

NEWSLETTER

Br. 52

Prosinac 2010.

ISSN 1333-4263

Institut za javne financije • 10000 Zagreb, Smičiklasova 21, Hrvatska
p.p. 320; tel: (385 1) 4886 444; fax: 4819 365; e-mail: ured@ijf.hr; www.ijf.hr

Anto Bajo*
Marko Primorac**

Financijsko poslovanje lokalnih komunalnih trgovačkih društava

Cilj je rada predstaviti financijsko poslovanje komunalnih društava u Hrvatskoj i upozoriti na probleme likvidnosti i visokih obveza društava u pojedinim županijama, što bi moglo utjecati na rast cijena javnih usluga. Ova preliminarna analiza se temelji na podacima iz financijskih izvješća (računa dobiti i gubitka i bilance) trgovačkih društava koje je za 2008. i 2009. objavila Financijska agencija. Za broj stanovnika korištene su procjene Državnog zavoda za statistiku. Pretpostavlja se da su komunalna društva vjerodostojno iskazivala podatke u financijskim izvješćima¹.

1. Uvod

U Hrvatskoj posluje 167 društava u većinskom vlasništvu lokalnih jedinica koje pružaju usluge u području opskrbe vodom, tržnica na malo, prometa, skupljanja i gospodarenja otpadom, pogrebnih usluga i čuvanja

okoliša. Uglavnom su organizirana kao trgovačka društva i obveznici su poreza na dobit. Jedino je Grad Zagreb povezo sva društva u holding. U većinskom vlasništvu društava može biti i nekoliko lokalnih jedinica (uglavnom gradovi). Financijsko poslovanje lokalnih javnih društava često je izvan dometa javnih politika jer ne prolaze isti sustav nadzora i kontrole poput proračuna lokalnih jedinica koji se redovito šalju na raspravu u lokalna predstavnička tijela. Isti je slučaj i s načinom određivanja cijena javnih usluga koje unutar godine prolaze formalnu raspravu na skupštinama društava, a manje se analiziraju u lokalnim predstavničkim tijelima. U radu se analizira financijsko poslovanje komunalnih društava po županijama. Na temelju odabranih financijskih pokazatelja utvrđuju se društva s najboljim i društva sa slabijim pokazateljima financijskog poslovanja. Odabrani financijski pokazatelji su: omjer obveza i kapitala, koeficijent zaduženosti, koeficijenti tekuće i trenutne likvidnosti, prosječno vrijeme naplate potraživanja od kupaca, prosječno vrijeme podmirenja obveza, dobit/gubitak po stanovniku te omjer prihoda i obveza. Podrobnije se analizira visinu prihoda i ostvarenog financijskog rezultata, te obveze (ukupnih, ob-

* Institut za javne financije, Zagreb; ** Ekonomski fakultet, Zagreb

¹ Autori se zahvaljuju Goranu Luburiću na pomoći pri izradi baze podataka za komunalna društva.

veza za zajmove i vrijednosne papire te obveze prema dobavljačima) po stanovniku. Cilj je utvrditi jesu li stanovnici županija zbog slabog financijskog poslovanja društava izloženi mogućem rastu cijena javnih usluga. Analizom je obuhvaćen uzorak od 159 društava koja su predala financijske izvještaje za 2008. i 2009. Dio društava iz Dubrovačko-neretvanske, Varaždinske, Splitско-dalmatinske i Šibensko-kninske županije nije Financijskoj agenciji dostavio financijska izvješća.

2. Financijsko poslovanje društava

Ukupni prihodi i rashodi trgovačkih društava su 2008. iznosili oko 9,5 mlrd. kuna. Trgovačka društva uglavnom posluju na razini pokriva rashoda ostvarenih prihoda. U 2009. primjetan je gubitak od 13 mil. kuna na razini ukupnog komunalnog sektora. Zagrebački holding (ZGH) je 2008. i 2009. ostvario dobit od oko 3 mil. kuna, dok je ostalih 158 društava ostvarilo manjak od 3 mil. 2008. i oko 13 mil. 2009. godine (v. tablicu 1). Navedeni agregatni podaci ne otkrivaju stvarni financijski položaj društava.

Visina i struktura obveza društava

U tablici 2. iznesena je okvirna visina i struktura obveza društava; to mogu biti obveze po kreditima poslovnih banaka i vrijednosnim papirima, obveze prema dobavljačima, i ostale obveze (za predujmove, povezane poduzetnike, zaposlene, poreze i doprinose, udjele u rezultatu, te druge nespomenute obveze). Zbog preglednosti, ukupne su obveze utvrđene ukupno na razini Republike Hrvatske, zatim obveze Zagrebačkog holdinga i obveze ostalih društava u 20 županija.

Dugoročne obveze s oko 70%, dominiraju. U društvima županija bez Zagrebačkog holdinga nepovoljna je ročna struktura obveza jer s oko 53% dominiraju kratkoročne obveze (do godine dana).

Najveći dio obveza komunalnih društava odnosi se na zajmove i vrijednosne papire, a slijede obveze prema dobavljačima te ostale obveze. Rastu ukupnih obveza najviše pridonose obveze prema dobavljačima Zagrebačkog holdinga koje su narasle u jednoj godini za 1,5 mlrd. kuna (v. tablicu 3).

Ukupne obveze društava u vlasništvu lokalnih jedinica narasle su s 12,3 na 13,7 mlrd. kuna i značajno prelaze ostvarene ukupne prihode društava u sedam županija (v. grafikon 12).

Relativno je povoljna struktura najveće stavke obveza za zajmove i vrijednosne papire; 90% obveza je u prosjeku dugoročno, a 10% su kratkoročne (v. tablicu 4).

Potencijalni problemi pojavljuju se kod obveza prema dobavljačima (v. tablicu 5) koje su značajno narasle s 2,5 mlrd. kuna 2008. na oko 3,9 mlrd. kuna 2009. To je uglavnom rezultat rasta kratkoročnih i dugoročnih obveza Zagrebačkog holdinga s 1,7, na čak 3,2 mlrd. Kod ostalih društava (bez ZGH) pojavljuju se problemi u ročnoj strukturi obveza prema dobavljačima.

Bez Zagrebačkog holdinga u ostalih 156 društava obveze se smanjuju sa 790 mil. u 2008. na oko 700 mil. u 2009. Oko 99% su kratkoročne obveze prema dobavljačima; zbog slabe likvidnosti lako se mogu prenijeti na stanovništvo rastom cijena javnih usluga. Dio lokalnih društava očito će te obveze morati smanjivati dugoročnim zaduživanjem kod banaka.

3. Pokazatelji zaduženosti i likvidnosti društava po županijama

U cilju dobivanja cjelovite slike financijskog poslovanja potrebno je analizirati odabrane financijske pokazatelje zaduženosti i likvidnosti društava.

Omjer obveza i glavnice društava (v. grafikon 1) kao pokazatelj strukture kapitala kriterij je za ocjenu zaduženosti društava i ne bi trebao prelaziti 1:1. To znači da dug ne bi smio biti veći od glavnice društva (prelaziti 100% vrijednosti glavnice). Omjer duga i glavnice kretao se u rasponu od 0,8 do 65% za sve županije osim za Zagrebački holding gdje ne samo da je daleko veći nego pokazuje i zabrinjavajući trend rasta sa 149% 2008. na 184% u 2009.

Nesrazmjerno veće obveze od glavnice ukazuju da ZGH treba nova zaduživanja za pokriće postojećih obveza. Ukoliko to ne bude moguće, ZGH bi višim cijenama javnih usluga mogao teret duga prevaliti na građane kao krajnje korisnike komunalnih usluga.

