik Jadrolinije je Republika Hrvatska sa 100% udjela u vlasništvu.

### *Politika isplate dividendi*

Jadrolinija do sada nije isplaćivala dividendu odnosno ukupan iznos neto dobiti se reinvestira u poslovanje kompanije.

## 8. SAŽETAK STATUTA

*Tekst koji slijedi predstavlja sažetak određenih podataka o temeljnom kapitalu Jadrolinije i o određenim odredbama Statuta Jadrolinije te hrvatskog prava. Cilj je ovog sažetka dati pregled bitnih podataka uređenih Statutom kao što su: tvrtka, sjedište, temeljni kapital te glavni organi Jadrolinije. Cjelovite obavijesti i podaci mogu se dobiti jedino uvidom u Statut Jadrolinije i hrvatsko pravo koje je na snazi na dan izdanja ovog Prospekta.*

### *Tvrtka i sjedište*

Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci. Matični broj subjekta (MBS) je 040036881. Statut Jadrolinije, društva za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta donesen je dana 6. rujna 2004. godine sukladno Zakonu o Jadroliniji. Društvo posluje pod tvrtkom : Jadrolinija, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta, Rijeka Skraćena naznaka tvrtke glasi: Jadrolinija, Rijeka Sjedište Društva je u Rijeci, Ulica Riva 16. Osnovna djelatnost Jadrolinije je linijski (redovni) pomorski prijevoz putnika i tereta.

### *Temeljni kapital*

Temeljni kapital Jadrolinije iznosi HRK 209.054.147,81.

### *Organi Jadrolinije*

Organi društva Jadrolinija su Uprava, Nadzorni odbor i Glavna skupština.

### *Uprava*

Uprava Društva sastoji se od pet članova. Jedan član imenuje se za predsjednika Uprave Društva (direktora) i obavlja poslove predsjednika Uprave Društva sukladno ovlastima i zaduženjima utvrđenim člankom 25. Statuta, jedan član imenuje se za komercijalnog direktora i nadležan je za komercijalne poslove Društva, jedan član imenuje se za tehničkog direktora i nadležan je za tehničke poslove, jedan član imenuje se za financijskog direktora i nadležan je za financijske poslove, jedan član imenuje se za direktora općih poslova i nadležan je za opće poslove. Član Uprave Društva nadležan za financijske poslove je zamjenik predsjednika Uprave Društva. Mandat Uprave Društva traje pet godina, uz mogućnost ponovnog izbora.

### *Nadzorni odbor*

Nadzorni odbor ima pet članova. Četiri člana imenuje i opoziva Skupština, a jednog člana biraju zaposlenici u Društvu.

### *Glavna skupština*

Skupštinu Društva čine ministar pomorstva, prometa i veza u funkciji predsjednika i kao članovi ministar financija i ministar turizma.

## **9. REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA 2006. GODINU**

U nastavku Prospekta nalazi se Izvješće neovisnih revizora IRIS NOVA d.o.o. RIJEKA za reviziju datiranog 7. ožujka 2007. godine u izvornom obliku.

***JADROLINIJA, društvo za linijski pomorski  
prijevoz putnika i tereta, RIJEKA***

***IZVJEŠĆE O OBAVLJENOJ REVIZIJI  
FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA  
ZA 2006. GODINU***

***Rijeka, ožujak 2007. godine***

**JADROLINIJA, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta,  
RIJEKA**

**IZVJEŠĆE O OBAVLJENOJ REVIZIJI FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA  
ZA 2006. GODINU**

**S A D R Ž A J**

	<i>Stranica:</i>
<b>IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA VLASNIKU JADROLINIJE, RIJEKA</b>	<b>3-4</b>
<b>FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI:</b>	
<i>Reklasificirani račun dobiti i gubitka za 2006. godinu</i>	<b>5</b>
<i>Reklasificirana bilanca na dan 31. prosinca 2006. godine</i>	<b>6</b>
<i>Izvještaj o promjenama kapitala u 2006. godini</i>	<b>7</b>
<i>Izvještaj o novčanom toku za razdoblje od 01.01. do 31.12.2006. godine</i>	<b>8</b>
<b>BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE</b>	<b>9 – 36</b>
<b>DOPUNSKE INFORMACIJE</b>	<b>37 -38</b>

**IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA  
VLASNIKU JADROLINIJE, RIJEKA**



## ***Izješće o financijskim izvješćajima***

*Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješćaja Društva Jadrolinije, Rijeka koji obuhvaćaju Bilancu na dan 31. prosinca 2006. godine, Račun dobiti i gubitka, Izvješćaj o promjenama kapitala, Izvješćaj o novčanom toku za 2006. godinu prikazanih na stranicama od 5 do 8, kao i sažetak značajnih računovodstvenih politika te bilješki uz financijske izvješćaje na stranicama od 9 do 36.*

### ***Odgovornost uprave za financijske izvješćaje***

*Uprava je odgovorna za sastavljanje i točno predstavljanje prikazanih financijskih izvješćaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja objavljenim u Narodnim novinama i važećim propisima Republike Hrvatske. Ta odgovornost uključuje: uspostavu, djelovanje i podržavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i točno prikazivanje financijskih izvješćaja bez značajno pogrešnih prikazivanja uslijed pogrešaka ili prijevara; izbor i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika kao i primjerenu računovodstvenu procjenu prihvatljivu u danim okolnostima.*

### ***Odgovornost revizora***

*Naša je odgovornost izraziti mišljenje o prikazanim financijskim izvješćajima zasnovano na obavljenoj reviziji. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu sa zahtjevima etike i reviziju planiramo i obavljamo kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvješćaji bez značajnih pogrešnih prikazivanja. Revizija uključuje izvođenje postupaka za pribavljanje revizijskih dokaza o iznosima i pozicijama u financijskim izvješćajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući procjenu rizika značajnih pogrešnih prikazivanja u financijskim izvješćajima uslijed prijevara ili pogrešaka. U procjeni tih rizika revizor će proučiti interne kontrole povezane s pripremom i točnim prikazivanjem financijskih izvješćaja Društva, kako bi odredio odgovarajuće revizijske postupke primjerene okolnostima, a ne zato da bi izrazio mišljenje o uspješnosti internih kontrola Društva.*

## **JADROLINIJA, RIJEKA**

*Revizija obuhvaća i ocjenu primjerenosti rabljenih računovodstvenih politika i prihvatljivost računovodstvenih procjena uprave kao i vrjednovanje cjelokupnog predstavljanja financijskih izvještaja.*

*Vjerujemo da su pribavljeni revizijski dokazi dostatna i pouzdana podloga za naše revizorsko mišljenje.*

### ***Mišljenje***

*Prema našem mišljenju prikazani financijski izvještaji pružaju istinit i točan prikaz u svim značajnim odrednicama financijskog stanja Društva Jadrolinija, Rijeka na dan 31. prosinca 2006. godine, njegova poslovnog rezultata, novčanih tokova i promjene kapitala za 2006. godinu sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja i važećim propisima Republike Hrvatske.*

*Rijeka, 7. ožujka 2007.*

***Ovlašteni revizori:***

*Ljiljana Blagojević*

*Zdravko Ružić*

***IRIS NOVA d.o.o. RIJEKA***

***Predsjednik uprave:***

*Ljiljana Benčić Markulin*

# JADROLINIJA, RIJEKA

## REKLACIFICIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA ZA 2006. GODINU

	<i>BILJEŠKE</i>	<u>2006</u> <i>THRK</i>	<u>2005</u> <i>THRK</i>	<u>Indeks</u> <i>2006/2005</i>
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>				
<i>Prihodi od pružanja usluga</i>		473.764	418.533	113
<i>Subvencije i dotacije</i>		288.913	288.388	100
<i>Prihodi od najamnina</i>		13.063	10.341	126
<i>Prihodi od prodaje materijalne imovine</i>		301	558	54
<i>Ostali poslovni prihodi</i>		8.943	26.312	34
<b>UKUPNO</b>	<i>3(a)/i/,4</i>	784.984	744.132	105
<b>POSLOVNI RASHODI</b>				
<i>Materijalni troškovi</i>	<i>3(b)/i/</i>	278.094	261.367	106
<i>Troškovi usluga</i>	<i>3(b)/ii/</i>	154.309	152.492	101
<i>Amortizacija</i>	<i>3(b)/iii/</i>	62.311	61.755	101
<i>Vrijednosna usklađenja</i>	<i>3(b)/iv/</i>	515	531	97
<i>Troškovi osoblja</i>	<i>3(b)/v/</i>	181.466	172.526	105
<i>Ostali opći troškovi poslovanja</i>	<i>3(b)/vi/</i>	91.881	88.356	104
<b>UKUPNO</b>	<i>3(b),6</i>	768.576	737.027	104
<i>FINANCIJSKI PRIHODI</i>	<i>3(a)/ii/,5</i>	5.205	8.280	63
<i>FINANCIJSKI RASHODI</i>	<i>3(b)/vii/,7</i>	16.898	12.791	132
<b>UKUPNI PRIHODI</b>		790.189	752.412	105
<b>UKUPNI RASHODI</b>		785.474	749.818	105
<b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<i>3(c),8</i>	<b>4.715</b>	<b>2.594</b>	182
<i>POREZ NA DOBIT</i>	8	(1.230)	0	-
<b>DOBIT FINANCIJSKE GODINE</b>	<i>3(c),8</i>	<b>3.485</b>	<b>2.594</b>	134

