

---

Gordan  
DRUŽIĆ

EKONOMSKA POLITIKA  
I RAZVOJNI POTENCIJAL  
HRVATSKOGA  
PODUZETNIŠTVA



## UVODNE NAPOMENE

---

Ovaj rad počiva na pretpostavci da postoji pozitivna veza između određenog tipa ekonomske politike i razvojnog potencijala hrvatskoga poduzetništva. Ta se pretpostavka na idućim stranicama “dokazuje” temeljem novijih statističkih i ekonomskih podataka, kao i temeljem nekih prethodnih autorovih radova. U prva dva dijela ovog rada težište je na analizi rezultata hrvatskoga gospodarstva u razdoblju od 1990. do 2003. i utvrđivanju osnovnih uzroka negativnih tendencija. Posebna pažnja, u trećem dijelu rada, posvećena je ekonomskoj politici kao ključnom faktoru koji je odredio rezultate u hrvatskom gospodarstvu i njezinu utjecaju na sektor poduzeća i to s aspekta: razvoja poduzetništva (četvrti dio) i izmjene strukture hrvatskog gospodarstva (peti dio). U šestom dijelu pokušalo se i odgovoriti na pitanje – tko su hrvatske “gazele”, odnosno najuspješnija hrvatska poduzeća. U sedmom dijelu rada naglašava se nužnost zaokreta u ekonomskoj politici iz prorecesijske u razvojnu, ukazuje se na teorijsku neutemeljenost dosadašnje ekonomske politike te daju programska polazišta i ciljevi ekonomske politike. Iza toga slijede osnovni zaključci rada.

## OSNOVNI REZULTATI HRVATSKOGA GOSPODARSTVA U RAZDOBLJU OD 1990. DO 2003. GODINE

---

Pođemo li u naumljenu analizu od statističkih podataka o gospodarskim kretanjima od sloma socijalizma na našim prostorima pa do danas (tablica 1.), *predstavljena kretanja pokazuju da hrvatski bruto društveni proizvod/BDP* nakon naglog pada u 1991. i osobito u 1992. godini (kada je iznosio svega 41 posto onoga iz 1990. godine!), bilježi porast sve do 1998. godine. U 1999., 2000. i 2001. godini ponovno BDP bilježi pad te je bio na razini od 80,2%, 76,6% i 78,6% BDP-a iz 1990. godine. U 2002. godini zbog pada vrijednosti dolara i realnog rasta od 5,2% dolazi na razinu od 90,3%. Kako je tu riječ o BDP-u izra-

ženom u tekućim dolarima, realni je pad (izražen u stalnim cijenama) bio kudikamo veći. U 2003. zbog pada vrijednosti dolara za 18,7% i realnog rasta BDP-a od 4,5% BDP raste na 28,3 milijardi US dolara.

*U tom smislu indeks fizičkog obujma pruža znatno realniju sliku.* Industrijska proizvodnja, nakon pada u 1995. godini na 56 posto proizvodnje iz 1990., blago se obnavlja, no u 2003. godini dostiže svega 75 posto. Broj zaposlenih u industriji kontinuirano se smanjivao, i u 2003. godini iznosio je svega 40 posto broja zaposlenih u 1990. Prvenstveno zahvaljujući toj tendenciji, nakon 1996. godine bilježimo visoke stope rasta produktivnosti rada u industriji.

Tablica 1.  
 Gospodarska kretanja u  
 razdoblju od 1990. do 2003.  
 godine

|  | 1990. | 1991. | 1992. | 1993. | 1994. | 1995. | 1996. | 1997. | 1998. | 1999.    | 2000.    | 2001.    | 2002.    | 2003. <sup>1</sup> |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|--------------------|
| BDP, tekuće cijene u mlrd USD                    | 24,8  | 18,2  | 10,2  | 10,9  | 14,6  | 18,8  | 19,8  | 20,1  | 21,6  | 19,9     | 18,4     | 19,5     | 22,4     | 28,3               |
| Stope rasta BDP (stalne cijene)                  |       | -21,1 | -11,7 | -8    | 5,9   | 6,8   | 5,9   | 6,8   | 2,5   | -0,9     | 2,9      | 3,8      | 5,2      | 4,3                |
| Prosječno god. tečaj u HRK/USD                   | 0,01  | 0,02  | 0,26  | 3,58  | 5,99  | 5,23  | 5,43  | 6,16  | 6,36  | 7,11     | 8,27     | 8,34     | 7,86     | 6,39               |
| Indeksi fizičkog obujma indust. proizv.          | 100   | 72    | 61    | 57    | 56    | 56    | 58    | 62    | 64    | 63       | 64       | 68       | 72       | 75                 |
| Indeksi broja zaposlenih u industriji            | 100   | 82    | 70    | 66    | 62    | 58    | 54    | 51    | 49    | 46       | 45       | 43       | 41       | 40                 |
| Izvoz u mlrd USD                                 | 4     | 3,3   | 4,6   | 3,9   | 4,3   | 4,6   | 4,5   | 4,2   | 4,5   | 4,3      | 4,4      | 4,7      | 4,9      | 6,2                |
| Uvoz u mlrd USD                                  | 5,2   | 3,8   | 4,5   | 4,7   | 5,2   | 7,5   | 7,8   | 9,1   | 8,4   | 7,8      | 7,9      | 9,2      | 10,7     | 14,2               |
| Saldo vanjskotrgovinske bilance                  | -1,2  | -0,5  | 0,1   | -0,8  | -0,9  | -2,9  | -3,3  | -4,9  | -3,8  | -3,5     | -3,5     | -4,5     | -5,8     | -8,0               |
| Pokrivenost uvoza izvozom                        | 77,5  | 86    | 103   | 83,7  | 81,5  | 61,7  | 57,9  | 45,8  | 54,2  | 55,2     | 55,7     | 51,8     | 45,7     | 43,4               |
| Tekući račun platne bilance                      |       | -0,06 | 0,3   | 0,6   | 0,8   | -1,5  | -1,1  | -2,3  | -1,6  | -1,4     | -0,5     | -0,7     | -1,9     | -2                 |
| Inozemna izravna ulaganja u Hrvatsku             |       |       |       | 120   | 117,9 | 120,8 | 515,9 | 563,3 | 940,4 | 1.467,60 | 1.088,60 | 1.561,30 | 1.124,00 | 1.713,00           |
| Inozemni dug                                     |       | 2,7   | 2,6   | 2,6   | 3     | 3,8   | 5,3   | 7,5   | 9,7   | 10       | 11       | 11,3     | 15,2     | 23,6               |
| Ukupan broj zaposlenih u tisućama <sup>2</sup>   | 1.568 | 1.432 | 1.281 | 1.238 | 1.211 | 1.196 | 1.195 | 1.187 | 1.272 | 1.364    | 1.341    | 1.348    | 1.359    | 1.392              |
| Ukupan broj nezaposlenih u tisućama <sup>3</sup> | 161   | 254   | 267   | 251   | 243   | 240   | 261   | 278   | 288   | 322      | 358      | 380      | 390      | 330                |
| Stopa nezaposlenosti                             | 8,9   | 14    | 15,7  | 14,8  | 14,5  | 14,5  | 16,4  | 17,5  | 18,6  | 19,1     | 21,1     | 22       | 22,3     | 19,2               |