Koeficijent zaduženosti (v. grafikon 2) predstavlja omjer ukupnih obveza i ukupne imovine društava te pokazuje koji se dio imovine društva financira zaduživanjem. Poželjna vrijednost koeficijenta zaduženosti – manja od 50% – ukazala bi na razborito zaduživanje. Koeficijent zaduženosti u promatranom razdoblju kreće se u rasponu od 8,7% do 46% i ukazuje da lokalna komunalna društva nisu prezadužena. Slabiji koeficijent imaju društva u Koprivničko-križevačkoj županiji, Zagrebački holding, društva u Dubrovačko-neretvanskoj, Zadarskoj i Osječko-baranjskoj županiji.

Pokazatelji likvidnosti društava

Za dobivanje uvida u moguće probleme financiranja potrebno je utvrditi stanje likvidnosti lokalnih dru-

štava i to uz pomoć koeficijenata tekuće i trenutne likvidnosti.

Koeficijent tekuće likvidnosti (v. grafikon 3) predstavlja omjer kratkoročne imovine i kratkoročnih obveza, a poželjna vrijednost koeficijenta je viša od 200 posto.

Nažalost, uz iznimku društava Varaždinske županije, agregatni koeficijent tekuće likvidnosti po županijama 2009. ne prelazi 200%. Dok je u Bjelovarsko-bilogorskoj i Splitsko-dalmatinskoj županiji 2008. veći od 200%, njegova se vrijednost 2009. značajno smanjila.

Koeficijent trenutne likvidnosti (v. grafikon 4) predstavlja udio novca u kratkoročnim obvezama, te ukazuje na dio kratkoročnih obveza društva koji se može financirati najlikvidnijom imovinom. Taj koeficijent se i po društvima u županijama kretao od 1,35% do 99,48% u 2008., a 2009. se uglavnom smanjivao, što ukazuje na značajno smanjenje likvidnosti promatranih društava.

Potencijalne probleme imaju društva u županijama u kojima je koeficijent trenutne likvidnosti manji od 10%. U toj su skupini društva Koprivničko-križevačke, Zadarske, Međimurske, Osječko-baranjske županije, Zagrebački holding, te društva Dubrovačko-neretvanske i Vukovarsko-srijemske županije.

Prosječno vrijeme naplate potraživanja i podmirenja obveza društava

Prosječno vrijeme naplate potraživanja (v. grafikon 5) izračunava se kao omjer iznosa potraživanja od kupaca i prihoda od prodaje koji se dijele s 360 dana. Prosječno vrijeme naplate potraživanja od kupaca² kretalo se od 73 do 327 dana, dok se prosječno vrijeme podmirenja obveza³ kretalo od 67 do 574 dana. Prosječno kumulativno vrijeme naplate potraživanja od kupaca poraslo je sa 117 dana 2008. na 127 dana 2009.

Prosječno vrijeme podmirenja obveza (v. grafikon 6) izračunava se kao omjer neto kratkoročnih obveza i ukupnih rashoda koji se dijele s 360 dana. Trideset dana je poželjno prosječno vrijeme podmirenja obveza u redovitom poslovanju. Produljeni rokovi podmirenja obveza ukazuju na moguće probleme u likvidnosti društava, a najlošije stanje je u Koprivničko-križevačkoj, Zadarskoj, Dubrovačko-neretvanskoj i Brodsko-posavskoj županiji.

Prosječno kumulativno vrijeme podmirenja obveza je poraslo s 147 dana 2008. na 157 dana u 2009. godini.

Razlika između prosječnog vremena podmirenja obveza i prosječnog vremena naplate potraživanja od kupa-

ca je 30 dana u obje promatrane godine. Nameće se zaključak da lokalna komunalna društva postaju značajan generator nelikvidnosti zbog čega postoji opasnost od budućeg povećanja cijena usluga na koje bi se društva mogla osloniti kao sredstvo u borbi s nelikvidnošću. To se posebice odnosi na Zagrebački holding, te društva u Koprivničko-križevačkoj, Dubrovačko-neretvanskoj, Zadarskoj, Brodsko-posavskoj i Splitsko-dalmatinskoj županiji.

4. Pokazatelji prihoda i dobiti/gubitka društava po stanovniku

Prihodi društava su rasli u odnosu na 2008. u šest županija i Gradu Zagrebu, a u jednoj su županiji ostali na istoj razini (Šibensko-kninska). U trinaest županija prihodi su smanjeni u rasponu od 40% u Međimurskoj do 1% u Splitsko-dalmatinskoj županiji. Najveći prihodi društava po stanovniku (v. grafikon 7) zabilježeni su u Gradu Zagrebu i iznose 5.717 kuna, a slijede Primorsko-goranska s 2.526 kuna, Istarska s 2.289, Zadarska s 1.679 te Koprivničko-križevačka i Osječko-baranjska županija s oko 1.500 kuna po stanovniku. Najmanji su prihodi u Bjelovarsko-bilogorskoj (578 kuna) i Brodsko-posavskoj županiji (488 kuna).

Najveće gubitke po stanovniku (v. grafikon 8) ostvaruju društva u Osječko-baranjskoj županiji (narasli su sa 63 u 2008. na 301 kunu u 2009.), a slijede društva u Dubrovačko-neretvanskoj s 89 kuna, Splitsko-dalmatinskoj s 52, Brodsko-posavskoj s 51 te Sisačko-moslavačkoj s 48 kuna. Gubitke su u 2008. ostvarivala društva u četiri županije i to u rasponu od 6 kuna po stanovniku u Zadarskoj, do 88 kuna u Primorsko-goranskoj županiji. Gubici rastu i u 2009., tako da je jedanaest županija ostvarilo gubitak u iznosu od minimalne 2 kune po stanovniku u Koprivničko-križevačkoj do maksimalnih 311 kuna u Osječko-baranjskoj županiji.

Prethodne analize tek djelomice otkrivaju moguće probleme u poslovanju društava koji se mogu prenijeti na cijene javnih usluga. Stoga je potrebno detaljnije analizirati visinu i strukturu obveza lokalnih komunalnih trgovačkih društava po županijama.

5. Obveze društava po stanovniku županija i Grada Zagreba

Ukupne obveze društava po stanovniku (v. grafikon 9) narasle su 1.988 kuna po stanovniku (s 8.529 kuna u 2008. na 10.527 u 2009.) Najizloženiji rastu ukupnih obveza društava su stanovnici Grada Zagreba u kojem obveze rastu za oko 2.000 kuna godišnje. U dvanaest

² Riječ je o potraživanjima društava od fizičkih i pravnih osoba za neplaćene račune komunalnih usluga.

³ Uglavnom dospijele nepodmirene obveze društava prema dobavljačima.

županija primjetno je i smanjenje obveza društava po stanovniku, a u njih devet rast u rasponu od 6 kuna u Brodsko-posavskoj do 278 kuna u Osječko-baranjskoj županiji.

Slika je nešto drugačija ukoliko se promatraju obveze društava u zajmovima i vrijednosnim papirima po stanovniku županija (v. grafikon 10). Svaki stanovnik Grada Zagreba dužan je 6.469 kuna. Nešto su niže obveze u Osječko-baranjskoj i Primorsko-goranskoj županiji u kojima svaki stanovnik duguje više od 1.000 kuna. Najmanje obveza za kredite društava imaju stanovnici Požeško-slavonske, Karlovačke, Varaždinske, Bjelovarsko-bilogorske te Brodsko-posavske županije (od 85 do 118 kuna po stanovniku).

Zabrinjava godišnji rast kreditnih obveza društava po stanovniku Grada Zagreba, Primorsko-goranske (za 130 kuna), Osječko-baranjske (za 282 kune) i Istarske (za 148 kuna) županije. U nekoliko je županija evidentirano smanjenje kreditnih obveza društava među kojima se ističu društva u Karlovačkoj, Splitsko-dalmatinskoj i Ličko-senjskoj županiji (od 132 do 84 kune po stanovniku).