*Bilješke na stranicama od 9 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.  
Izvešće neovisnog revizora vlasniku JADROLINIJE, RIJEKA - na stranicama 3-4.*

# JADROLINIJA, RIJEKA

## REKLASIFICIRANA BILANCA NA DAN 31. PROSINCA 2006. GODINE

	<i>Bilješka</i>	<u>2006</u> THRK	<u>2005</u> THRK		<i>Bilješka</i>	<u>2006</u> THRK	<u>2005</u> THRK
<b>AKTIVA</b>				<b>PASIVA</b>			
<b>DUGOTR. IMOVINA</b>				<b>KAPITAL</b>			
<i>MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA</i>				<i>Upisani kapital</i>		209.054	209.054
<i>Nabavna vrijednost</i>		1.508.085	1.487.121	<i>Nenominirani kapital</i>		268.443	239.279
<i>Ispravak vrijednosti</i>		(697.357)	(636.499)	<i>Rezerve</i>		7.390	7.390
<i>Neotpisana vrijednost</i>	3(d)/i/,9/i/	810.728	850.622	<i>Revalorizacijske rezerve</i>		64.713	66.462
<i>Predujmovi za mat. imovinu</i>	3(d)/ii/, 9/ii/	25.259	0	<i>Zadržana dobit</i>		21.996	19.402
<i>Dugot.financ.imovina</i>	3(d)/iii/,10	4.311	4.311	<i>Dobit tekuće godine</i>		3.485	2.594
<b>UKUPNO DUGOTR. IMOVINA</b>	3(d)	<b>840.298</b>	<b>854.933</b>	<b>UKUPNO KAPITAL</b>	3(f),16	<b>575.081</b>	<b>544.181</b>
<b>TEKUĆA IMOVINA</b>				<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	3(g),17	259.670	302.104
<i>Zalihe (neto)</i>	3(e)/i/,11	21.083	23.021	<b>REZERVIRANJA</b>	3(h)	2.117	2.117
<i>Potraživanja po osnovi prodaje</i>	3(e)/ii/,12	19.024	16.124	<b>TEKUĆE OBVEZE</b>			
<i>Ostala kratkotrajna potraživanja</i>	3(e)/iii/,13	19.723	14.201	<i>Obveze prema dobavljačima</i>	3(i)/i/,18	111.396	100.020
<i>Vrijednosni papiri</i>	3(e)/iv/	137	228	<i>Obveze za bruto plaće i naknade</i>	3(i)/ii/	12.430	12.138
<i>Depoziti</i>	3(e)/v/,14	40.498	1.178	<i>Obveze za poreze i dopr. i ostale obveze</i>	3(i)/iii/,19	12.972	4.335
<i>Novčana sredstva</i>	3(e)/vi/,15	18.610	43.066	<i>Obveze za zajmove</i>		0	24
<i>Plaćeni trošk. bud. razdoblja i nedospj. naplata prihoda</i>	3(e)/vii/	15.403	12.168	<i>Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja</i>	3(i)/iv/	1.110	0
<b>UKUPNO TEKUĆA IMOVINA</b>	3(e)	<b>134.478</b>	<b>109.986</b>	<b>UKUPNO TEKUĆE OBVEZE</b>	3(i)	<b>137.908</b>	<b>116.517</b>
<b>UKUPNO AKTIVA</b>		<b>974.776</b>	<b>964.919</b>	<b>UKUPNO PASIVA</b>		<b>974.776</b>	<b>964.919</b>

Temeljni financijski izvještaji iznijeti na stranicama od 5 do 8 odobreni su od:

**Predsjednik uprave:**

**dr.sc. Slavko Lončar**

**Bilješke na stranicama 9 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja. Izvješće neovisnog revizora vlasniku JADROLINIJE, RIJEKA - na stranicama 3-4.**

# JADROLINIJA, RIJEKA

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA U 2006. GODINI

OPIS	UPISANI KAPITAL	NENOM. KAPITAL (DRŽAVNE POTPORE)	REZERVE	REVALORI- ZACIJSKE REZERVE	- u THRK		UKUPNO
					ZADRŽANA DOBIT	DOBIT TEKUĆE GODINE	
Stanje 01.siječnja 2006.	209.054	239.279	7.390	66.462	19.402	2.594	544.181
<u>Povećanje</u>							
-doznačene državne potpore	-	29.164	-	-	-	-	29.164
-dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	3.485	3.485
Prijenos dobiti 2005.	-	-	-	-	2.594	(2.594)	0
<u>Smanjenje</u>							
-smanjenje - oprihodivanje rezervi	-	-	-	(1.749)	-	-	(1.749)
Stanje 31. prosinca 2006.	209.054	268.443	7.390	64.713	21.996	3.485	575.081

*Bilješke na stranicama 9 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.  
Izvješće neovisnog revizora vlasniku JADROLINIJE, RIJEKA - na stranicama 3 -4.*

# JADROLINIJA, RIJEKA

## IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU ZA RAZDOBLJE OD 01.01. DO 31.12.2006. GODINE

<i>OPIS POZICIJE</i>	<u>2006.</u> <i>THRK</i>	<u>2005.</u> <i>THRK</i>	<u>Indeks</u> <i>2006/2005</i>
<b>A POSLOVNE AKTIVNOSTI</b>			
<i>Novčani primici od kupaca</i>	563.892	398.934	141
<i>Primljena sredstva iz proračuna</i>	286.716	289.167	99
<i>Ostali novčani primici</i>	416.542	499.789	83
<i>Novčane isplate dobavljačima</i>	(554.492)	(552.196)	100
<i>Novčane isplate zaposlenima za bruto plaće</i>	(172.222)	(173.655)	99
<i>Ostale novčane isplate</i>	(459.472)	(412.061)	112
<b>NETO NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>80.964</b>	<b>49.978</b>	<b>162</b>
<b>B FINANCIJSKE AKTIVNOSTI</b>			
<i>Novčani primici od primljenih kratkoročnih i dugoročnih kredita i zajmova</i>	0	75.674	0
<i>Novčane isplate na ime povrata kredita i zajmova</i>	(52.876)	(23.279)	227
<i>Ostale isplate</i>	0	(72)	0
<b>NETO NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>(52.876)</b>	<b>52.323</b>	<b>(101)</b>
<b>C INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI</b>			
<i>Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne imovine</i>	301	0	-
<i>Novčane isplate za nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine</i>	(52.845)	(124.897)	42
<b>UKUPNO NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>(52.544)</b>	<b>(124.897)</b>	<b>42</b>
<b>UKUPNO NETO NOVČANI TOK (A+B+C)</b>	<b>(24.456)</b>	<b>(22.596)</b>	<b>108</b>
<b>NOVAC NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>43.066</b>	<b>65.662</b>	<b>66</b>
<b>NOVAC NA KRAJU RAZDOBLJA</b>	<b>18.610</b>	<b>43.066</b>	<b>43</b>
<b>POVEĆANJE NETO NOVČANOG TOKA</b>	<b>(24.456)</b>	<b>(22.596)</b>	<b>108</b>

*Bilješke na stranicama od 9 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.  
Izvlačenje neovisnog revizora vlasniku JADROLINIJE, RIJEKA - na stranicama 3-4.*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**

**1. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU**

*JADROLINIJA, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta, Rijeka, Riva 16, društvo s vlastitom pravnom osobnošću čiji je jedini vlasnik – osnivač Republika Hrvatska s temeljnim kapitalom od 209.054 tisuća kuna (209.054.148 kuna).*

*Društvo posluje po Zakonu o Jadroliniji, Rijeka, odnosno ukoliko navedenim Zakonom nije drukčije propisano primjenjuju se propisi koji vrijede za društva s ograničenom odgovornošću.*

*Osnovna djelatnost Društva je linijski (redovni) pomorski prijevoz putnika i tereta.*

*Matični (porezni) broj poslovnog subjekta je 03328163.*

*U 2006. godini Društvo je prosječno zapošljavalo na bazi sati rada 2.318 radnika, a u 2005. godini 2.234 radnika. Broj stalno zaposlenih radnika na dan 31. prosinca 2006. godine je 1.908 radnika, a na isti dan 2005. godine 1.874 radnika.*

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**2. OSNOVA ZA PREZENTIRANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA**

*a) Financijski izvještaji dani na stranicama 5 do 8 sastavljeni su u skladu s propisima Republike Hrvatske, te računovodstvenim politikama poduzetnika.*

*Računovodstvene politike Društva usklađene su s Odlukom o objavljivanju Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja (NN 140/06) koje društvo ima obvezu primjenjivati temeljem novog Zakona o računovodstvu (NN 146/05).*

*b) Za potrebe ovog Izvješća obavljene su određene reklasifikacije financijskih izvještaja godišnjeg obračuna za 2006. i 2005. godinu radi dobivanja jasnijeg pregleda.*

*c) Kod promatranja poslovanja Jadrolinije, Rijeka treba voditi računa i da se radi o društvu s posebnom pravnom osobnošću, koji uravnoteženo funkcionira zadovoljavajući primarno zahtjeve javnog interesa, a sekundarno i zahtjeve određene profitabilnosti tipične za društvo kapitala sa ograničenom odgovornošću.*

*S obzirom na značaj i utjecaj na daljnje poslovanje Jadrolinije, Rijeka naglašavamo da je stupio na snagu Zakon o prijevozu u linijskom i povremenom obalnom pomorskom prometu (NN 33/06) temeljem kojeg je osnovana Agencija za obalni linijski pomorski promet čija je nadležnost davanje koncesija za obavljanje javnog prijevoza na državnim linijama. Javni natječaj za davanje koncesija na svim državnim linijama mora se raspisati u roku od pet godina.*

*U prosincu 2006. godine Agencija je raspisala javni natječaj za davanje koncesije za obavljanje javnog prijevoza u linijskom obalnom pomorskom prometu na državnim brzobrodskim i klasičnim linijama, utvrđenim u Odluci Vlade Republike Hrvatske, odnosno za petnaest državnih brzobrodskih linija i za dvije državne klasične brodske linije. Napominjemo da je u 2006. godini Jadrolinija, Rijeka obavljala prijevoz na 9 linija (od ukupno 17) za koje je raspisan natječaj (Bilješka 4/ii/).*

*d) Osnovne računovodstvene politike Društva u 2006. godini iste su onima primijenjenim u 2005. godini.*



**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**3. SAŽETAK OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA  
PRIMJENJENIH U 2006. GODINI**

*Osnovne računovodstvene politike primijenjene kod sastavljanja financijskih izvještaja za 2006. godinu su slijedeće:*

**a) Prihodi**

*/i/ Poslovni prihodi* obuhvaćaju prihode od pružanja usluga prijevoza putnika, robe i vozila morem i priobaljem, prihode od subvencija i dotacija, prihode od najмова, prihode od prodaje dugotrajne materijalne imovine, te ostale poslovne prihode koji se najvećim dijelom odnose na prihode od naplate šteta (Bilješka 4).