<sup>1</sup> Privremeni podatci

<sup>2</sup> Broj zaposlenih od 1991. godine uključuje vlasnike koji samostalno obavljaju obrt i djelatnost slobodnih profesija, a od 1998. godine uključeni su zaposleni u policiji i obrani (oko 75.000 osoba) i od 1999. godine aktivni osiguranici individualni poljoprivrednici (100.986).

<sup>3</sup> Godišnji prosjeci. U prosincu 2002. nezaposlenih je bilo 366.162, a stopa nezaposlenosti 21,5%. Na smanjenje broja nezaposlenih krajem 2002. utjecale su i pooštrene mjere Hrvatskog zavoda za zapošljavanje, odnosno uvjeta da bi netko bio službeno registriran kao nezaposlen. U prosincu 2003. nezaposlenih je bilo 318 tisuća, a stopa nezaposlenosti iznosila je 19,9%.

Izvor: Državni zavod za statistiku, Statistički ljetopis 2000. i Mjesečno statističko izvješće 12/2000., 8/2001., 8/2002., 3/2003.

Hrvatska narodna banka, Godišnje izvješće 1998., 2000. i 2001., Bilten 81, travanj 2003. i 93, svibanj 2004. godine i [www.dzs.hr/statinfo2004](http://www.dzs.hr/statinfo2004).

*Izvoz* je u cijelom promatranom razdoblju, uz manje oscilacije u 1991. i 1993. godini, stabilan i kreće se na razini od oko 4,5 milijarde US dolara (izuzetak je 2003. zbog pada vrijednosti dolara). *Uvoz*, naprotiv, kontinuirano ubrzano raste od 1991. godine, kada je iznosio 3,5 milijardi US dolara, do 9,1 milijarde dolara u 1997. i 2001. godini,

10,7 milijardi u 2002. godini i svog vrhunca u 2003. godini, kada je dosegao 14,2 milijardi US dolara. Kao rezultat takvih kretanja u vanjskotrgovinskoj razmjeni saldo se nakon 1992., u kojoj je jedino bio pozitivan, naglo pogoršava, a ukupni se deficit za cijelo promatrano razdoblje penje na 43,5 milijarde US dolara. Shodno tome pala je i pokrivenost uvoza izvozom sa 103,1 posto 1993. na 43,4 posto u 2003. godini. Ovaj koeficijent pokriva nije bio nikad niži od 73 posto, sve od 1982. godine (usp. Družić, 2001., 20).

Sama po sebi tendencija povećanja uvoza nije morala biti negativna, jer se povećanjem uvoza sirovina i drugog repromaterijala te investicijske opreme moglo provesti restrukturiranje hrvatskoga gospodarstva prema izvozno orijentiranom i znatnije povećati BDP. Zašto se to nije dogodilo, djelomično možemo vidjeti iz strukture uvoza dane u tablici 2.

|                                       | 1977. | 1987. | 1997. | 2001. |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Ukupno                                | 100   | 100   | 100   | 100   |
| 1. proizvodi za reprodukciju          | 66,9  | 48,9  | 48,4  | 48,9  |
| 1.1. sirovine i poluproizvodi         | 30,4  | 30,0  | 19,3  | -     |
| 1.2. pogonska goriva                  | 24,1  | 3,5   | 8,9   | -     |
| 1.3. gotovi proizvodi za reprodukciju | 12,4  | 15,4  | 20,2  | -     |
| 2. proizvodi za investicije           | 26,4  | 25,3  | 22,3  | 22,0  |
| 3. proizvodi za široku potrošnju      | 6,7   | 25,8  | 29,3  | 29,1  |

Tablica 2.  
 Struktura uvoza Hrvatske  
 prema ekonomskoj namjeni  
 proizvoda

Izvor: Statistički godišnjak SR Hrvatske 1979. i 1989., Statistički ljetopis 1998. i 2002. Državnog zavoda za statistiku RH.