Razloge mogućeg rasta cijena javnih usluga treba potražiti u obvezama društava prema dobavljačima (v. grafikon 11). Obveze društava prema dobavljačima najveće su u Gradu Zagrebu, gdje su u samo jednoj godini narasle oko 1.900 kuna po stanovniku, pa 2009. iznose preko 4.000 kuna. Takav nagli porast nije zabilježen ni u jednoj županiji. Što više, u šesnaest županija društva su smanjila obveze prema dobavljačima u rasponu od 3 do 101 kunu po stanovniku.

6. Jesu li prihodi društava dostatni za pokriće obveza?

Potencijalnom rastu cijena komunalnih usluga izloženi su stanovnici u šest županija i osobito stanovnici Grada Zagreba. Ukupne obveze društava (v. grafikon 12) u tim županijama nadilaze veličinu ukupnih prihoda. U društvima petnaest županija i u Holdingu Grada Zagreba ukupne obveze su rasle, a tek u društvima pet županija se smanjuju. Nepovoljan je omjer ukupnih obveza i prihoda u Holdingu Grada Zagreba i društvima Koprivničko-križevačke, Dubrovačko-neretvanske, Zadarske, Međimurske i Osječko-baranjske županije.

Omjer prihoda i obveza u kreditima i vrijednosnim papirima (v. grafikon 13) osobito je nepovoljan u Zagrebačkom holdingu u kojem samo kreditne obveze prelaze razinu ukupnih prihoda. Taj je omjer relativno povoljan u društvima šesnaest županija i manji je od 50%.

U društvima ostalih pet županija obveze društava za zajmove ne prelaze razinu ostvarenih prihoda.

Poželjno je da komunalna društva uredno podmiruju obveze prema dobavljačima kako ne bi stvarala lanac nepodmirenih obveza koje se prenose u privatni sektor. Lokalna trgovačka društva smanjila su u 2009. obveze prema dobavljačima (v. grafikon 14). Problem je visoka razina obveza prema dobavljačima Zagrebačkog holdinga koje čine oko 70% njegovih prihoda. Nepovoljni omjeri vidljivi su i u društvima Brodsko-posavske (33%) i Vukovarsko-srijemske županije (25%).

7. Ukupni pokazatelji financijskog poslovanja društava – građani dobitnici ili gubitnici?

Financijsko poslovanje lokalnih komunalnih društava može poslužiti za dobivanje uvida u mogući rast cijena javnih usluga po županijama.

Procjene financijske pozicije na temelju odabranih pokazatelja društava po županijama otkrivaju da su najuspješnija komunalna društva u Varaždinskoj, Požeško-slavonskoj, Karlovačkoj, Bjelovarsko-bilogorskoj i Zagrebačkoj županiji. U Varaždinskoj i Požeško-slavonskoj županiji po jedno društvo nije obuhvaćeno analizom (v. tablicu 6).

U tim županijama manja je vjerojatnost rasta cijena javnih usluga zbog razboritog i kvalitetnog poslovanja i upravljanja financijama komunalnih društava.

U drugoj su skupini (v. tablicu 7) društva četiri županije (Koprivničko-križevačka, Dubrovačko-neretvanska, Osječko-baranjska, Zadarska) i Grada Zagreba s pokazateljima najslabijeg financijskog poslovanja komunalnih društava. U tim je društvima veća vjerojatnost dodatnih zaduživanja ali i mogućeg rasta cijena komunalnih usluga. Osobito zabrinjavaju nepovoljni pokazatelji u Koprivničko-križevačkoj županiji, rast obveza u društvima Osječko-baranjske županije i Zagrebačkog holdinga.

8. Zaključak

U Hrvatskoj se i bez dugova središnje države kojima upravlja Vlada i Ministarstvo financija pojavljuju dugovi komunalnih društava. Nažalost, financijsko poslovanje tih društava dugo je vremena bilo izvan dometa javnih politika i rasprava o učinkovitosti u pružanju javnih usluga. Zahvaljujući dostupnim podacima Financijske agencije u radu se po prvi puta analizira financijsko poslovanje komunalnih društava.

Podaci o financijskom poslovanju, posebice o likvidnosti lokalnih društava ukazuju da bi dio komunalnih društava uskoro mogao potražiti spas u povećanju cijena javnih usluga. Po svemu sudeći, cijene komunalnih usluga mogle bi rasti u pet županija kao rezultat financijske krize, visokih kapitalnih ulaganja ali i mogućeg nerazboritog upravljanja društvima. To se posebice odnosi na društva u Koprivničko-križevačkoj, Dubrovačko-neretvanskoj, Osječko-baranjskoj, Zadarskoj županiji te u Holdingu Grada Zagreba. Lokalna komunalna društva vjerojatno će povećati potražnju za kreditima poslovnih banaka duže ročnosti kako bi supstituirala nepovoljnu strukturu obveza prema dobavljačima. Razloge rasta obveza društava i mogućeg rasta cijena javnih usluga treba tražiti i u lošim poslovnim odlukama i kratkoročnom horizontu financijskog planiranja.

Za pohvaliti je razborito financijsko poslovanje i upravljanje društvima u pet županija: Varaždinskoj, Karlovač-

koj, Požeško-slavonskoj, Bjelovarsko-bilogorskoj i Zagrebačkoj županiji. Njihovi stanovnici nisu izloženi rizicima velikih obveza komunalnih društava te vjerojatno neće osjetiti terete rasta cijena komunalnih usluga.

Literatura

- DZS, 2010.** „Procjena stanovništva Republike Hrvatske u 2008. i 2009.” [online]. Priopćenje, br. 7.1.4. Dostupno na: [<http://www.dzs.hr>].
- FINA, 2010.** Financijska izvješća trgovačkih društava u vlasništvu lokalnih jedinica u 2008. i 2009 [online]. Dostupno na: [<http://www.fina.hr>].
- Vlada RH, 2010.** Odluka o davanju suglasnost Hrvatskim vodama za kreditno zaduženje kod Erste & Steiermarkische Bank d.d., Rijeka [online]. Dostupno na: [<http://www.vlada.hr>].

Tablica 1. Financijski rezultat poslovanja društava 2008. i 2009. (u mlrd. kuna)

Lokalna trgovačka društva	2008.			2009.		
	prihodi	rashodi	dobit/gubitak	prihodi	rashodi	dobit/gubitak
ukupno (159 od 167)	9,46	9,46	0	9,55	9,68	-0,13
bez ZGH (158 od 168)	5,31	5,34	-0,03	5,03	5,18	-0,15
ZGH (1)	4,15	4,13	0,03	4,52	4,5	0,02

Izvor: FINA, 2010.

Tablica 2. Ročna struktura obveze društava 2008. i 2009. (u mlrd. kuna i %)

Obveze	Ukupno		Bez ZGH		ZGH	
	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.
u mlrd. kuna						
dugoročne	8,2	9,7	1,9	1,9	6,3	7,8
kratkoročne	4,1	4,1	2,0	2,2	2,2	1,9
ukupno	12,3	13,7	3,9	4,1	8,4	9,6
u %						
dugoročne	66	70	48	46	74	81
kratkoročne	34	30	52	54	26	19
ukupno	100	100	100	100	100	100

Izvor: FINA, 2010.