*/ii/ Financijski prihodi* se odnose na prihode od kamata i tečajnih razlika, te prihode od dividendi (Bilješka 5).

**b) Rashodi**

*Poslovni rashodi* obuhvaćaju materijalne troškove, troškove usluga, amortizaciju, vrijednosna usklađenja kratkotrajnih potraživanja, troškove osoblja, te ostale opće troškove (Bilješka 6).

*/i/ Materijalne troškove* čine troškovi energije, utrošene sirovine, materijal i rezervni dijelovi, te troškovi otpisa sitnog inventara.

*/ii/ Troškove usluga* čine usluge održavanja, troškovi lučkih pristojbi i usluga, agencijske pristojbe i provizije, troškovi službene i radne odjeće, zakupnine, prijevozne usluge, komunalne usluge, troškovi reklame i propagande, te ostale usluge.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**/iii/ Trošak amortizacije**

Obračun amortizacije obavlja se pojedinačno za svako sredstvo po linearnoj metodi. Stope koje se primjenjuju kod obračuna amortizacije materijalne i nematerijalne imovine u 2006. godini iste su kao i stope primijenjene u 2005. godini i u skladu su s stopama propisanim Zakonom o porezu na dobit.

	%
Građevinski objekti	
- čvrsti objekti	2,5
- montažni objekti	10
Uređaji i oprema	5 - 25
Brodovi	5
Nematerijalna imovina	20

Novonabavljena imovina amortizira se od prvog dana sljedećeg mjeseca, od stavljanja u upotrebu.

U slučaju rashoda ili prodaje, imovina se amortizira zaključno s mjesecom u kojem je došlo do rashoda ili otuđenja.

Jedanput amortizirano sredstvo dugotrajne imovine više se ne otpisuje.

**/iv/ Vrijednosno usklađenje kratkotrajnih potraživanja** izvršeno je u skladu s računovodstvenim politikama društva. Društvo je u 2006. godini izvršilo ispravak vrijednosti za potraživanja od kupaca koja su utužena.

**/v/ Troškovi osoblja** se odnose na neto plaće i naknade plaća koje zajedno s porezima i doprinosima iz i na plaće predstavljaju bruto trošak osoblja.

**/vi/ Ostali opći troškovi** sadrže naknade troškova zaposlenima, naknade članovima Nadzornog odbora, neproizvodne usluge, premije osiguranja, poreze i doprinose koji ne zavise od poslovnog rezultata, bankarske usluge i članarine, naknade šteta, naknadno utvrđene rashode iz prošlih godina, te ostale troškove.

**/vii/ Financijski rashodi** odnose se na troškove kamata i negativnih tečajnih razlika (Bilješka 7).

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**c) Dobit financijske godine**

*Iz razlike ukupnih prihoda i ukupnih rashoda za 2006. godinu proizlazi pozitivan efekt poslovanja odnosno bruto dobit (Bilješka 8).*

*Prema obračunu poreza na dobit, Društvo ima obvezu uplate poreza na dobit pa bruto dobit umanjena za obračunati porez predstavlja dobit financijske 2006. godine.*

*Napominjemo da do 2006. godine Društvo prema obračunu nije imalo obvezu poreza na dobit iz razloga što je imalo prenesene porezne gubitke.*

**d) Dugotrajna imovina**

*/i/ Ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu tijekom godine evidentiraju se po nabavnoj vrijednosti koju čini fakturna vrijednost nabavljenih sredstava, uvećana za sve troškove nastale do njihovog konačnog stavljanja u uporabu (Bilješka 9/i/).*

*Stvari i oprema se evidentiraju kao dugotrajna imovina ako im je vijek trajanja duži od jedne godine i pojedinačna vrijednost veća od 2.000 kuna.*

*Neotpisana vrijednost prodane i rashodovane imovine knjiži se na teret troškova.*

*/ii/ Predujmovi za materijalnu imovinu gotovo u cijelosti se odnose na dane avanse Brodogradilištu Kraljevica za izgradnju dva nova trajekta (Bilješka 9/ii/).*

*/iii/ Dugotrajna financijska imovina odnosi se na ulaganja u dionice i udjele u drugim društvima (Bilješka 10).*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**e) Tekuća imovina**

*Tekuća imovina Društva na dan 31. prosinca 2006. godine sastoji se od: zaliha, potraživanja po osnovi prodaje, ostalih kratkoročnih potraživanja, potraživanja po primljenim vrijednosnim papirima, depozitima, novčanim sredstvima, te plaćenim troškovima budućeg razdoblja i nedospjeloj naplati prihoda.*

*/i/ Zalihe Društva u cijelosti se odnose na zalihe na skladištima i na brodovima, a iskazane su u Bilanci Društva po trošku nabave ili neto nadoknadivoj vrijednosti ovisno o tome što je niža vrijednost (Bilješka 11).*

*Trošak je određen FIFO metodom.*

*Sitan inventar i uniforme, po izvršenoj nabavi, predaju se u upotrebu i prenose na troškove metodom jednokratnog otpisa.*

*/ii/ Potraživanja po osnovi prodaje obuhvaćaju potraživanja za izvršene usluge kupcima koja nisu podmirena do kraja obračunskog razdoblja (Bilješka 12).*

*Društvo je u 2006. godini izvršilo vrijednosno usklađenje potraživanja za koja su pokrenuti tužbeni zahtjevi jer je procijenjeno da je njihova naplata neizvjesna.*

*/iii/ Ostala kratkotrajna potraživanja odnose se na potraživanja za porez na dodanu vrijednost, na potraživanja od zaposlenih, obračun brodova - hranarina, potraživanja po danim predujmovima, potraživanja za dotacije i na ostala potraživanja (Bilješka 13).*

*/iv/ Potraživanja po primljenim vrijednosnim papirima predstavljaju potraživanja po primljenim čekovima te potraživanja po osnovi prodaje putem kartica.*

*/v/ Depoziti predstavljaju oročena novčana sredstva kod banke, sredstva deponirana po nalogu suda, te ostalo (Bilješka 14).*

## **JADROLINIJA, RIJEKA**

### **BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE** **-nastavak-**

*/vi/ Novčana sredstva iskazana su u nominalnoj vrijednosti i predstavljaju sredstva plaćanja na računima kod banaka i u blagajni. Sredstva na deviznim računima preračunata su u kunsku protuvrijednost prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan 31. prosinca 2006. godine (Bilješka 15).*

*/vii/ Plaćeni troškovi budućeg razdoblja gotovo u cijelosti se odnose na račune iz 2006. godine za remontno održavanje brodova, a radi pripreme turističke sezone u 2007. godini. Isti će se u 2007. godini evidentirati na troškovima kada se očekuje i ostvarivanje prihoda po toj osnovi (Bilješka 6/ii/).*

#### **f) Kapital**

*Kapital Društva čini upisani kapital, nenominirani kapital, rezerve, revalorizacijske rezerve, zadržana dobit i dobit tekuće godine (Bilješka 16)*

#### **g) Dugoročne obveze**

*Dugoročne obveze odnose se na obveze po dugoročnim kreditima koje dopijevaju u 2007. godini, kao i u razdoblju nakon 01.01.2008. godine (vidi Bilješku 17 i Dopunske informacije).*

#### **h) Rezerviranja**

*Rezerviranja se odnose na dugoročna rezerviranja po sudskim sporovima koji su u tijeku (Marina Punat d.o.o. Punat i drugi).*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**i) Tekuće obveze**

*U tekućim obvezama sadržane su obveze prema dobavljačima, obveze za bruto plaće i naknade, obveze za propisane poreze i doprinose, te odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja.*

*/ii/ Obveze prema dobavljačima odnose se na obveze prema dobavljačima u zemlji i inozemstvu za nabavljene sirovine, materijal, osnovna sredstva i primljene usluge u zemlji, a koje nisu podmirene do kraja obračunskog razdoblja (vidi Bilješku 18).*

*/iii/ Obveze za bruto plaće i naknade odnose se na obveze za obračunatu neto plaću za prosinac 2006. godine s pripadajućim doprinosima iz plaće, te porezom i prirezom, čija je isplata uslijedila u siječnju 2007. godine.*