Vidi se da je *velika promjena nastupila u strukturi uvoza već u osamdesetim godinama, a da su devedesete samo nastavak započete tendencije smanjenja uvoza proizvoda za reprodukciju i investicije i enormnog povećanja uvoza proizvoda za široku potrošnju*, čiji udio u ukupnom uvozu raste sa 6,7 posto u 1977. na 25,8 posto u 1987. godini, dok je u 1997. i 2001. dosegnuo gotovo 30 posto. Takvim povećanjem uvoza proizvoda široke potrošnje, koje je potaknuto liberalizacijom i otvaranjem tržišta međunarodnoj konkurenciji, što je jedan od zahtjeva stabilizacijskog programa, zamijenjen je dio domaće proizvodnje, što je vodilo njezinu gašenju i likvidaciji. Nekontrolirani uvoz robe široke potrošnje stvorio je i trajno žarište vanjskotrgovinskog deficita. Udio uvoza proizvoda za reprodukciju, dakle onih koji su pretpostavka povećanju proizvodnje, smanjio se sa 66,9 posto u 1977. godini na 49 posto u 1987., 1997. i 2001. godini. Između 1987. i 1997.

godine bitno je izmijenjena i struktura uvezenih proizvoda za reprodukciju – naime, udio sirovina i poluproizvoda u ukupnom uvozu pada s 30 posto na 19,3 posto, što samo potvrđuje, kao i pad uvoza nepogonskih goriva, podatke o značajnom padu industrijske proizvodnje (tablica 2). Porast udjela gotovih proizvoda za reprodukciju s 12,4 posto u 1977. godini na 15,4 posto u 1987. i 20,2 posto ukupnog uvoza u 1997. godini, svjedoči o sve većoj orijentaciji na doradu.

Inozemni dug se u razdoblju od 1994. do 2003. godine povećao s 3 na 23,6 milijardi US dolara, da bi u ožujku 2004. dosegao 24,2 milijarde US dolara. Broj se ukupno zaposlenih kontinuirano smanjuje u razdoblju od 1990. do 1997. i pada s 1,57 milijuna u 1990. godini na 1,19 milijuna u 1997., a u 1998. godini, uključenjem zaposlenih u policiji i obrani, porastao je na 1,27 milijuna, dok je u 1999. godini, uključenjem aktivnih osiguranika individualnih poljoprivrednika (100.998 osoba), broj zaposlenih, kako iskazuje službena statistika, porastao na 1,36 milijuna, u 2000. i 2001. pao na 1,34 milijuna, a u 2002. i 2003. na 1,36 i 1,39 milijuna. Ovakva kretanja u broju zaposlenih uvjetovala su porast stope nezaposlenosti, mjerene odnosom broja nezaposlenih i ukupnoga aktivnog stanovništva, s 8,9 posto na veoma visokih 22 posto u 2001. i 22,3 posto u 2002. godini.

U svjetlu uobičajene tvrdnje da je svaki kapital, pa tako i strani, više nego poželjan za svaku zemlju, pogotovo ako se radi o tzv. *greenfield* investicijama, koje donose nova radna mjesta i nove tehnologije, zanimljivo je razmotriti ***koliko su izravna inozemna ulaganja pridonijela rastu proizvodnje i zaposlenosti u Hrvatskoj.*** Iz tablice 1. vidimo da su ukupna inozemna izravna ulaganja u Hrvatsku u razdoblju od 1993. do 2002. godine iznosila 7,6 milijardi US dolara. Do značajnijih inozemnih ulaganja dolazi 1996. godine, pa su ona u razdoblju od 1996. do 2002. godine iznosila ukupno 7,3 milijarde US dolara. Postavlja se pitanje zašto je uz ovako visoka inozemna ulaganja i porast inozemnog duga od 11,4 milijarde dolara, dakle ukupno 18,5 milijardi US dolara u razdoblju od 1996. do 2002. godine, BDP povećan za samo 3,6 milijardi dolara, a stopa nezaposlenosti povećana s 14,5 posto u 1995. godini, na 22,3 posto u 2002. godini, odnosno broj nezaposlenih s 240 na 390 tisuća. Veoma mali dio odgovora za rast BDP-a leži u promjeni tečaja kune prema US dolaru, koji je, kako vidimo iz tablice 1., porastao s 5,23 na 7,86 kuna. Međutim, on nikako ne može objasniti porast nezaposlenosti.

Odgovor, kada se radi o izravnim inozemnim ulaganjima, daje nam njihova struktura. Naime, u razdoblju od

1993. do 2002. godine 5,2 milijarde US dolara, ili gotovo 70 posto čine vlasnička ulaganja, odnosno ulaganja u dionice. Od toga iznosa 26,3 posto uloženo je u telekomunikacije, 3,3 posto u hotele i motele, 21,3 posto u financijski sektor (u 2002. godini 64 posto ukupnih ulaganja), 14 posto u farmaceutsku industriju, 5 posto u proizvodnju cementa, 3 posto u vađenje nafte i zemnog plina, te 26,8 posto u ostale sektore. Nadalje, od 1,4 milijarde dolara izravnih inozemnih ulaganja u 2001. godini, približno 740 milijuna činila su vlasnička ulaganja iz kojih su isključeni zadržana dobit ulagača i vlastita ulaganja, poput dužničkih izravnih ulaganja (HNB, 2002., 61-62).