Tablica 3. Ukupne obveze društava 2008. i 2009. (u mlrd. kuna i %)

Obveze	Ukupno		Bez ZGH		ZGH	
	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.
u mlrd. kuna						
za zajmove i vrijednosne papire	6,83	7,02	1,87	1,98	4,96	5,04
prema dobavljačima	2,47	3,86	0,79	0,70	1,68	3,16
ostale obveze*	2,99	2,84	1,20	1,42	1,80	1,42
ukupno	12,30	13,72	3,86	4,10	8,44	9,62
u %						
za zajmove i vrijednosne papire	56	51	48	48	59	52
prema dobavljačima	20	28	20	17	20	33
ostale obveze	24	21	31	35	21	15
ukupno	100	100	100	100	100	100

* Ostale obveze odnose se na predujmove, povezane poduzetnike, zaposlenike, poreze i doprinose, s osnovna udjela u rezultatu i na druge nespomenute obveze.

Izvor: FINA, 2010.

Tablica 4. Obveze društava za zajmove i vrijednosne papire po ročnosti 2008. i 2009. (u mlrd. kuna i %)

Obveze	Ukupno		Bez ZGH		ZGH	
	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.
u mlrd. kuna						
dugoročne	6,19	6,32	1,69	1,74	4,51	4,59
kratkoročne	0,64	0,70	0,18	0,25	0,46	0,45
ukupno	6,83	7,02	1,87	1,98	4,96	5,04
u %						
dugoročne	91	90	90	88	91	91
kratkoročne	9	10	10	12	9	9
ukupno	100	100	100	100	100	100

Izvor: FINA, 2010.

Tablica 5. Dug društava dobavljačima po ročnosti 2008. i 2009. (u mlrd. kuna)

Obveze	Ukupno		Bez ZGH		ZGH	
	2008.	2009.	2008.	2009.	2008.	2009.
u mlrd. kuna						
dugoročne	1,01	2,36	0,01	0,00	1,00	2,35
kratkoročne	1,46	1,50	0,78	0,69	0,68	0,81
ukupno	2,47	3,86	0,79	0,70	1,68	3,16
u %						
dugoročne	41	61	1	1	60	74
kratkoročne	59	39	99	99	40	26
ukupno	100	100	100	100	100	100

Izvor: FINA, 2010.

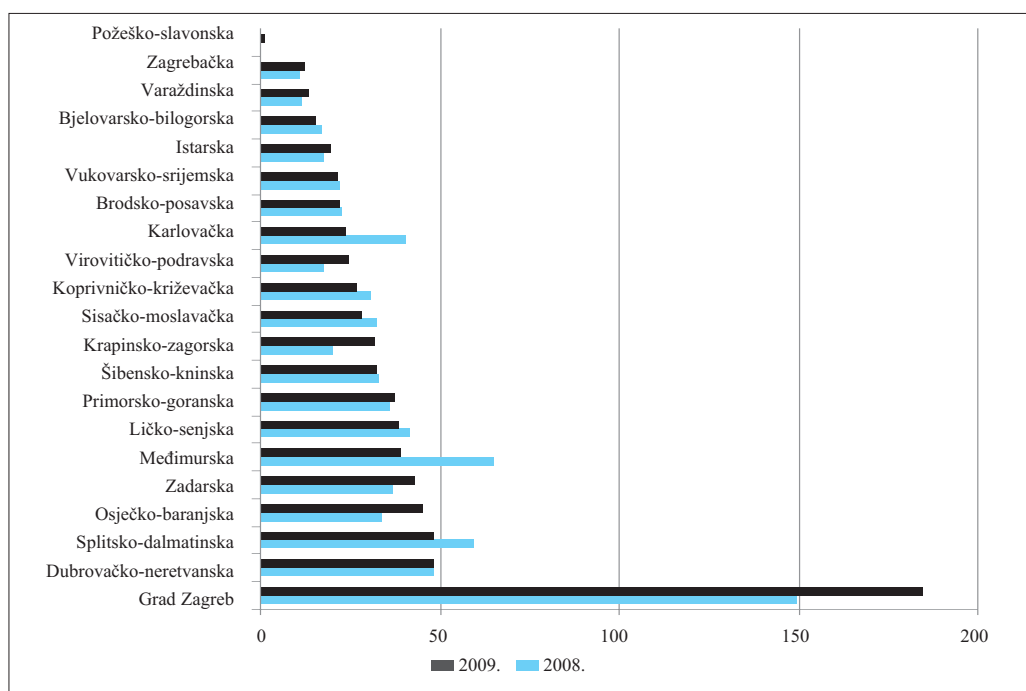
Tablica 6. Društva po županijama s najboljim financijskim pokazateljima (2009.)

Ukupna ocjena	Dug / glavnica	Koeficijent zaduženosti	Tekuća likvidnost	Trenutna likvidnost	Naplata potraživanja	Podmirenje obveza prema dobavljačima	Dobit po stanovniku	Obveze / prihodi
Varaždinska	Požeško - slavonska	Varaždinska	Varaždinska	Karlovačka	Grad Zagreb	Varaždinska	Varaždinska	Požeško - slavonska
Požeško - slavonska	Zagrebačka	Požeško - slavonska	Bjelovarsko - bilogorska	Varaždinska	Karlovačka	Karlovačka	Grad Zagreb	Varaždinska
Karlovačka	Varaždinska	Karlovačka	Karlovačka	Požeško - slavonska	Požeško - slavonska	Bjelovarsko - bilogorska	Istarska	Karlovačka
Bjelovarsko - bilogorska	Bjelovarsko - bilogorska	Bjelovarsko - bilogorska	Virovitičko - podravska	Primorsko - goranska	Zagrebačka	Virovitičko - podravska	Primorsko - goranska	Zagrebačka
Zagrebačka	Istarska	Krapinsko - zagorska	Istarska	Sisačko - moslavačka	Koprivničko - križevačka	Krapinsko - zagorska	Krapinsko - zagorska	Virovitičko - podravska

Tablica 7. Društva po županijama s najslabijim financijskim pokazateljima (2009.)

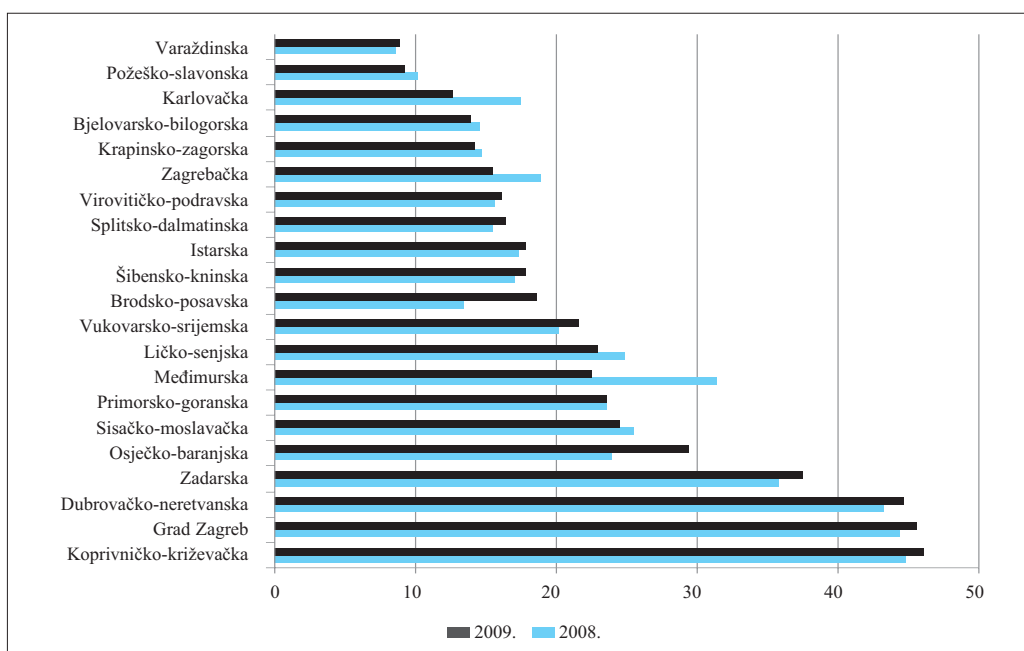
Ukupna ocjena	Dug / glavnica	Koeficijent zaduženosti	Tekuća likvidnost	Trenutna likvidnost	Naplata potraživanja	Podmirenje duga prema dobavljačima	Gubitak po stanovniku	Obveze / prihodi
Koprivničko - križevačka	Grad Zagreb	Koprivničko - križevačka	Koprivničko - križevačka	Koprivničko - križevačka	Zadarska	Koprivničko - križevačka	Osječko - baranjska	Grad Zagreb
Dubrovačko - neretvanska	Dubrovačko - neretvanska	Grad Zagreb	Dubrovačko - neretvanska	Zadarska	Šibensko - kninska	Zadarska	Dubrovačko - neretvanska	Koprivničko - križevačka
Osječko - baranjska	Splitsko - dalmatinska	Dubrovačko - neretvanska	Zadarska	Međimurska	Osječko - baranjska	Dubrovačko - neretvanska	Brodsko - posavska	Dubrovačko - neretvanska
Zadarska	Osječko - baranjska	Zadarska	Brodsko - posavska	Osječko - baranjska	Ličko - senjska	Brodsko - posavska	Splitsko - dalmatinska	Zadarska
Grad Zagreb	Zadarska	Osječko - baranjska	Međimurska	Grad Zagreb	Vukovarsko - srijemska	Splitsko - dalmatinska	Sisačko - moslavačka	Međimurska