*/iiii/ Obveze za poreze, doprinose i ostale obveze odnose se na obveze za porez na dobit, za doprinos za šume, za doprinose na plaću, za turističku zajednicu, obveze temeljem preuzetih cesija, obveze za naknade članovima Nadzornog odbora, obveze po ugovorima o djelu i ostalo (Bilješka 19).*

*/iv/ Odgođeno plaćanje troškova i prihodi budućeg razdoblja u cjelosti se odnose na iskazani PDV po primljenim računima za dane predujmove.*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**4. POSLOVNI PRIHODI**

Poslovni prihodi u 2006. godini iznose 784.984 tisuća kuna, a sastoje se od:

	Bilješka	<u>2006.</u> HRK	<u>2005.</u> HRK	<u>Indeks</u> 2006/2005
a) prihodi od pružanja usluga prijevoza morem i priobaljem	/i/	<b>473.764</b>	<b>418.533</b>	113
- putnika		209.938	185.810	113
- vozila		241.119	211.381	114
- ostalo		22.707	21.342	106
b) prihodi od subvencija i dotacija	/ii/	<b>288.913</b>	<b>288.388</b>	100
- dotacije za pokrivanje nerentabilnih pruga		213.351	216.286	99
- koncesijski ugovori za brzo-brodске linije		75.218	71.758	105
- naknada prihoda za besplatne karte		344	344	100
c) prihodi od najмова		<b>13.063</b>	<b>10.341</b>	126
- najam zgrade		5.350	4.299	124
- najam ugostiteljskih objekata na brodovima		7.215	5.573	129
- najam konzulat		443	463	96
- najam ostalo		55	6	917
d) Prihodi od prodaje dugotrajne imovine		<b>301</b>	<b>558</b>	54
e) Ostali prihodi od prodaje		<b>8.943</b>	<b>26.312</b>	34
- naplata šteta	/iii/	3.189	10.755	30
- revalorizacijske rezerve	/iv/	1.749	8.343	21
- otpis obveza		471	1.791	26
- prihodi iz prošlih godina		278	119	234
- ostali prihodi		3.256	5.304	61
<b>Ukupno</b>		<b>784.984</b>	<b>744.132</b>	105

*/i/ Osnovna djelatnost Društva je održavanje stalne i učinkovite komunikacije putnika i tereta morem i priobaljem prema propisanom i unaprijed utvrđenom redu vožnje, odnosno plovidbe tokom cijele godine na 41 liniji (2 dužobalne, 4 međunarodne, 6 na riječkom plovnom području, 9 na zadarskom plovnom području, 13 na splitskom plovnom području, 7 brzobrodskih).*

*Napominjemo, da je Društvo u 2006. godini uvelo redovne noćne vožnje na linijama koje su bile od posebnog javnog interesa.*

### BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE -nastavak-

*Iako se obavljanje djelatnosti kao komercijalno profitabilne može promatrati tek sekundarno, Društvo je u 2006. godini uložilo znatne napore u povećanje prijevoznih učinaka (5,3% više putnika i 2,8% više vozila u odnosu na prethodnu godinu), a da se istovremeno nije narušila kvaliteta usluge. Navedeno je rezultiralo povećanjem prihoda od pružanja usluga prijevoza morem i priobaljem putnika, vozila i ostalog za 13,2%.*

*/ii/ Državne potpore, subvencije i dotacije čine redovan i značajan prihod Društva, a koji se temelji na planu prihoda i rashoda Društva prihvaćenog od Ministarstva mora, turizma, prometa i razvitka.*

*Državne potpore su usprkos poticanja profitabilnosti neophodne, jer je održavanje plovidbe tijekom cijele godine na cjelokupnom području i na nerentabilnim linijama prvenstveni cilj Društva, koji je od javnog i općeg interesa.*

*Društvo je u 2006. godini na ime dotacije za pokrivanje nerentabilnih pruga primilo 213.351 tisuću kuna, dok je na temelju subvencije za besplatne karte i za brzobrodске linije obračunalo 75.562 tisuća kuna, od čega je do 31.12.2006. godine uplaćeno na žiro račun društva 72.562 tisuće kuna (Bilješka 13).*

*Za brzobrodске linije koje su subvencionirane od strane države u prosincu 2006. godine raspisan je natječaj za davanje koncesija temeljem novog Zakona o prijevozu u linijskom i povremenom obalnom prijevozu. Društvo je po osnovu prometa ostvarenog na po osnovu prometa ostvarenog na brzobrodskim linijama (ukupno na sedam linija) ostvarilo samo 11.365 tisuća kuna prihoda, dok je po osnovu subvencije obračunalo 75.218 tisuća kuna.*

*/iii/ Naplate šteta u cijelosti se odnose na naplate šteta po osnovu osiguranja. Istovremeno je Društvo imalo i rashode u iznosu od 1.636 tisuća kuna po osnovu naknade šteta.*

*/iv/ Prihodi po osnovu ukidanja revalorizacijskih rezervi u 2006. godini iznose 1.749 tisuća kuna, dok su u 2005. godini bili veći za 6.594 tisuće kune koliko su iznosile oprihodovane revalorizacijske rezerve formirane po osnovu procjene zemljišta.*



## JADROLINIJA, RIJEKA

### BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE -nastavak-

#### 5. FINANCIJSKI PRIHODI

Financijske prihode iskazujemo:

	<u>2006.</u>	<u>2005.</u>	<u>Indeks</u>
	<u>THRK</u>	<u>THRK</u>	<u>2006/2005</u>
- prihodi od dividendi	127	117	109
- prihodi od kamata /i/	743	393	189
- prihodi od tečajnih razlika	4.335	7.770	56
<b>Ukupno</b>	<b>5.205</b>	<b>8.280</b>	<b>63</b>

/i/ U 2006. godini značajan porast bilježe prihodi od kamata za 89, 1% ili 350 tisuća kuna. Na povećanje navedenih prihoda utjecalo je povećanje oročenih novčanih sredstava (depozita) kod poslovnih banaka.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**6. POSLOVNI RASHODI**

Poslovne rashode društva čine:

	<i>BILJEŠKA</i>	<u>2006.</u> <i>THRK</i>	<u>2005.</u> <i>THRK</i>	<u>Indeks</u> <i>2006/2005</i>
<b>Materijalni troškovi</b>		<b>278.094</b>	<b>261.367</b>	106
- utrošene sirovine, materijal i rezervni dijelovi		44.578	39.879	112
- potrošena energija	<i>/i/</i>	232.289	219.563	106
- dizel gorivo za brodove		230.228	217.663	106
- ostala potrošena energija		2.061	1.900	108
- otpis sitnog inventara		1.227	1.925	64
<b>Troškovi usluga</b>		<b>154.309</b>	<b>152.492</b>	101
- usluge održavanja (brodova i drugo)	<i>/ii/</i>	75.424	78.259	96
- lučke pristojbe i usluge	<i>/iii/</i>	33.415	28.671	117
- agencijske pristojbe, provizije i ostale usluge	<i>/iv/</i>	29.923	25.263	118
- službena i radna odjeća		1.501	1.988	76
- zakupnina		2.041	4.900	42
- prijevozne usluge		3.496	4.214	83
- komunalne usluge		4.130	4.069	101
- troškovi reklame i propagande		637	843	76
- ostale usluge		3.742	4.285	87
<b>Amortizacija</b>	<i>/v/</i>	<b>62.311</b>	<b>61.755</b>	101
<b>Vrijednosno usklađenje</b>		<b>515</b>	<b>531</b>	97
<b>Troškovi osoblja</b>	<i>/vi/</i>	<b>181.466</b>	<b>172.526</b>	105
<b>Ostali opći troškovi poslovanja</b>		<b>91.881</b>	<b>88.356</b>	104
- naknade troškova i ostala materijalna prava zaposlenika	<i>/vii/</i>	59.676	57.033	105
- naknade po ugovorima o djelu i naknade Nadzornom odboru		829	883	94
- neproizvodne usluge (zdravstvene usluge, usluge student servisa i ostalo)		4.664	4.508	103
- premije osiguranja		17.102	17.356	99
- porezi i doprinosi koji ne zavise od poslovnog rezultata		3.582	3.360	107
- bankarske usluge i članarine		1.855	1.808	103
- kazne, penali i naknade štete		1.636	968	169
- reprezentacija		350	589	59
- naknadno utvrđeni rashodi iz prošlih godina		389	344	113
- ostali troškovi	<i>/viii/</i>	1.798	1.507	119
<b>Ukupno</b>		<b>768.576</b>	<b>737.027</b>	104

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

*/i/ Potrošena energija predstavlja 30,2% ukupnih poslovnih rashoda (u 2005. godini 29,8%) i veća je u odnosu na prethodnu godinu za 5,8%. Na povećanje troškova utjecalo je povećanje cijena dizel goriva za brodove, ali i veći broj prijeđenih nautičkih milja što je rezultiralo povećanjem prevezenih putnika i vozila (troškovi dizel goriva su povećani za 12.565 tisuća kuna, odnosno s 217.663 tisuće kuna na 230.228 tisuće kuna).*

*/ii/ Usluge održavanja predstavljaju 9,8% ukupnih poslovnih rashoda i smanjene su za 3,6% u odnosu na 2005. godinu. Najveći dio navedenih troškova odnosi se na troškove održavanja i popravaka brodova i to troškove remonta (49.536 tisuća kuna ili 65,6%), na troškove tekućeg održavanja (16.639 tisuća kuna ili 22,1%), te na troškove havarija (3.993 tisuće kuna ili 5,3%), dok se na preostale usluge održavanja odnosi 5.256 tisuća kuna (7,0%).*