*Kad bismo zaključivali samo na temelju rezultata u Tablici 1., mogli bismo zaključiti da izravna inozemna ulaganja ne samo da nisu značajna za gospodarski rast ili da je njihov učinak na domaću zaposlenost irelevantan (Graham, Krugman, 1989., 62), već da su izravna strana ulaganja negativno korelirana sa zaposlenošću jer upravo od 1996. godine, kada i započinju značajnija inozemna ulaganja, dolazi do naglog porasta stope nezaposlenosti. Zaključak bi bio još porazniji kad bismo uzeli podatke za razdoblje 1990.-2002. u kojem je uz priljev iz inozemstva od preko 20 milijardi US dolara (porast inozemnog duga i inozemna izravna ulaganja) smanjen BDP za 2,4 milijarde US dolara (gotovo 10 postotni pad), zaposlenost smanjena s 1,6 na 1,3 milijuna, a nezaposlenost povećana sa 161 na 390 tisuća. Ova teza bi se mogla tim prije braniti ako znamo da su se mnoga poduzeća prije privatizacije morala restrukturirati, odnosno otpustiti višak radnika, te da su u nemalom broju slučajeva novi vlasnici otpustili dio radnika uz otpremninu.*

Na irelevantan učinak inozemnih izravnih investicija na domaću zaposlenost upućuju brojne analize. Tako se, primjerice, u jednoj analizi (Seyf, 2000.) na osnovu uzorka 401 poduzeća u četiri zemlje EU (Francuska, Njemačka, Španjolska, Velika Britanija) u 1994. godini, zaključuje da se prosječno za svaku milijardu britanskih funta u tim zemljama moglo kreirati 9.171 radno mjesto (najmanje u Francuskoj - 6.344, najviše u Njemačkoj - 27.927). Sličnom analizom hrvatskih poduzeća mogli bismo vjerojatno utvrditi koliko svaka milijarda US dolara inozemnih izravnih investicija pridonosi zatvaranju radnih mjesta. Mencinger (2002.) tvrdi da se empirijski može pokazati da su one tranzicijske zemlje koje su manje prodale svoju imovinu imale veći privredni rast, na temelju čega zaključuje da strane investicije smanjuju rast jer ostvaruju strukturu potrošnje koja teži povećanju uvoza i smanjenju zaposleno-

sti. Pored toga, inozemnim izravnim ulaganjima, koja se često vezuju uz multinacionalne kompanije, prekidaju se lanci koji su postojali u pojedinoj privredi. Ako bismo u Hrvatskoj tražili konkretan primjer za ovu tvrdnju mogli bismo uzeti primjer “Nikole Tesle”, koji je smanjio broj zaposlenih s 3.317 u 1994. na 1.153 u 2001. godini.<sup>1</sup> Bez posla nisu ostali samo zaposlenici “Tesle”, već i brojni kooperanti.

Nadalje, *upitan je i učinak mnogo hvaljenih greenfield investicija ukoliko one ulaze u djelatnosti koje već postoje u Hrvatskoj.* Naime, kako je hrvatske tržište maleno, dosta se sigurno može pretpostaviti da će strani kapital svojom snagom i konkurentnošću istisnuti domaće poduzeće, a njegovi radnici ostati bez posla. Tako broj novoza-poslenih temeljem *greenfield* investicija može biti približan broju onih koji su ostali bez posla zbog nje, a u pravilu je manji zbog nove kombinacije faktora (odnos kapitala i rada). Najjači argument koji se koristi u prilog izravnim inozemnim ulaganjima je prijenos tehnologije, rast proizvodnosti i povećanje međunarodne konkurentnosti domaće privrede. Međutim, postavlja se pitanje kakvu korist od toga ima domaće stanovništvo, ako se rast proizvodnosti i međunarodne konkurentnosti događa uz otprilike istu ukupnu proizvodnju i manji broj zaposlenih. Rezultat može biti samo pad životnog standarda, koji će biti tim veći što se poveća međunarodna konkurentnost i izvoz, jer će se pri istoj ukupnoj proizvodnji smanjiti dohodak raspoređen za raspodjelu.

*Ako bismo željeli izvući osnovni zaključak na temelju ove kratke analize, onda on svakako ne bi bio da su inozemna ulaganja nepoželjna u Hrvatskoj, ma kako to čudno zvučalo. Naprotiv, samo trebamo biti svjesni da nam strani kapital ne može riješiti razvojne probleme.* Njegov je osnovni cilj profit, najčešće u što kraćem roku, s kojim se rast proizvodnje i zaposlenosti ne moraju nužno poklopiti. Veći profit moguće je stranom kapitalu ostvariti i uz nižu proizvodnju ukoliko se zaposlenost (troškovi rada) brže smanjuju (porast produktivnosti), te zamjenom domaćeg reprodukcijanskog materijala uvoznim (po mogućnosti vlastitim iz matičnog poduzeća), koji je jeftiniji. U crnoj varijanti strani investitor može zaključiti da mu se proizvodnja u Hrvatskoj ne isplati, te da će mu poduzeće u Hrvatskoj služiti samo za plasman roba na hrvatsko tržište ili će ga kao konkurentsko zatvoriti.



## OSNOVNI UZROCI NEGATIVNIH KRETANJA U HRVATSKOM GOSPODARSTVU

---

Zašto Hrvatska pored visokog vanjskog i unutarnjeg duga i visokih inozemnih izravnih ulaganja nije ostvarila značajnije stope rasta proizvodnje i zaposlenosti? Opći odgovor na prethodno postavljeno pitanje bio bi zato što su kreditna sredstva otišla u javnu i osobnu potrošnju, a ne u investicije, dakle u razvoj, dok su inozemne izravne investicije otišle u kupnju visokoprofitabilnih hrvatskih poduzeća, a ne u nove investicije. Još jednostavniji odgovor bio bi zato što trošimo više nego što stvaramo, odnosno da je naša potrošnja podešena na oko 25 milijardi US dolara, što je otprilike BDP Hrvatske iz 80-ih godina, a da u proteklih 13 godina, sve do 2002. godine, BDP nije dosegao 20 milijardi US dolara. *Međutim, tu se postavlja pitanje zašto je Hrvatska tek u 2002. godini dosegla svega oko 90 posto BDP-a iz 1990. godine.* Odgovoriti da je to rezultat naslijeđa i procesa tranzicije niti je dovoljno niti nešto posebno objašnjava. Po nama su temeljni uzroci negativnih tendencija u hrvatskom gospodarstvu sljedeći činitelji i procesi.