Grafikon 1. Omjer duga i vlasničke glavnice društava 2008. i 2009. (u %)



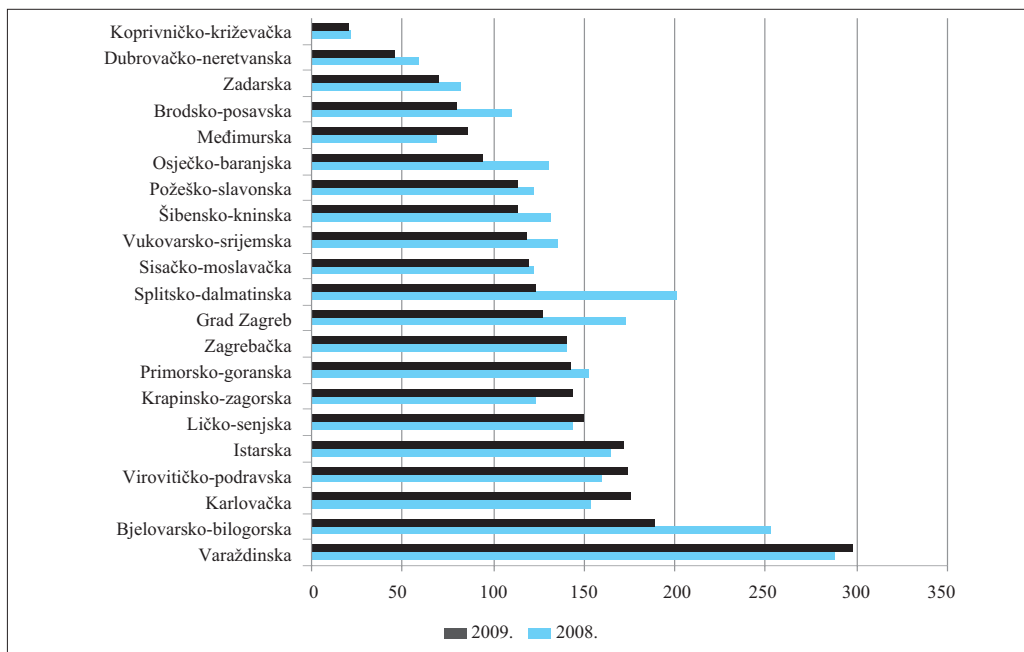
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 2. Koeficijent zaduženosti društava 2008. i 2009. (u %)



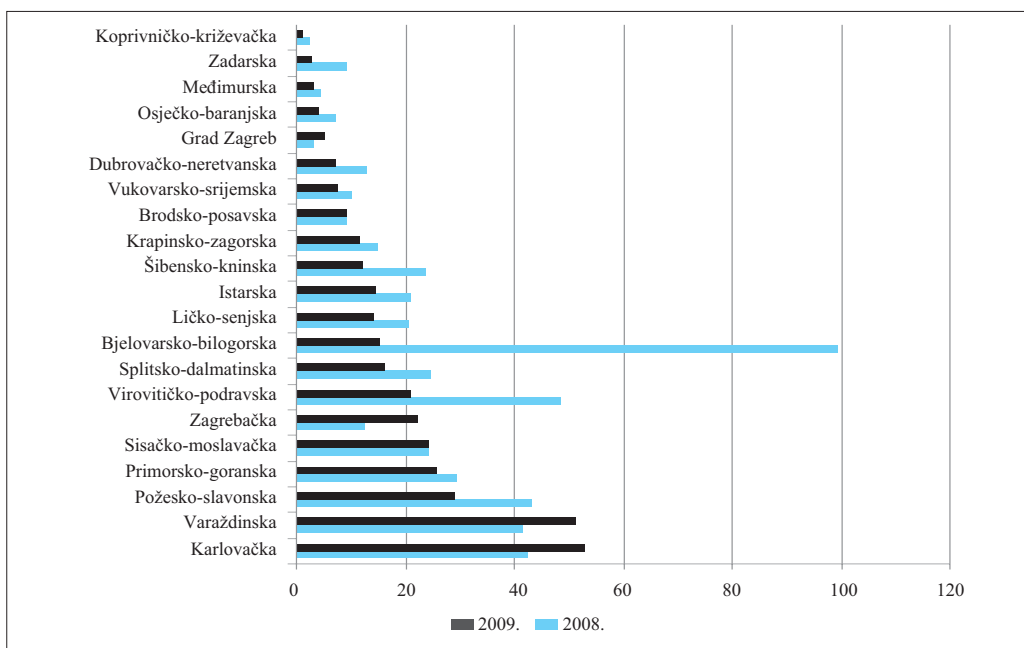
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 3. Koeficijent tekuće likvidnosti društava 2008. i 2009. (u %)



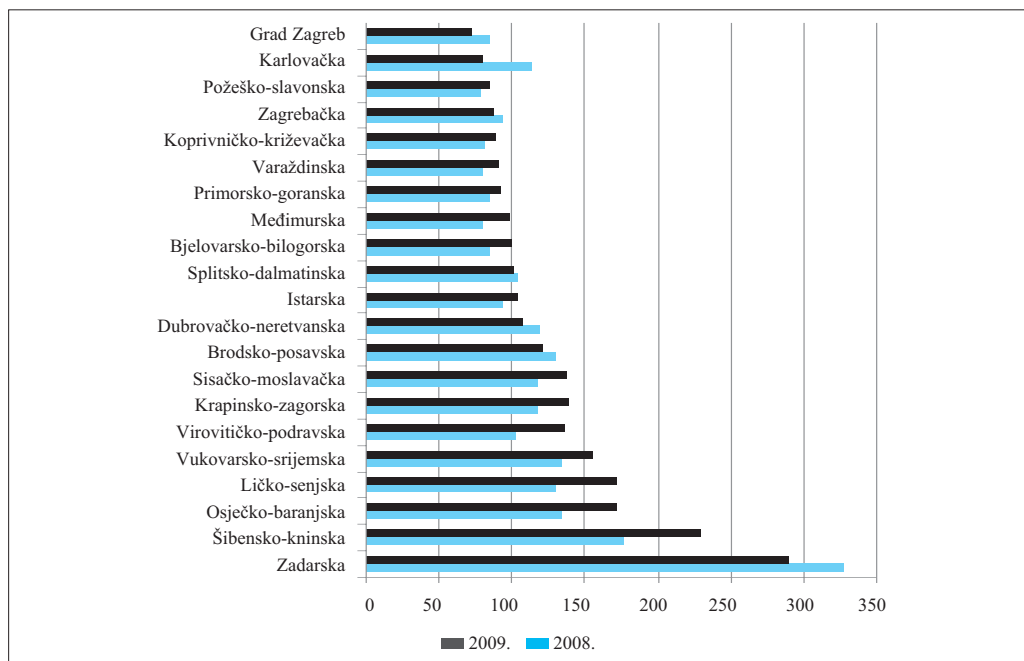
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 4. Omjer gotovine i kratkoročnih obveza društava (koeficijent trenutne likvidnosti) 2008. i 2009. (u %)