*Napominjemo da je pored navedenog u 2006. godini investirano i 15.337 tisuća kuna u remonte brodova za pripremu turističke sezone 2007. godine (vidi Bilješku 3(e)/vii/).*

*/iii/ Troškovi lučkih pristojbi i usluga predstavljaju 4,3% ukupnih poslovnih troškova i u odnosu na prethodnu godinu povećani su za 16,5%. Na povećanje troškova utjecalo je povećanje obima prometa posebno na području srednjeg i južnog Jadrana, te djelomično i povećanje lučkih tarifa (Lučka uprava Zadar).*

*/iv/ Agencijske pristojbe, provizije i ostale usluge predstavljaju 3,9% ukupnih poslovnih troškova i povećane su u odnosu na prethodnu godinu za 18,4%. Na povećanje istih utjecao je povećani promet u 2006. godini.*

*/v/ Troškovi amortizacije predstavljaju 8,1% ukupnih poslovnih troškova i povećani su u odnosu na prethodnu godinu za 0,9%. Od ukupno obračunatih troškova amortizacije (62.311 tisuća kuna) na amortizaciju brodova odnosi se 90,9% (56.623 tisuća kuna), dok se na preostalu imovinu (amortizacija opreme, građevinskih objekata, nematerijalne imovine) odnosi 9,1% (5.688 tisuća kuna).*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

*/vi/ Troškovi osoblja predstavljaju 23,6% ukupnih poslovnih rashoda i iskazuju porast od 5,2% u odnosu na prethodnu godinu.*

*Masa sredstava izdvojenih za plaće rasla je zbog pojačanog obima plovidbe, a time i povećanja broja zaposlenih. Broj prosječno zaposlenih radnika na bazi sati rada u 2006. godini iznosio je 2.318 radnika što je povećanje za 84 radnika u odnosu na 2005. godinu (2234 radnika).*

*/vii/ Naknade troškova i ostala materijalna prava zaposlenih predstavljaju 7,8% ukupnih poslovnih rashoda i u odnosu na prethodnu godinu veći su za 4,6%. Najveći dio navedenih troškova predstavljaju troškovi pomorskog dodatka (27.318 tisuća kuna ili 45,8%) i troškovi hranarine (16.040 tisuća kuna ili 26,9%).*

*/viii/ Društvo je u 2006. godini radi realnog iskazivanja zaliha izvršilo rashodovanje svih nekurentnih zaliha materijala i rezervnih dijelova na skladištu u iznosu od 539 tisuća kuna, a što čini 30,0% ostalih troškova.*

**7. FINANCIJSKI RASHODI**

*Financijske rashode čine:*

		<u>2006.</u>	<u>2005.</u>	<u>Indeks</u>
		<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2006/2005</b>
- kamate	<i>/i/</i>	16.253	11.518	141
- tečajne razlike		645	1.273	51
<b>Ukupno</b>		<b>16.898</b>	<b>12.791</b>	<b>132</b>

*/i/ Na povećanje troškova kamata utjecale su kamate po dugoročnim kreditima za nabavku brodova.*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-****8. DOBIT FINANCIJSKE GODINE**

Za razdoblje od 01.01. do 31.12.2006. godine Društvo je temeljem razlike prihoda i rashoda ostvarilo rezultat poslovanja financijske godine:

	<u>2006</u> <b>HRK</b>	<u>2005</u> <b>HRK</b>	<b>Indeks</b> <b>06/05</b>
- ukupni prihodi	790.189	752.412	105
- ukupni rashodi	785.474	749.818	105
Dobit prije oporezivanja	4.715	2.594	182
Porez na dobit	(1.230)	0	
<b>Dobit financijske godine</b>	<b>3.485</b>	<b>2.594</b>	<b>134</b>

Prema obračunu poreza na dobit za 2006. godinu Društvo ima obvezu poreza u iznosu od 1.230 tisuća kuna, pa dobit financijske 2006. godine iznosi 3.485 tisuća kuna.

**9. MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA**

*li/* Ukupna materijalna i nematerijalna imovina Društva po stanju 31. prosinca 2006. godine iznosi 810.728 tisuća kuna i manja je za 4,7% u odnosu na isti dan prethodne godine.

Od ukupne vrijednosti materijalne imovine na sadašnju vrijednost brodova otpada čak 86,6% ili 702.333 tisuće kuna.

U 2006. godini povećana je vrijednost brodova za 14.948 tisuća kuna, a u cijelosti se odnosi na rekonstrukcije brodova i to:

	<u>2006.</u> <b>THRK</b>
m/k NOVALJA	156
m/t MARKO POLO	10.136
m/t DUBROVNIK	2.717
m/t LASTOVO	1.927
m/t PRIZNA	6
m/t ŽIGLJEN	6
	<u>14.948</u>

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

*Najznačajnije ulaganje izvršeno je na m/t Marko Polo (zamjenu brodskog diesel motora te ugradnja „spinkler“ sustava za gašenje požara) i to u vrijednosti od 10.136 tisuća kuna što čini 67,8% od ukupno izvršenih ulaganja koja su u 2006. godini stavljena u upotrebu.*

*Po stanju 31. prosinca 2006. godine ukupne investicije u tijeku iznosile su 11.633 tisuća kuna od čega se na brodove odnosi 5.610 tisuća kuna.*

*Preostali iznos od 6.023 tisuća kuna odnosi se na uređenje objekata Upravne zgrade u Rijeci (postavljanje klimatizacijskog sustava 3.528 tisuća kuna, započeto uređenje pročelja 1.084 tisuće kuna) te nabavku opreme i transportnih sredstava (1.411 tisuća kuna).*

*U 2006. godini rashodovan je i prodan m/t Badija, čije je vrijednost bila u cijelosti amortizirana. Po osnovu prodaje navedenog broda ostvaren je prihod odnosno dobit od 301 tisuće kuna.*

*Stanje i promjene na materijalnoj i nematerijalnoj imovini u 2006. godini prikazane su na sljedeći način:*

**MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA**

**- u THRK -**

	<b>ZEMLJIŠTE</b>	<b>GRAĐEVINSKI OBJEKTI</b>	<b>UREĐAJI I OPREMA</b>	<b>BRODOVI</b>	<b>SREDSTVA U PRIPREMI</b>	<b>UKUPNO MATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>NEMAT. IMOVINA</b>	<b>SVEUKUPNO</b>
<b><u>NABAVNA VRIJEDNOST</u></b>								
Saldo 01.01.2006.	8.140	111.786	41.951	1.304.200	6.195	1.472.272	14.849	1.487.121
Povećanje								
- nabava, prijenos iz pripreme		100	1.932	14.948		16.980		16.980
- nabava u 2006					22.418	22.418		22.418
Smanjenje								
- rashod prodaja			(1.125)	(329)		(1.454)		(1.454)
- stavljanje u upotrebu					(16.980)	(16.980)		(16.980)
<b>Stanje 31.12.2006.</b>	<b>8.140</b>	<b>111.886</b>	<b>42.758</b>	<b>1.318.819</b>	<b>11.633</b>	<b>1.493.236</b>	<b>14.849</b>	<b>1.508.085</b>
<b><u>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</u></b>								
Saldo 01.01.2006.	0	25.290	36.170	560.192	0	621.652	14.847	636.499
Amortizacija	0	2.799	2.888	56.623	0	62.310	1	62.311
Neamortizirana vrijednost rashoda imovine	0	0	(1.124)	(329)	0	(1.453)	0	(1.453)
<b>Stanje 31.12.2006.</b>	<b>0</b>	<b>28.089</b>	<b>37.934</b>	<b>616.486</b>	<b>0</b>	<b>682.509</b>	<b>14.848</b>	<b>697.357</b>
<b><u>Vrijednost ulaganja na dan</u></b>								
<b>31.12.2006.</b>	<b>8.140</b>	<b>83.797</b>	<b>4.824</b>	<b>702.333</b>	<b>11.633</b>	<b>810.727</b>	<b>1</b>	<b>810.728</b>
<b><u>Vrijednost ulaganja na dan</u></b>								
<b>01.01.2006.</b>	<b>8.140</b>	<b>86.496</b>	<b>5.781</b>	<b>744.008</b>	<b>6.195</b>	<b>850.620</b>	<b>2</b>	<b>850.622</b>

- 1) Na brodove Sveti Krševan i Supetar upisana je hipoteka u korist Erste & Steiermarkische bank d.d. Rijeka temeljem dva ugovora o dugoročnom kreditu od 21.06.04. godine, na brodove Tin Ujević i Zadar je upisana hipoteka u korist Privredne banke Zagreb d.d. Zagreb temeljem Ugovora o dugoročnom kreditu od 17.05.2004. godine, te na brodovima Cres, Dubravka, Judita, Novalja i Karolina upisana je hipoteka u korist Erste & Steiermärkische bank d.d. Rijeka po dugoročnom kreditu od 26.07.2005. godine.
- 2) Na građevinskom objektu Upravna zgrada u Rijeci, Riva 16 upisano je pravo prijenosa vlasništva u korist Societe Generale - Splitska banka d.d. Split (ranije HVB bank Croatia d.d. Zagreb), temeljem Ugovora od 23. svibnja 2003. godine.