*Prvo, naslijeđe bivšeg sustava.* Loša struktura hrvatskog gospodarstva te kombinacija restriktivne monetarne politike, koja se prvenstveno ogledala u rastu kamatnih stopa, i rasta fiskalnog (poreznog) opterećenja poduzeća (zbog kojeg su poduzeća bila prisiljena uzimati kredite), već u 80-im godinama prošlog stoljeća dovodi do pogoršanja ekonomskog položaja privrede. Ovo pogoršanje očitalo se prije svega u smanjenju sredstava kojima privreda samostalno raspolaže (neto dohodak), te s tim povezano slabljenje njezine akumulativne sposobnosti te povećanje stupnja zaduženosti i kreditne ovisnosti, pa se već tada postavljalo pitanje održavanja tekuće proizvodnje. Gubitci u privredi rasli su iz godine u godinu pa se tako njihov udio u dohotku povećao s 1,8 posto u 1980. godini na 8,1 posto u 1998. godini. *Drugo, smjena menadžera* provedena početkom 90-ih ostavila je do danas nepopunjenu prazninu (usp. Družić, 2001.). *Treće, rat i ratna razaranja.* U nametnutom ratu za neovisnost Hrvatska je, uz nemjerljiva ljudska stradanja, pretrpjela velike izravne štete izazvane ratom, odnosno okupacijom, kao i troškovima koji su posljedica rata, a koji se ukupno procjenjuju na iznos od 236,4 milijarde kuna, odnosno 65,3 milijarde nekadašnjih njemačkih maraka, odnosno 37,1 milijardu US dolara.

*Četvrto, Hrvatska nije imala formirano nacionalno gospodarstvo, a nema ga ni danas.* Tzv. reprodukcijske cjeline postojale su na razini jugoslavenskog gospodarstva,

što je s jedne strane, početkom ratnih sukoba, dovelo u pitanje poslovanje dijela hrvatskih poduzeća, a s druge strane otežavalo jasno formuliranje ciljeva i interesa. *Peto, proces pretvorbe i privatizacije.* Osnovna teza s kojom se prišlo privatizaciji jest da je privatno vlasništvo efikasnije od državnog, odnosno društvenog, pa će po logici stvari samom privatizacijom biti riješen problem niske efikasnosti hrvatskog gospodarstva. Ovako postavljen proces pretvorbe i privatizacije učinio je ostale ciljeve, kao što su ulaganje u modernizaciju proizvodnje, zadržavanje postojeće zaposlenosti i njezino povećanje, razvojni planovi poduzeća i tome sl., koji su trebali biti najvažniji uvjet kupovine, sekundarnima. Tako je privatizacija postala sama sebi svrhom, a kod kupaca nitko nije provjeravao njihove osobne sposobnosti i financijske mogućnosti da plate kupovinu legalno stečenim sredstvima, održe i razviju poduzeće. Time je otvoren jedan nakaradni proces koji je doveo do neviđene pljačke na ovim prostorima.

*Šesto, za sanaciju banaka* stvorena je glavnica javnog duga od 5,5 milijardi US dolara, a njihovom prodajom stranom kapitalu ostvaren je prihod od 3,9 milijardi kuna. Od 46 banaka koje su poslovale u 2002. godini, njih 90,1% prešlo je pod kontrolu stranaca. Ukupni troškovi sanacije bankarskog sustava, kada se pribroje troškovi kamata i stalnog reprogramiranja stvorenog unutarnjeg i vanjskog duga, bit će vjerojatno dvostruko veći. Nije li bilo pametnije sanirati poduzeća, taj osnovni privredni subjekt na kojemu počiva sveukupno gospodarstvo, i vratiti mu prekomjerno uzeta sredstva te na taj način i neizravno sanirati banke, nego krenuti obratnom logikom?

*Sedmo, makroekonomska politika*, posebice njezin "kamen temeljac" tečajna politika, dovela je uslijed dugotrajne primjene apreciranog tečaja kune do nekontroliranog uvoza i uništenja velikog dijela prerađivačke industrije, te do visoke nezaposlenosti. *Osmo, mirovinska reforma* za državu odnosno porezne obveznike predstavlja trošak od oko 8 milijardi eura u idućih 15 godina, s tim da u međuvremenu ne rješava pitanje tekućih isplata mirovina. Moguće je, zavisno od rezultata poslovanja mirovinskih fondova, da i teret isplata mirovina iz drugog stupa padne na državu (porezne obveznike) s obzirom da je ona jamac. Nije li se mirovinska reforma mogla provesti, uz daleko manje troškove za državu, odnosno porezne obveznike i sadašnje i buduće umirovljenike, kroz postojeću HZMO? Uvjeren sam da je to bilo, i još uvijek jest, moguće da se umjesto prodaje najkvalitetnijih dionica (ranije Večernjeg lista, u 2001. godini dionica Plive), stvorio kvalitetan investicijski fond dodjelom, primjerice, 30 posto dionica HEP-a,

INE, Croatia osiguranja itd., iz čije bi se dobiti onda namirivao dio isplata za mirovinu.

*Ako bi među navedenim trebalo izdvojiti glavni uzrok negativnih tendencija u hrvatskom gospodarstvu, onda je to svakako makroekonomska politika* koja igra ključnu ulogu u tome hoće li se kapital koristiti produktivno (za povećanje proizvodnje i zaposlenosti) ili za ostale vidove potrošnje. Osnovna zadaća ekonomske politike je da stvori makroekonomsko okruženje u kojem se isplatiti raditi i proizvoditi i u kojem se kapital, kako domaći, tako i strani, koristi za povećanje proizvodnje i zaposlenosti (investicija), a ne za financiranje privatizacije i potrošnje (deficita platne bilance i proračuna). Hrvatska do danas nije obavila uspješno tu zadaću ekonomske politike.