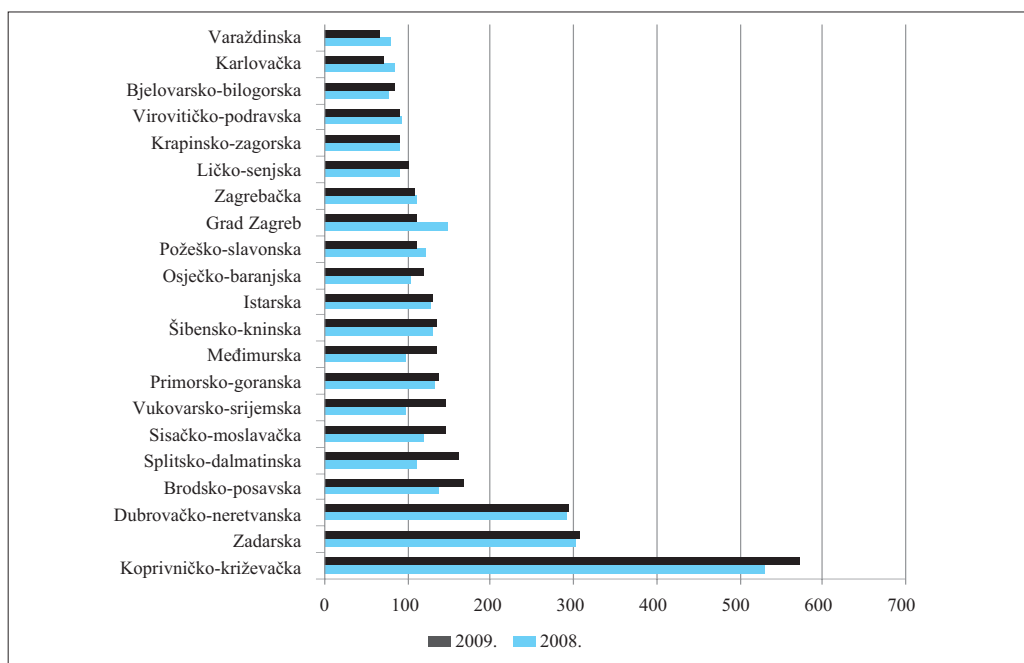
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 5. Prosječno vrijeme naplate potraživanja društava 2008. i 2009. (u %)



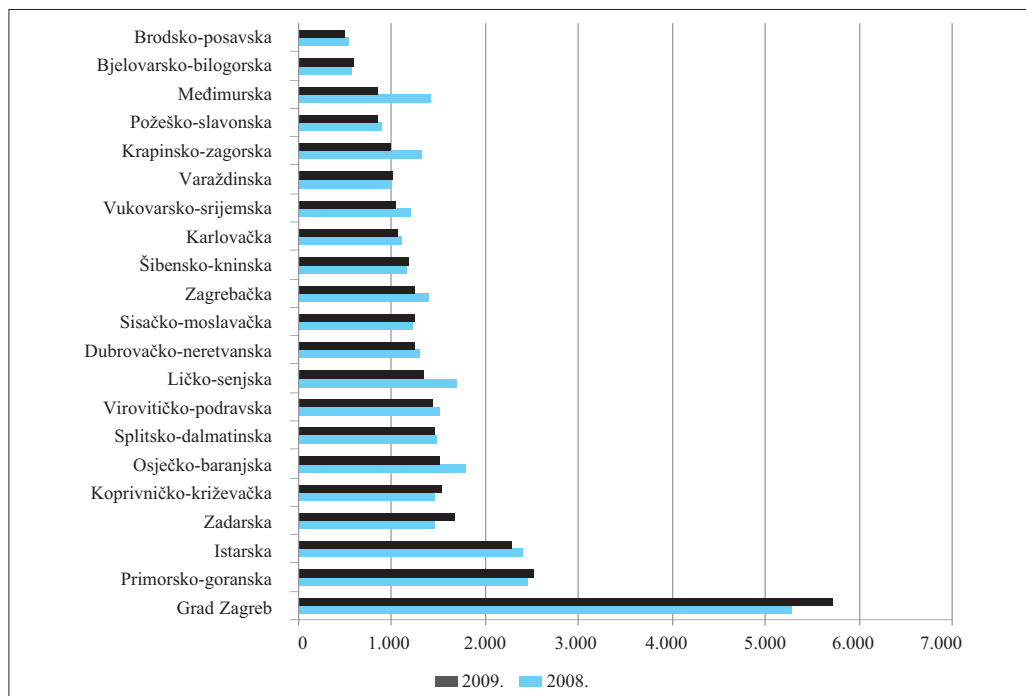
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 6. Prosječno vrijeme podmirenja obveza društava 2008. i 2009. (u %)



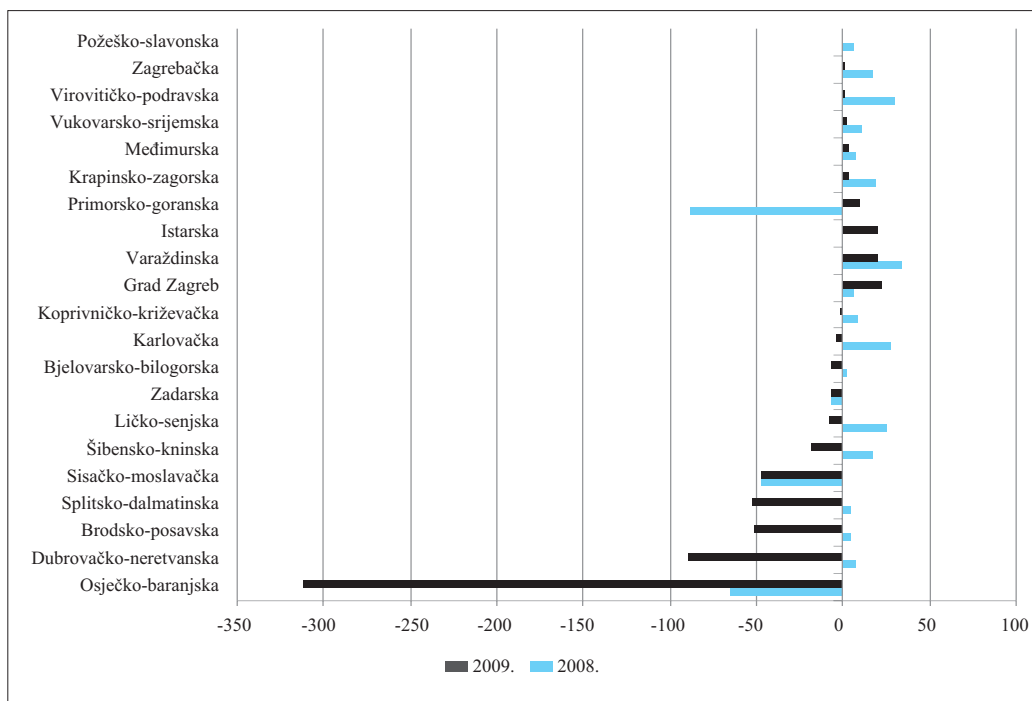
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 7. Prihodi društava po stanovniku županija 2008. i 2009. (u kunama)