## JADROLINIJA, RIJEKA

### BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE -nastavak-

Stanje materijalne imovine (bez imovine u pripremi) iskazujemo i na sljedeći način:

	iznos u THRK	% otpisanosti	% otpisanosti korigirana za revalorizaciju
- zemljište	8.140	-	-
- građevinski objekti	83.797	25,1	54,5
- uređaji, oprema i transportna sredstva	4.824	88,7	88,7
- brodovi	702.333	46,7	46,7
<b>Ukupno</b>	<b>799.094</b>		

*/ii/* Predujmovi za materijalnu imovinu po stanju 31. prosinca 2006. godine iznose 25.259 tisuća kuna i u cijelosti se odnose na dane predujmove za gradnju dva nova trajekta.

Izgradnja trajekata ugovorena je u ožujku 2006. godine sa Brodogradilištem Kraljevica, a ukupna ugovorena vrijednost dvaju trajekata iznosi 17.300 tisuća eura. Od ukupno ugovorene vrijednosti za izgradnju navedenih trajekata, 20% subvencionirano je od strane Ministarstva mora, turizma, prometa i razvitka temeljem Programa poticajne gradnje brodova za hrvatske brodare u domaćim brodogradilištima i Programu putničke flote Jadrolinije.

Ugovorom je utvrđena isporuka prvog trajekta 01. travnja i 01. srpnja 2007. godine (Bilješka 3 (d)/ii/).



# JADROLINIJA, RIJEKA

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE -nastavak-

### 10. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

Dugotrajna financijska imovina po stanju 31. prosinca 2006. godine iznosi 4.311 tisuća kuna, a odnosi se na ulaganja u dionice i udjele u sljedeća društva:

	<i>u THRK</i>
- Luka Rijeka d.d. Rijeka	3.692
- Croatia osiguranje d.d. Zagreb	210
- Croatia Lloyd d.d. Zagreb	400
- Privredna banka Zagreb d.d. Zagreb	8
- Jadrotours d.o.o. Rijeka	1
- Mare Nostrum d.o.o. Zagreb	0
<b>Ukupno</b>	<b>4.311</b>

U poslovnim knjigama vrijednost dionica i udjela iskazana je u nominalnom iznosu. Prema obavijesti Središnje Depozitarne Agencije d.d. Zagreb tržišna vrijednost dionica koje Društvo posjeduje iznosi 12.286 tisuća kuna.

### 11. ZALIHE

Na dan bilanciranja zalihe su iskazane u ukupnom iznosu od 21.083 tisuća kuna, a u strukturi ih čine:

	<u>2006.</u> THRK	<u>2005.</u> THRK	<u>Indeks</u> 2006/2005
a) sirovine i materijal	242	255	95
b) rezervni dijelovi na skladištima	8.461	9.349	91
c) zalihe na brodovima	12.380	13.417	92
- nafta	9.870	10.846	91
- ulje	1.352	1.302	104
- hrana	44	84	52
- rezervni dijelovi	1.086	1.147	95
- dućan	28	38	74
<b>Ukupno</b>	<b>21.083</b>	<b>23.021</b>	92

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

*/i/ Rezervni dijelovi na skladištu manji su za 9,5% u odnosu na prethodnu godinu na što je utjecalo i rashodovanje svih nekurentnih zaliha - rezervnih dijelova na skladištu (Bilješka 6/viii/).*

*/ii/ Od ukupno iskazanih zaliha Društva po stanju na dan 31. prosinca 2006. godine najveći dio odnosno 46,8% ili 9.870 tisuća kuna odnosi se na zalihu nafte na brodovima.*

**12. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE**

*Iskazujemo ih na sljedeći način:*

	<i>Bilješka</i>	<u>2006.</u>	<u>2005.</u>	<u>Indeks</u>
		<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2005/2004</b>
Kupci u zemlji		19.494	17.882	109
Kupci u inozemstvu		7.443	5.881	127
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	<i>/i/</i>	(7.913)	(7.639)	104
<b>Ukupno</b>		<b>19.024</b>	<b>16.124</b>	118

*/i/ Društvo je u skladu s računovodstvenom politikom izvršilo ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja za koja su pokrenuti sudski sporovi u ukupnom iznosu od 515 tisuća kuna.*

*U 2006. godini od sumnjivih i spornih potraživanja za koje je u prethodnim godinama izvršen ispravak vrijednosti naplaćeno je 237 tisuća kuna.*

*Najveća potraživanja na dan 31.12.2006. godine Društvo iskazuje prema sljedećim kupcima u zemlji:*

	<u>2006.</u>
	<b>THRK</b>
- A.M.E.C. Rijeka	2.399
- Konzum d.d. Zagreb	1.056
- Adriatic servis	675
- Ina d.d. Zagreb	497
- GP Krk d.d. Krk	417
- Kerum Split	341
- T.I.P. Bulat	337
<b>Ukupno</b>	<b>5.722</b>

# JADROLINIJA, RIJEKA

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE -nastavak-

Od ukupno iskazanih potraživanja od kupaca u inozemstvu na dan 31. prosinca 2006. godine najveći dio odnosi se na:

	<u>2006.</u>
	<b>THRK</b>
- Capt. P. Amatori	1.837
- Lorusso P. & Co.	960
- Pentatur Atinter Srl	384
- Cosulich	283
<b>Ukupno</b>	<b><u><u>3.464</u></u></b>

### 13. OSTALA KRATKOTRAJNA POTRAŽIVANJA

Iskazujemo ih na sljedeći način:

		<u>2006.</u>	<u>2005.</u>	<u>Indeks</u>
		<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2006/2005</b>
Potraživanja za PDV	/i/	8.967	12.108	74
Potraživanja prema zaposlenima		514	562	91
Obračun brodova - hranarina		742	698	106
Potraživanja za predujmove	/ii/	6.318	671	942
Potraživanja za dotacije		3.000	0	0
Ostala potraživanja		182	162	112
<b>Ukupno</b>		<b><u><u>19.723</u></u></b>	<b><u><u>14.201</u></u></b>	<b>139</b>

*/i/* Potraživanja za porez na dodanu vrijednost odnosi se na potraživanje po obračunu poreza za studeni i prosinac 2006. godine (6.461 tisuća kuna), po godišnjem obračunu – PDV-K (2.459 tisuća kuna), te po računima za koje još nije priznat PDV (47 tisuća kuna).

*/ii/* Potraživanja za predujmove odnose se na dane predujmove sljedećim dobavljačima: Brodogradilište Cres d.d. Cres (4.492 tisuće kuna), Nautički centar Primošten (1.354 tisuće kuna), Adria winch d.o.o. Split (308 tisuća kuna), ostali (134 tisuće kuna).

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE  
-nastavak-****14. DEPOZITI**

Depoziti na dan 31. prosinca 2006. godine iznose 40.498 tisuća kuna, od čega se 94,5% ili 38.259 tisuća kuna (5.209 tisuća eura) odnosi na oročene depozite kod Erste & Steiermärkische bank d.d. Rijeka.

Preostali iznos odnosi se na sredstva deponirana po nalogu suda do okončanja sporova (Marina Punat d.o.o. Punat i drugi) u iznosu od 1.117 tisuća kuna, te na ostalo u iznosu od 1.122 tisuće kuna.

**15. NOVČANA SREDSTVA**

Iskazuju se na sljedeći način:

	<u>2006.</u>	<u>2005.</u>	<u>Indeks</u>
	<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2006/2005</b>
Žiro račun	16.189	3.292	492
Novac u blagajni	164	120	137
Devizni račun	2.198	39.601	6
Devizna blagajna	59	53	111
<b>Ukupno</b>	<b>18.610</b>	<b>43.066</b>	<b>43</b>

**16. KAPITAL**

Pregled kapitala na dan 31. prosinca daje se u nastavku:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Indeks</u>
	<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2006/2005</b>
Upisani kapital	209.054	209.054	100
Nenomirirani kapital	268.443	239.279	112
Rezerve	7.390	7.390	100
Revalorizacijske rezerve	64.713	66.462	97
Zadržana dobit	21.996	19.402	113
Dobit tekuće godine	3.485	2.594	134
<b>UKUPNI KAPITAL</b>	<b>575.081</b>	<b>544.181</b>	<b>106</b>

Kapital Društva na dan 31. prosinca 2006. godine povećan je za 30.900 tisuća kuna u odnosu na isti dan prethodne godine.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

*Na povećanje kapitala Društva utjecale su primljene državne potpore za obnovu putničke flote Jadrolinije u iznosu od 29.164 tisuća kuna, što ujedno predstavlja stratešku pomoć brodogradnji i linijskoj plovidbi tako da primljene kapitalne potpore od Države na dan 31. prosinca 2006. godine iznose 268.443 tisuća kuna.*

*Na povećanje kapitala utjecala je i ostvarena financijska dobit u 2006. godini u iznosu od 3.485 tisuća kuna.*

*Istovremeno je kapital Društva smanjen za oprihodovane revalorizacijske rezerve što je provedeno sukladno zakonskim propisima. U 2006. godini revalorizacijske rezerve smanjene su za 1.749 tisuća kuna, a odnose se na oprihodovanje revalorizacijskih rezervi po osnovi procjene vrijednosti nekretnina poslovne zgrade u Rijeci i skladišnog prostora Kukuljanovo, za koliko su istovremeno povećani troškovi amortizacije navedenih objekata u 2006. godini.*

*Prema danom Izvještaju o promjenama na kapitala u 2006. godini vidljivo je da je Društvo, prema Odluci Skupštine, ostvarenu dobit iz 2005. godine (2.594 tisuće kuna) rasporedilo u zadržanu dobit.*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-**