## UTJECAJ EKONOMSKE POLITIKE NA SEKTOR PODUZEĆA U RAZDOBLJU OD 1994. DO 2003. GODINE

*Središnje pitanje hrvatskog gospodarstva*, koje je ekonomska politika potpuno zanemarila u proteklih 10 godina, *jest pitanje ekonomskog položaja poduzeća*, tog osnovnog privrednog subjekta na kojem počiva ukupno gospodarstvo. O njemu svjedoče raspoloživi rezultati fiskalne i ukupne makroekonomske politike na razini poslovanja poduzetničkog sektora.

Prije prelaska na samu analizu potrebne su dvije napomene. Podatci za 2001. godinu nisu usporedivi zbog ukinuća zaštitne kamate. Zatim, na ukupne rezultate značajno su utjecali i masovni stečajevi i likvidacije. Podatke za 2002. i 2003. godinu dajemo samo kao orijentacijske, jer je vidljivo da oni bitno odstupaju od prethodnih godina, pa je njihova vjerodostojnost više nego upitna. To je prije svega rezultat činjenice da podatci za 2002. godinu nisu rezultat obrade završnih računa poduzeća, već obrade statističkih obrazaca, koje su poduzetnici popunjavali prema svom nahodjenju i raspoloženju.

**Tablica 3.**  
 Financijski rezultat poslovanja poduzeća (u milijunima kuna)

| Elementi                                   | 1994.   | 1995.   | 1996.   | 1997.   | 1998.   | 1999.   | 2000.   | 2001.   | 2002.   | 2003.   |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ukupni prihodi                             | 186.971 | 205.488 | 231.920 | 279.900 | 267.555 | 275.301 | 305.150 | 343.231 | 392.243 | 451.948 |
| Ukupni rashodi                             | 189.042 | 209.542 | 235.642 | 279.050 | 270.552 | 279.587 | 303.027 | 337.395 | 378.256 | 440.959 |
| Dobit prije oporezivanja                   | 5.146   | 5.279   | 7.744   | 10.604  | 9.248   | 10.776  | 14.988  | 17.374  | 25.639  | 23.315  |
| Gubitak prije oporezivanja                 | 7.216   | 9.333   | 11.466  | 9.754   | 12.245  | 15.062  | 12.865  | 11.538  | 11.652  | 12.326  |
| Porez na dobit                             | 1.083   | 1.081   | 1.539   | 2.327   | 2.443   | 2.435   | 2.959   | 2.603   | 3.222   | 3.331   |
| Dobit tekućeg razdoblja                    | 4.072   | 4.213   | 6.213   | 8.290   | 6.824   | 8.364   | 12.046  | 14.771  | 22.423  | 19.994  |
| Gubitak tekućeg razdoblja                  | 7.225   | 9.348   | 11.474  | 9.767   | 12.264  | 15.085  | 12.884  | 11.552  | 11.658  | 12.336  |
| Financijski rezultat (dobit minus gubitak) | -3.153  | -5.135  | -5.261  | -1.477  | -5.440  | -6.721  | -838    | 3.219   | 10.765  | 7.658   |

Izvor: Zavod za platni promet, Informacije o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika, Zagreb, lipanj 1995., lipanj 1997., srpanj 1998., lipanj 1999., lipanj 2000., lipanj 2001. i FINA, Zagreb, lipanj 2002., 2003. godine i lipanj 2004.

*Podatci u tablici 3. pokazuju da je u razdoblju od 1994. do 2000. godine finansijski rezultat poslovanja negativan, a da u 1997. i 2000. godini dolazi do poboljšanja.* Tako su u 1997. godini ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. Podsjetimo da su 1996. i 1997. godine smanjivani udjeli poreza u BDP-u, posebno izraženi u 1997. godini, kada prvi put u promatranom razdoblju dolazi i do smanjenja udjela prihoda opće države u BDP-u. Kada govorimo o ukupnom prihodu u 1997. godini, treba istaknuti da se on obračunava prema fakturiranoj, a ne naplaćenju realizaciji, te da je strah od PDV-a doveo do ekstremno visokog porasta uvoza u prosincu 1997., a slijedom iste logike i fakturiranja onog što bi u normalnim okolnostima bilo preneseno u 1998. godinu. Stoga ukupni prihod u 1998. godini bilježi pad, a pod utjecajem uvođenja PDV-a i značajnog povećanja udjela poreznih prihoda u BDP-u naglo se povećava negativan finansijski rezultat poslovanja, s -1,48 milijardi kuna u 1997. na -5,8 milijardi kuna u 1998. godini.

Kumulirani negativni finansijski rezultat poslovanja u razdoblju od 1994. do 2000. godine iznosi 28 milijardi kuna. Koliki je utjecaj na rezultate poslovanja u 2001. godini imalo ukinuće zaštitne kamate, možemo ilustrirati podacima da bi bez nje osnovica poreza na dobit bila 18,8 milijardi kuna u 2000., 15 milijardi u 1999., 12,9 milijardi u 1998. i 13,2 milijarde kuna u 1997. godini (Spajić, 2002., 360). Ovako korigiranom osnovicom poreza na dobit poduzeća bi u 1997. i 2000. godini umjesto gubitaka iskazala pozitivan finansijski rezultat. Izravan utjecaj fiskalne i monetarne politike na poduzetnički sektor, odnosno razmjere odljeva novca iz trgovačkih društava u državni proračun i bankarski sustav prikazan je u tablici 4.

Tablica 4.