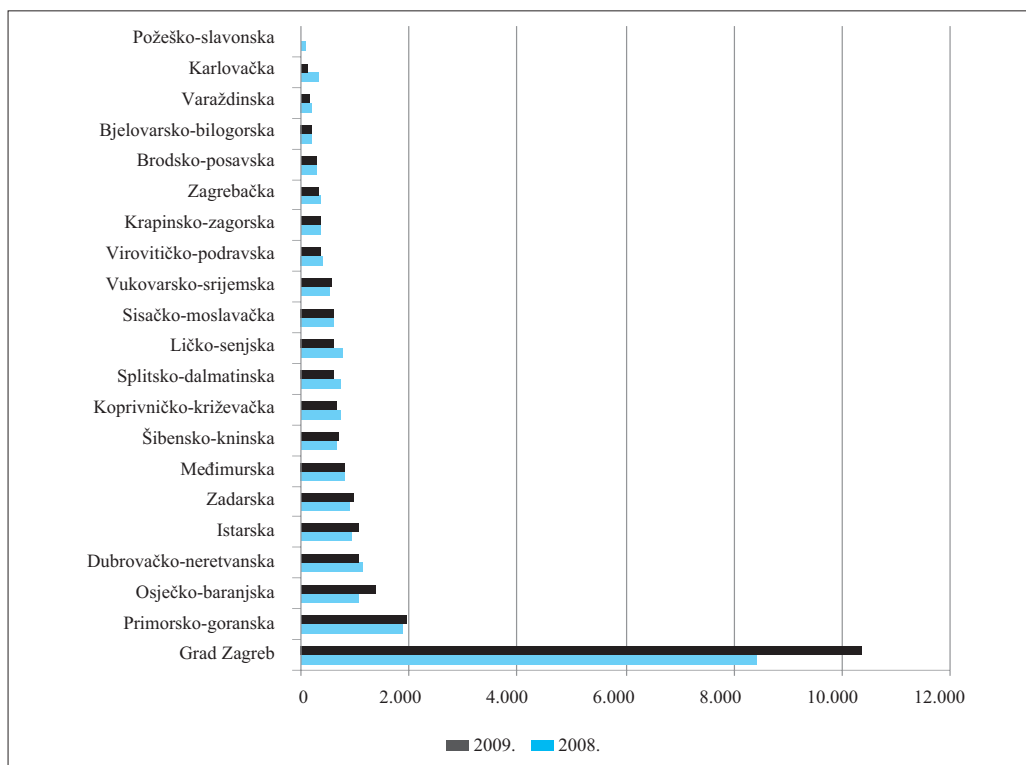
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 8. Gubitak/dobit društava po stanovniku 2008. i 2009. (u kunama)



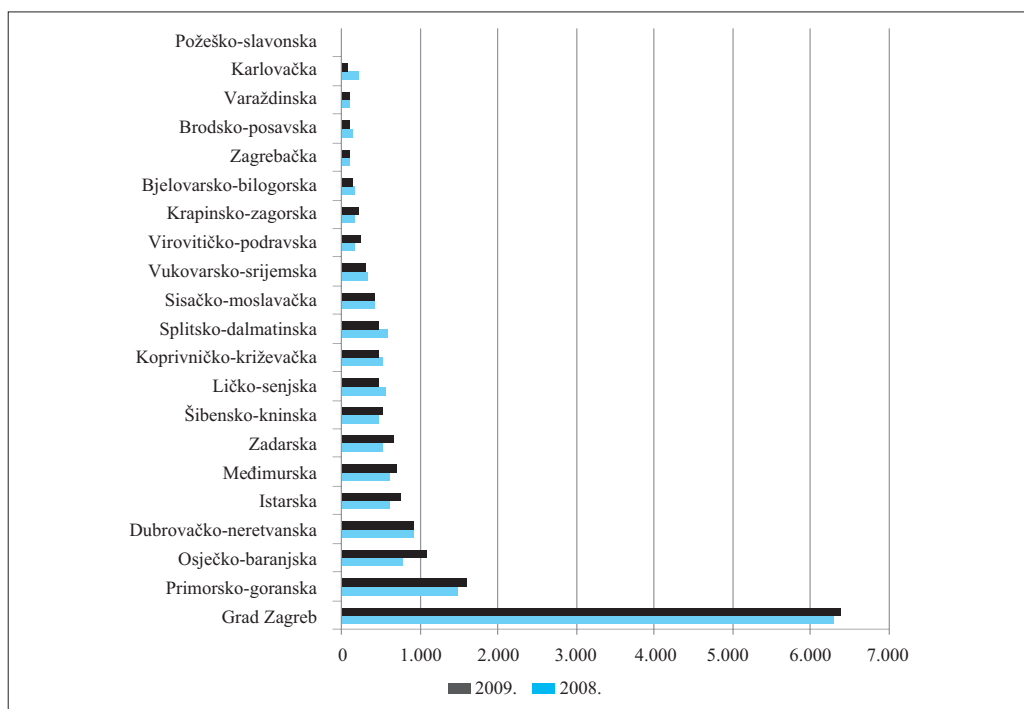
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 9. Ukupne obveze društava po stanovniku 2008. i 2009. (u kunama)



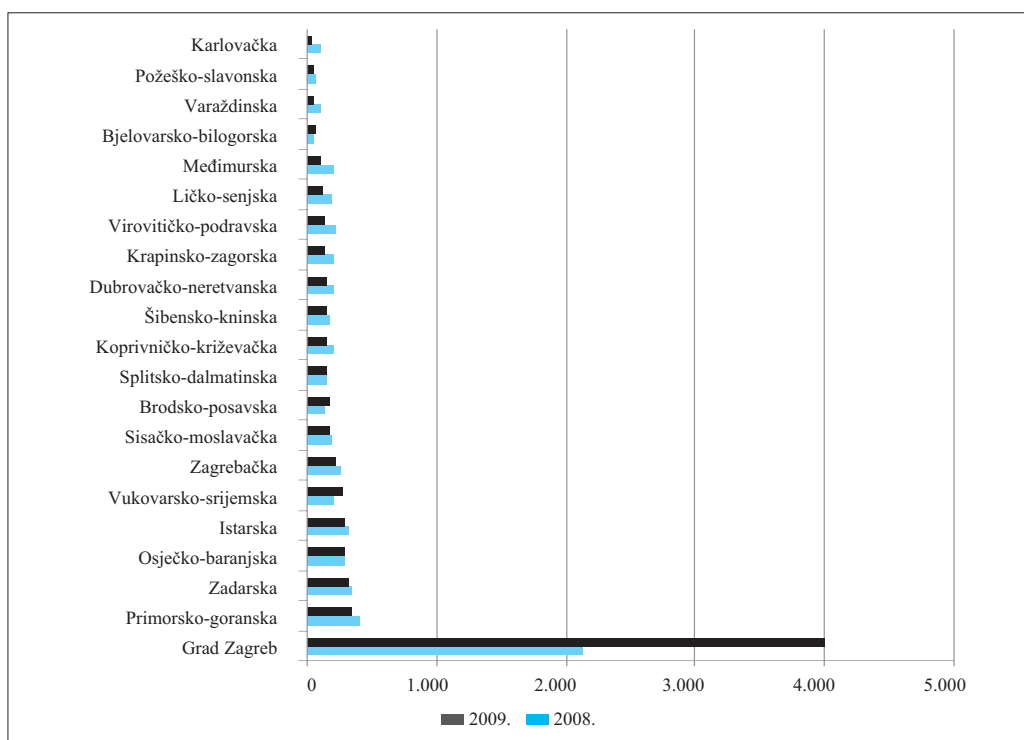
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 10. Ukupne obveze društava u zajmovima i vrijednosnim papirima po stanovniku 2008. i 2009. (u kunama)