**17. DUGOROČNE OBVEZE**

*Dugoročne obveze čine:*

	<u>2006.</u> THRK	<u>2005.</u> THRK	<u>Indeks</u> 2006/2005
<b>1. DUGOROČNI KREDITI</b>			
<i>Sudoimport, Moskva, Rusija (Sukcesija bivše SFRJ)</i>	3.243	3.243	100
<i>Societe Generale - Splitska banka d.d Split</i>	22.035	36.879	60
<i>Privredna banka Zagreb d.d. Zagreb</i>	94.437	110.634	85
<i>- Erste &amp; Steiermärkische bank d.d. Rijeka</i>	32.297	37.837	85
<i>- Erste &amp; Steiermärkische bank d.d. Rijeka</i>	32.297	37.837	85
<i>- Erste &amp; Steiermärkische bank d.d. Rijeka</i>	75.361	75.674	100
<b>Ukupno Erste &amp; Steiermarkische bank</b>	<b>139.955</b>	<b>151.348</b>	<b>92</b>
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>259.670</b>	<b>302.104</b>	<b>86</b>
<i>Tekuće dospijeće obveza</i>	(46.579)	(35.962)	130
<i>Dugoročni dio obveza</i>	213.091	266.142	80

*Društvo redovito podmiruje dospjele obveze.*

*U 2007. godini dospijevaju obveze po osnovu primljenih kredita u iznosu od 6.341 tisuća eura (46.579 tisuća kuna), dok po osnovu navedenih kredita u 2008. godini dospijeva 5.341 tisuća eura (39.233 tisuća kuna).*

*Ostatak obveza po dugoročnim kreditima od 173.058 tisuća kuna dospijeva nakon 01.01.2009. godine.*

*U dopunskim informacijama dan je pregled svih dugoročnih obveza.*

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-****18. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA**

Iskazujemo ih na sljedeći način:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<i>Indeks</i>
		<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2006/2005</b>
- obveze prema dobavljačima u zemlji	/i/	106.209	94.655	112
- obveze prema dobavljačima u inozemstvu	/ii/	5.187	5.365	97
<b>Ukupno</b>		<b><u>111.396</u></b>	<b><u>100.020</u></b>	<b>111</b>

*/i/ Od ukupno iskazanih obveza prema dobavljačima u zemlji na dan 31. prosinca 2006. godine, najveći dio odnosi se na:*

	<u>2006.</u>
	<b>THRK</b>
- INA d.d. Rijeka	38.086
- Lošinjska plovidba - brodogradilište d.d.	13.307
- Trajektna luka Split d.d.	4.801
- A.M.E.C. d.o.o. Rijeka	4.697
- Lučka uprava Splitsko dalmatinske županije	4.606
- Croatia osiguranje d.d. Zagreb	3.948
- Brodogradilište Kraljevica d.d.	1.645
<b>Ukupno</b>	<b><u>71.090</u></b>

*/ii/ Od ukupno iskazanih obveza prema dobavljačima u inozemstvu na dan 31. prosinca 2006. godine najveći dio odnosi se na obvezu prema Italtrading u iznosu od 2.860 tisuća kuna.*

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**-nastavak-****19. OBVEZE ZA POREZE, DOPRINOSE I OSTALE OBVEZE**

Iskazujemo ih na sljedeći način:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Indeks</u>
	<b>THRK</b>	<b>THRK</b>	<b>2006/2005</b>
- doprinosi na plaću	2.138	2.088	102
- naknada za šume	1.576	1.495	105
- turistička članarina	121	53	228
- cesije	6.583	675	975
- primljeni predujmovi	945	0	0
- porez na dobit	1.230	0	0
- ostalo	379	24	1.579
<b>Ukupno</b>	<b>12.972</b>	<b>4.335</b>	<b>299</b>

**20. FINANCIJSKI INSTRUMENTI**

Društvo ne koristi izvedene financijske instrumente. Politika upravljanja rizicima koji su povezani s upravljanjem novčanim sredstvima, kreditima, obvezama i potraživanjima može se sažeti u sljedeće:

**VALUTNI RIZIK**

Valutni rizik je rizik da će se vrijednosti financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tečaja. Društvo je najviše izloženo promjenama vrijednosti EUR-a, jer je najveći dio potraživanja iz inozemstva iskazan u ovoj valuti. Također su obveze za kredite denominirane u EUR-e, što također Društvo izlaže valutnom riziku. Upravljanje ovim rizikom svodi se na, koliko je to moguće, usklađivanje priljeva u EUR-ima s odljevima u ovoj valuti.

**KAMATNI RIZIK**

Kamatni rizik je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente. Društvo ima značajne dugoročne obveze po kreditima, te kao posljedicu toga izloženost riziku promjene kamatnih stopa.



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE -nastavak-

*Detalji o kamatnim stopama koji se primjenjuju na kredite Društva navedene su u tabeli Obveze po kreditima (Dopunske informacije).*

### **KREDITNI RIZIK**

*Kreditni rizik je rizik da jedna strana u financijskom instrumentu neće ispuniti svoje obveze te da će time prouzročiti nastanak financijskog gubitka drugoj strani. Društvo nije izloženo ovom riziku obzirom da se od ukupno ispostavljenih računa u tijeku 2006. godine na dan 31. prosinca 2006. godine (ukupno s potraživanjima iz prethodnih godina) ostalo je nenaplaćeno tek oko 7,6%. Rezerviranja sumnjivih potraživanja procjenjuju se redovno.*

### **RIZIK LIKVIDNOSTI**

*Rizik likvidnosti, koji se također naziva rizikom financiranja, je rizik suočavanja Društva s teškoćama u pribavljanju sredstava za podmirenje obveza po financijskim instrumentima. Kratkoročne obveze Društva na dan 31. prosinca 2006. godine pokrivene su kratkoročnim potraživanjima u iznosu od 87,0% što je bolje u odnosu na prethodnu godinu kad je stopa pokrivenosti iznosila 83,9%. Obzirom da na poslovanje Društva ima utjecaja sezona (potraživanja se smanjuju prema kraju godine, a obveze znatno sporije zbog investicija u pripremi turističke sezone), ovaj pokazatelj ne odražava u potpunosti stvarni rizik likvidnosti. Krediti se uredno podmiruju.*

### **PROCJENA FER VRIJEDNOSTI**

*Glavni financijski instrumenti Društva koji se ne vode po tržišnoj vrijednosti su novac i novčani ekvivalenti, potraživanja od kupaca, ostala potraživanja, dugoročna financijska imovina, obveze prema dobavljačima i ostale obveze, te dugoročni krediti.*

*Iskazana knjigovodstvena vrijednost novca i novčanih ekvivalenata približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.*

*Izvješće neovisnog revizora vlasniku JADROLINIJA, Rijeka - na stranicama 3-4.*

***DOPUNSKE INFORMACIJE***

**OBVEZE PO KREDITIMA**

*-u tisućama kuna-*

Naziv kreditora	Odobreni iznos	Valuta	Rok povrata	Kamatna stopa	Stanje obveze u valuti na 31.12.2006.	Valuta	Stanje obveze u HRK na 01.01.2006.	Promjene u 2006. u HRK		Stanje na 31.12.06. u HRK	Tekuće dospjeće u HRK	Dugoročni dio u HRK
								Povećanje	Smanjenje			
<b><u>Dugoročni krediti</u></b>												
Sudoimport Moskva, Rusija iz 1988. (Sukcesija bivše SFRJ)	1.926	XSU	-	8%	576	USD	3.243	0	0	3.243	0	3.243
Societe Generale - Splitska banka od 23.05.03.	8.000	EUR	30.06.08.	6-mj. Euribor + 2,250 %	3.000	EUR	36.879	0	(14.844)	22.035	(14.690)	7.345
Privredna banka Zagreb od 17.05.04.	15.000	EUR	20.11.12.	3-mj. Libor za EUR +1,3%	12.857	EUR	110.634	0	(16.197)	94.437	(15.740)	78.697
Erste & Steiermarkische bank od 21.06.04.	5.130	EUR	31.12.12.	3-mj. Libor + 1,2 %	4.397	EUR	37.837	0	(5.540)	32.297	(5.383)	26.914
Erste & Steiermarkische bank od 21.06.04.	5.130	EUR	31.12.12.	3-mj. Libor + 1,3 %	4.397	EUR	37.837	0	(5.540)	32.297	(5.383)	26.914
Erste & Steiermarkische bank od 26.07.2005.	10.260	EUR	28.01.14.	6-mj. Euribor + 1,4%	10.260	EUR	75.674		(313)	75.361	(5.383)	69.978
<b>UKUPNO DUGOROČNI KREDITI</b>							<b>302.104</b>	<b>0</b>	<b>(42.434)</b>	<b>259.670</b>	<b>(46.579)</b>	<b>213.091</b>
<b><u>Zajmovi</u></b>												
Hypo KFZ Leasing, Austria	27	EUR	01.02.06.	-	0	EUR	6	0	(6)	0		
Hypo KFZ Leasing, Austria	23	EUR	01.05.06.	-	0	EUR	18	0	(18)	0		
<b>UKUPNO ZAJMOVI</b>							<b>24</b>	<b>0</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>		
<b>SVEUKUPNO DUGOROČNE OBVEZE</b>							<b>302.128</b>		<b>(42.458)</b>	<b>259.670</b>	<b>(46.579)</b>	<b>213.091</b>

## 10. PLAN POSLOVANJA ZA 2007. GODINU

Na temelju općeg porasta obima prometa u 2006. godini u usporedbi s prethodnim razdobljem (s izuzetkom dužobalnih linija gdje se sve više osjećaju posljedice izgradnje autoceste i riječkog plovnog područja gdje je podbacila turistička sezona), te očekivanja daljnjeg jačanja hrvatskog turizma, može se zaključiti da je i za 2007. godinu opravdano očekivati rast prometne potražnje, te u skladu s tim i daljnje povećavanje prijevoznih učinaka.