Odabrani pokazatelji iz statističkih izvještaja za sve poduzetnike (u milijardama kuna)

|  | 1994. | 1995. | 1996. | 1997. | 1998. | 1999. | 2000. | 2001. | 2002. | 2003. |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. izdvajanja za proračun                      | 10,3  | 12,4  | 14,7  | 17,4  | 18,8  | 18,6  | 19,4  | 19,4  | 22,2  | 24,7  |
| 1.1. porezi i doprinosi na plaće               | 9,2   | 11,3  | 13,2  | 15,1  | 16,4  | 16,2  | 16,4  | 16,8  | 19,0  | 21,4  |
| 1.2. porez na dobit                            | 1,1   | 1,1   | 1,5   | 2,3   | 2,4   | 2,4   | 3,0   | 2,6   | 3,2   | 3,3   |
| 2. izdvajanja za kamate                        | 7,7   | 5,8   | 6,7   | 7,5   | 8,1   | 12,5  | 10,8  | 10,6  | 7,0   | 7,2   |
| 3. godišnji iznos amortizacije                 | 12,4  | 12,7  | 12,0  | 14,1  | 15,4  | 15,9  | 16,6  | 22,3  | 21,0  | 24,4  |
| 4. gubitak                                     | 3,2   | 5,1   | 5,3   | 1,5   | 5,4   | 6,7   | 0,8   | -     | -     | -     |
| 5. neto akumulacije (3-4)                      | 9,2   | 7,4   | 6,7   | 12,6  | 10,0  | 9,2   | 15,8  | 22,3  | 21,0  | 24,4  |
| 6. investicije u osnovna sredstva <sup>1</sup> | ...   | ...   | ...   | ...   | ...   | 20,2  | 16,4  | 17,9  | 35,4  | 49,3  |

<sup>1</sup> Obrade za razdoblje 1994.-1998. ne sadrže podatke o investicijama.

Izvor: Isti kao u tablici 3.

*U razdoblju od 1994. do 1999. izdvajanja za proračun temeljem poreza i doprinosa na plaće i iz plaća te poreza na dobit porasla su za čak 80,5%, nakon čega do-*

*lazi do smirivanja u 2000. i 2001. godini.* Na iznimno visok porast poreza i doprinosa na plaće i iz plaća utjecao je, osim veoma visokih stopa, veliki porast nominalnih plaća u razdoblju od 1994. do 1998.<sup>2</sup> U 2002. i 2003. godini ova izdvajanja ponovno značajno rastu, pa je ukupno povećanje za razdoblje 1994.–2003. iznosilo 139,8%. Odljev novca po osnovi kamata iznosio je nevjerojatnih 83,9 milijardi kuna u razdoblju od 1994. do 2003. godine. Iz podataka u tablici 5. vidljivo je da su kamate na depozite poduzeća u Hrvatskoj u lipnju 2004. godine bile dvostruko niže od onih u Europskoj uniji, dok su kamate na kratkoročne i dugoročne kredite bile za više od 50 posto veće.

| <i>Vrste kamata</i>                      | <i>EU</i> | <i>Hrvatska</i>   |
|--|-----------|-------------------|
| Na depozite poduzeća po viđenju u eurima | 0,67      | 0,28              |
| Na kratkoročne kredite poduzećima        | 3,96      | 6,86 <sup>1</sup> |
| Na dugoročne kredite poduzećima          | 4,08      | 6,19 <sup>1</sup> |
| Na minuse građana po tekućem računu      | 9,56      | 18–24             |
| Na stambene kredite                      | 4,81      | 6,02              |

<sup>1</sup> S valutnom klauzulom.

Izvor: European Central Bank, <http://www.ecb.int/press>, June 2004. i Hrvatska narodna banka, Zagreb, Bilten br. 96, kolovoz 2004.

Tablica 5.  
 Kamate u EU i Hrvatskoj u lipnju 2004.

Kako su prosječne godišnje kamate hrvatskih banaka u cjelokupnom promatranom razdoblju bile dva do tri puta veće od prosječnih godišnjih kamata u zemljama OECD-a,<sup>3</sup> možemo reći da je iz trgovačkih društva izvučeno između 42 i 55 milijardi kuna više od iznosa koji bi na ime kamata naplatile banke u razvijenim zemljama. Ovaj iznos svakako bi trebalo pribrojiti troškovima sanacije banaka, odnosno troškovima tranzicije i izvršene pljačke u procesu pretvorbe i privatizacije. Često opravdanje banaka da su kamate visoke zbog visokog rizika, pored načelnog pitanja jesu li kamate posljedica ili uzrok rizika, otpadaju kada se vidi da su kamate na minuse po tekućim računima građana u Hrvatskoj više nego dvostruko veće od onih u EU, premda je tu rizik naplate malen. Za ilustraciju koliki teret čine kamate kreditno ovisnom sektoru poduzeća, recimo da je u 1999. godini njihov udio u amortizaciji iznosio 78,6 posto, investicijama u osnovna sredstva 61,9 posto, te da je njihov iznos premašio neto akumulaciju (amortizacija – gubitak), za 3,3 milijarde kuna (za 35,5 posto).

*Zbog stalno iskazanoga gubitka do 2001. godine, sredstva koja su ostajala poduzećima (neto akumulacija) bila su znatno niža od iznosa amortizacije.* Nažalost, ma-

njak vlastitih sredstava poduzeća nisu mogla namiriti uzimanjem kredita, zbog već spomenute restriktivne monetarne politike, visokih kamatnih stopa i problema u funkcioniranju bankarskoga sustava, pa je iznos investicija u osnovna sredstva u većini godina niži od godišnjeg iznosa amortizacije, odnosno niži od puke reprodukcije. *Posljedica ovoga procesa "jedenja" supstance jest izmjena strukture imovine poduzeća u nekoliko posljednjih godina. Naime, u razdoblju od 1996. do 2003. godine povećava se udio kratkotrajne, a smanjuje udio dugotrajne imovine u ukupnoj imovini.*