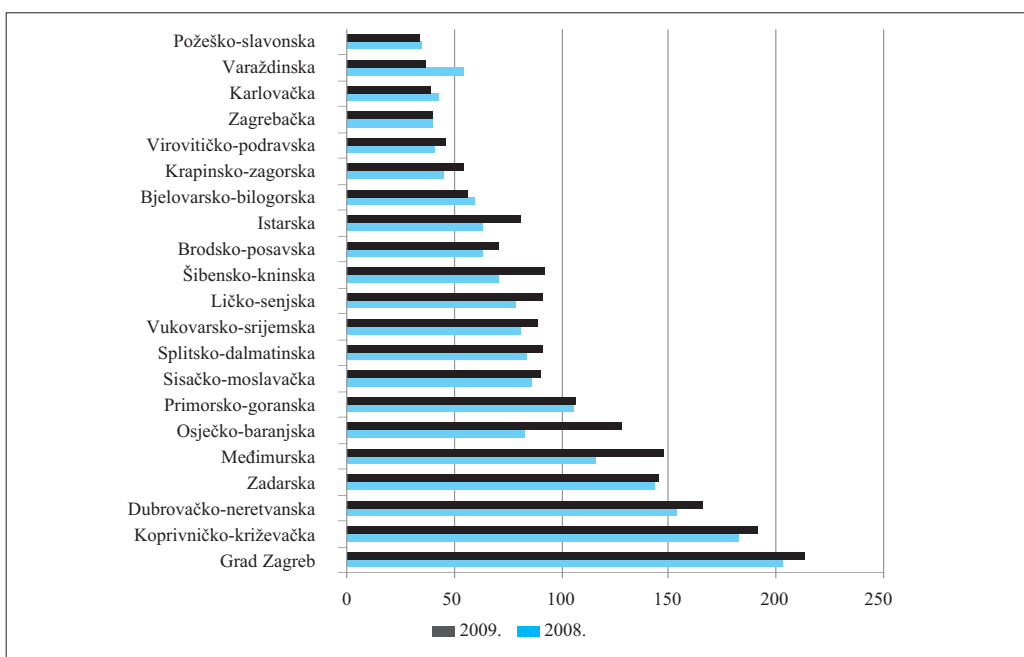
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 11. Ukupne obveze društava prema dobavljačima po stanovniku 2008. i 2009. (u kunama)



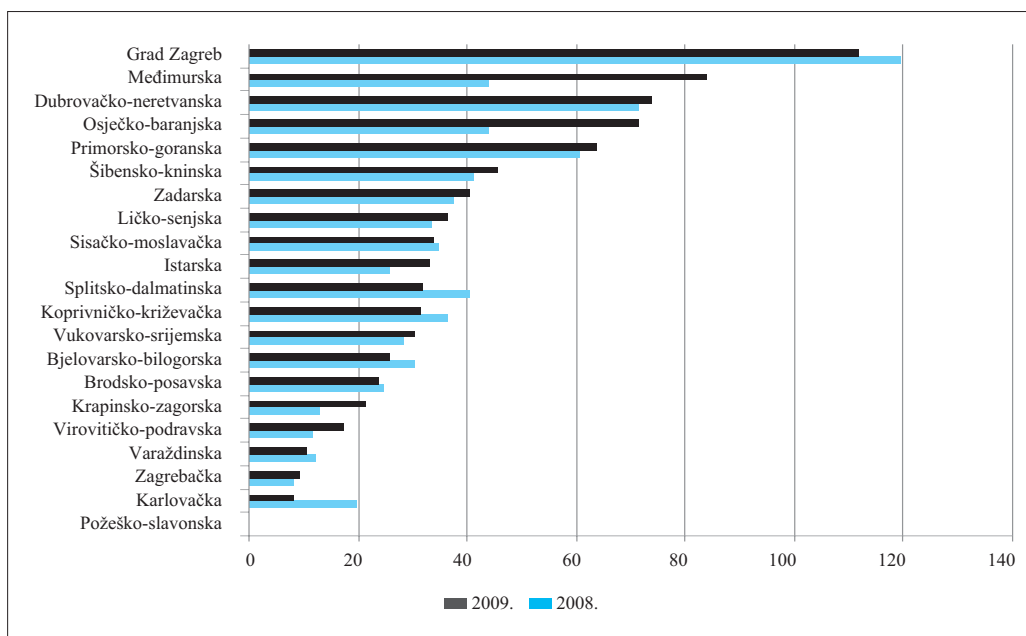
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 12. Ukupne obveze u % ukupnih prihoda društava 2008. i 2009.



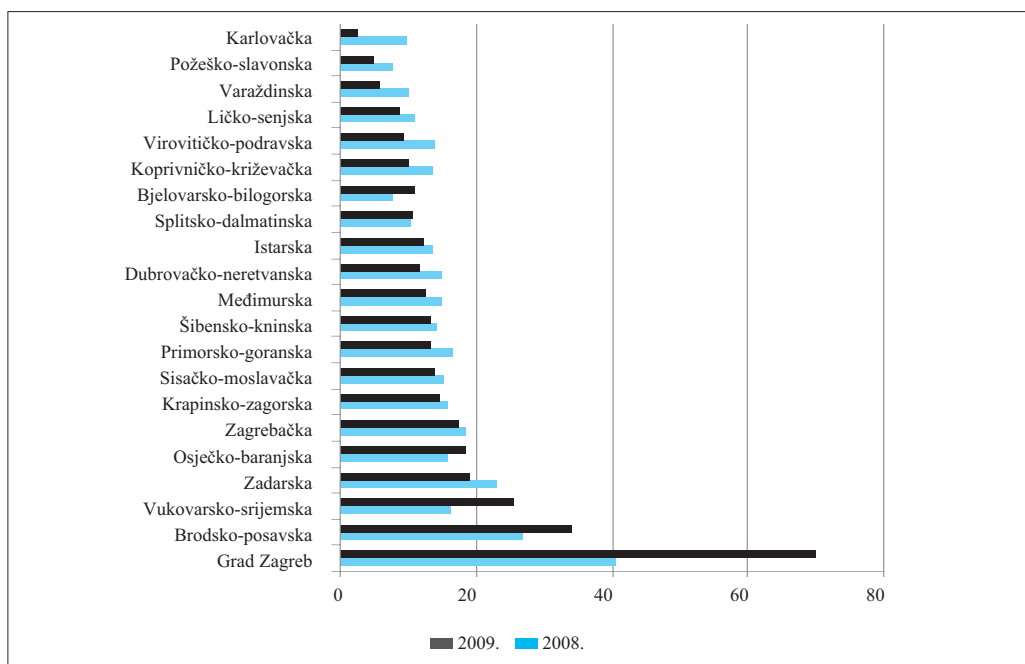
Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 13. Obveze za kredite i vrijednosne papire u % ukupnih prihoda društava 2008. i 2009.



Izvor: FINA, 2010.

Grafikon 14. Obveze prema dobavljačima u % ukupnih prihoda društava u 2008. i 2009.



Izvor: FINA, 2010.

**Poštarina plaćena
u poštanskom uredu
10000 ZAGREB**

**Bureau de Poste
10000 Zagreb
Croatie Port Paye**

**TISKANICA
IMPRIMÉ**