Na lokalnim trajektnim linijama porast prijevoznih učinaka kretati će se uglavnom od 2,8% do 8,0%.

Međunarodne linije su se već u 2004. godini, zahvaljujući uvođenju u promet novonabavljenog broda "Zadar", mogle pohvaliti neuobičajeno velikim porastom ostvarenog prijevoza, a u 2005 i 2006. godini daljnjim uhadavanjem novih kapaciteta, dobar trend porasta prometa se nastavio, pa je za očekivati da će, nastavkom takvog trenda, potpomognutim daljnjim rastom turizma, osjetni rast prometa biti zabilježen i u 2007. godini. Stoga se tijekom 2007. godine očekuje porast prijevoznog učinka na na prekojadranskim relacijama od 5,0% za putnike i 5,0% za vozila.

Dužobalne linije koje, nažalost, moraju poslovati na nižoj razini iskorištenosti kapaciteta zbog prelaska dijela tradicionalnih korisnika tih linija na novu autocestu, će kao što je to već učinjeno tijekom 2005. i 2006. godine, redukcijom i prilagodbom reda plovidbe, nastojati zadržati, ali sada i poboljšati postojeću razinu iskorištenosti kapaciteta. Pretpostavljeno je, naime, da je do odgovarajućeg pada prometa na dužobalnim linijama koji je neminovan u novim geoprometnim okolnostima već došlo, te bi se daljnjim rastom turističke potražnje padajući trend konačno mogao preokrenuti i stabilizirati u smjeru polaganog rasta.

Brzobrodске linije, zahvaljujući uvođenju u flotu jednog dodatnog katamarana sredinom 2007.godine, kao i daljnjim razvijanjem navika otočana i turista da se koriste prednostima tog dijela linijskog sustava, prevesti će tijekom 2007. godine, prema očekivanju, 5,5% više putnika nego lani. Broj prevaljenih milja ne bi trebao bi pri tom prelaziti razinu iz 2006. godine, kako bi se umanjili poslovni rizici koji proizlaze iz neravnomjernog kretanja cijene goriva. Učinci koji će biti ostvareni na području brzobrodskih linija, dakako, u velikoj mjeri zavise o rezultatima postupka slijedom javnog natječaja za dodjelu pojedinih linija, koji je još u tijeku.

Ova optimistička predviđanja kretanja prometne potražnje i prijevoznih učinaka na razini Jadrolinijine flote, trebala bi rezultirati i nešto povoljnijim financijskim rezultatima u usporedbi s proteklom godinom, naravno uz pretpostavku da se sadašnja situacija relativno visokih cijena pogonskih goriva neće ponovno dodatno pogoršavati. Financijski dio plana zasnovan je na vansezonskom i sezonskom cjeniku, koji se međusobno razlikuju za 20%, kao i tijekom prethodnih godina. Takva bi poslovna politika trebala omogućiti nastavak prošle godine pokrenutog procesa bržeg rasta prihoda u odnosu prema rashodima, i ostvarenje planirane dobiti od 4.100.000. kuna.

Planirani tijek novca trebao bi omogućiti uravnoteženo poslovanje kojim likvidnost poduzeća načelno ne bi trebala dolaziti u pitanje. U pojedinim razdobljima, naravno, obzirom na nepodudaranje sezone stjecanja prihoda i sezone radova na održavanju brodova, te dinamike i mogućnosti povlačenja predviđenih sredstava iz proračuna, može doći i do potrebe posezanja za kratkoročnim kreditima i pozajmicama, ali njihov utjecaj na poslovanje ako do njih i dođe, neće biti posebno značajan.

Uz osnovnu tablicu s prikazom plana poslovanja u 2007. godini, za razliku od prošlogodišnjeg plana, ne nalazi se više zaseban prikaz razlike do koje je u planu poslovanja došlo uslijed održavanja noćnih vožnji, budući da su one postale dio standarda povezivanja otoka s kopnom koji se podrazumijeva.

Prihodi su planirani na razini od 811,6 milijuna kuna odnosno 2,1% veći nego u 2006. godini dok su rashodi planirani u iznosu od što predstavlja povećanje od 2% u odnosu na 2006. Bruto dobit izražena kao razlika prihoda i rashoda planirana je u iznosu 4,1 milijuna kuna što predstavlja povećanje od 9,5%.

## **11. OPOREZIVANJE**

*Sljedeći sažetak poreznog tretmana vlasništva komercijalnog zapisa temelji se na hrvatskim zakonima i drugim propisima na snazi u vrijeme pripreme ovog Prospekta.*

Svaki budući vlasnik komercijalnog zapisa trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz vlasništva ili raspolaganja komercijalnim zapisom, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

### **11.1 Oporezivanje kamata**

Komercijalni zapis je nul-kupon vrijednosnica s fiksnim rokom dospijeća što znači da kod komercijalnog zapisa ne dolazi do isplate kupona (odnosno kamata) nego se prinos na vrijednosnicu ostvaruje kupnjom vrijednosnice po diskontiranoj cijeni te krajnjim iskupom po nazivnoj vrijednosti komercijalnog zapisa.

### **11.2 Oporezivanje glavnice**

Sukladno hrvatskim propisima, iskup komercijalnog zapisa nije podložan posebnim porezima.

### **11.3 Oporezivanje kapitalne dobiti**

Kapitalna dobit u smislu ovog Prospekta je prihod ostvaren prodajom komercijalnog zapisa, u iznosu razlike između cijene po kojoj je komercijalni zapis prodan i cijene po kojoj je uplaćen, odnosno kupljen.

Budući da je komercijalni zapis vrijednosnica s fiksnim rokom dospijeća gdje diskont kupovne cijene predstavlja prinos, tijekom držanja komercijalnog zapisa (približavanjem dana iskupa komercijalnog zapisa) smanjuje se diskont komercijalnog zapisa odnosno vrijednost komercijalnog zapisa raste sukladno izračunu danom u točki 1.12. ovog Prospekta.

Kapitalna dobit koju ostvare domaće pravne osobe ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%. Kapitalna dobit koju ostvare fizičke osobe u Republici Hrvatskoj ne ulazi u poreznu osnovicu poreza na dohodak i nije oporeziva, osim ako im to nije djelatnost.

## **12. OPĆE INFORMACIJE**

### **12.1 Prospekt**

Program izdavanja komercijalnih zapisa i same tranše komercijalnih zapisa regulirane su Ugovorom o obavljanju poslova Agenta izdanja i Dealera Programa izdavanja komercijalnih zapisa između Jadrolinije kao Izdavatelja i ESB-a kao Agenta izdanja i Dealera.

### **12.2 Uvrštenje komercijalnih zapisa u Redovno tržište Zagrebačke burze**

Tranše komercijalnih zapisa će biti uvrštene u Redovno tržište Zagrebačke burze i na ostala tržišta ukoliko se za to ukaže potreba. Sekundarno trgovanje na Zagrebačkoj burzi započet će samim uvrštenjem na Zagrebačku burzu.

### **12.3 Depozitorij, prijeboj i namira**

Prilikom svakog izdanja tranši, komercijalni zapisi će se upisati i voditi u Depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira SDA. ISIN oznaku će prilikom svakog izdanja tranši komercijalnih zapisa odrediti SDA. Tranše komercijalnih zapisa će se također prilikom izdanja uvrstiti u Usluge prijeboja i namire SDA. U postupku sekundarnog trgovanja SDA će, kao dio usluga prijeboja i namire, unositi promjene u vlasničkim pozicijama koje su rezultat trgovanja.

### **12.4 Dokumenti**

Kopije sljedećih dokumenata mogu se dobiti na uvid u Jadroliniji, Riva 16, 51 000 Rijeka i kod Agenta izdanja Erste&Steiermärkische banka, Varšavska 3-5, 10 000 Zagreb, za vrijeme redovnog radnog vremena, bilo koji dan u tjednu, u razdoblju od 30 dana od datuma ovog Prospekta:

- (i) Revidirano godišnje izvješće Jadrolinije za 2006. godinu
- (ii) Statut Jadrolinije
- (iii) Izvadak iz sudskog registra za Jadroliniju

## 13. POTPISNICI PROSPEKTA

---

Slavko Lončar, predsednik Uprave

---

Blanka Čelhar, član Uprave

---

Oliver Kocijan, član Uprave

---

Miljenko Antić, član Uprave

---

Igor Butorac, član Uprave



## **14. SUDIONICI PROGRAMA IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA**

### ***Izdavatelj***

**Jadrolinija, društvo za linijski pomorski prijevoz putnika i tereta**

Riva 16  
51 000 Rijeka  
Tel.: +385 (51) 666 211  
Faks.: +385 (51) 214 650

### ***Agent izdanja i Dealer***

**ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA d.d.**

Varšavska 3-5  
10 000 Zagreb  
Tel.: +385 (0)62 371 543  
Faks: +385 (0)62 371 931

### ***Platni agent***

**Središnja depozitarna agencija d.d.**

Heinzelova 62a  
10 002 Zagreb  
Tel.: +385 (1) 4607 330  
Faks: +385 (1) 4677 696