Tablica 6.  
 Imovina poduzetnika iz  
 privrede u razdoblju od 1996.  
 do 2003. godine (u milijunima  
 kuna)

| Imovina                         | 31.12.96. | 31.12.97. | 31.12.98. | 31.12.99. | 31.12.00. | 31.12.01. | 31.12.02. | 31.12.03. | Vrste imovine prema obrascu<br>GFI-POD za 2002. godinu |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| <i>1. Dugotrajna imovina</i>    | 223.233   | 241.488   | 253.909   | 257.674   | 266.120   | 362.749   | 383.289   | 423.134   | <i>Dugotrajna imovina</i>                              |
| 1.1. nematerijalna imovina      | 3.937     | 4.347     | 6.706     | 7.348     | 6.024     | 8.150     | 8.928     | 11.466    | nematerijalna imovina                                  |
| 1.2. materijalna imovina        | 185.488   | 195.447   | 203.583   | 207.640   | 217.501   | 309.025   | 26.487    | 29.399    | prirodna bogatstva                                     |
| 1.3. financijska imovina        | 30.422    | 36.616    | 38.504    | 37.851    | 37.780    | 40.123    | 278.425   | 301.441   | materijalna imovina                                    |
| 1.4. potraživanja               | 3.386     | 5.078     | 5.116     | 4.835     | 4.815     | 5.451     | 69.449    | 80.828    | financijska imovina                                    |
| <i>2. Kratkotrajna imovina</i>  | 99.977    | 125.157   | 135.391   | 139.003   | 145.251   | 154.261   | 177.353   | 205.957   | <i>Kratkotrajna imovina</i>                            |
| 2.1. zalihe                     | 32.318    | 36.215    | 38.787    | 39.712    | 40.818    | 42.423    | 47.631    | 53.024    | zalihe   |
| 2.2. potraživanja               | 50.763    | 67.207    | 75.571    | 76.222    | 77.151    | 77.374    | 113.207   | 133.703   | financijska imovina                                    |
| 2.3. financijska imovina        | 10.541    | 13.305    | 13.465    | 15.112    | 16.436    | 21.430    | 16.514    | 19.230    | novac  |
| 2.4. novac na računu i blagajni | 6.355     | 8.430     | 7.568     | 7.957     | 10.846    | 13.034    | 3.519     | 4.734     | vremenska razgraničenja                                |
| <i>3. Ostalo</i>                | 5.927     | 8.847     | 11.599    | 16.481    | 15.665    | 19.386    | 17.046    | 22.032    | gubitak iznad visine kapitala                          |
| <i>Ukupno (1+2+3)</i>           | 329.137   | 375.492   | 400.899   | 413.158   | 427.036   | 536.396   | 581.206   | 655.857   | <i>Ukupno</i>  |

Izvor: Isti kao u tablici 3.

U tablici 6. dano je stanje imovine gospodarskih subjekata u razdoblju od 1996. do 2003. Vidi se da kratkotrajna imovina bilježi intenzivan rast, a posebno se nepovoljnim može ocijeniti porast kratkotrajnih potraživanja, čiji je udio u ukupnoj imovini poduzetnika iznosio 18,4 posto na kraju 1999. godine, odnosno 20,4 posto na kraju 2003., ako je vjerovati ovom podatku. Prosječno vrijeme naplate kratkotrajnih potraživanja, računajući u odnosu prema ukupnom prihodu, povećalo se sa 79 dana u 1996. godini na 88 dana u 1997. godini, na 102 dana u 1998., u 1999. smanjilo se na 96 dana, u 2000. na 91, u 2001. na 83 dana, da bi u 2002. godini ponovno došlo do povećanja na 91 dan.

*U strukturi dugotrajne imovine zabrinjava visok udio stalnih i financijskih ulaganja, kao i visok stupanj otpisanosti postrojenja i opreme.* Naime, iz podataka u tablici 7. vidi se neprimjeren odnos između financijskih ulaganja i investicija u osnovne fondove. Takva kretanja možemo smatrati izravnom posljedicom procesa privatizacije, ali i ukupne makroekonomske politike, koji su doveli do toga

da se sredstva ulažu u dionice i uloge drugih poduzeća, a ne u rekonstrukciju i modernizaciju proizvodnje. Osim što su financijska ulaganja prevelika u odnosu na uvjete poslovanja poduzetničkog sektora i iznos investicija, ona su, moramo naglasiti, i veoma sumnjiva u pogledu vrijednosti, jer se, najčešće, radi o knjigovodstvenoj, odnosno nominalnoj vrijednosti dionica i uloga u drugim poduzećima, a ne stvarnoj tržišnoj vrijednosti. Kao takva, ona su redovito nepovratna i ne donose nikakvu dobit. Na taj su način izvučena izvan optjecaja veoma velika sredstva poduzeća, a u težim slučajevima učinjeno je i dodatno zaduživanje. Ako se može vjerovati podacima u 2003. godini, stalna i financijska ulaganja premašila su za 4 posto nabavnu vrijednost postrojenja i opreme, a za gotovo 3 puta njihovu sadašnju vrijednost! Investicije niže od razine amortizacije dovele su, među ostalim, do 75-postotnog stupnja otpisanosti postrojenja i opreme u 2001. godini, odnosno do veoma niskog stupnja proizvodne sposobnosti hrvatskoga gospodarstva.

Tablica 7. lijepo ilustrira svu nesuvislost podataka za 2002. i 2003. godinu, jer vidimo da stalna i financijska ulaganja rastu u 2002. za nemogućih 73,1 milijardu kuna u odnosu na 2001. godinu, a u 2003. godini za daljnjih 40,2 milijarde kuna. Slično je i s investicijama koje se udvostručuju. Inače, prvotni podatak koji smo dobili od FINE govorio je da su investicije u 2002. godini iznosile 103,2 milijarde kuna (58,5 posto BDP-a), što je onda na upit o točnosti ispravljeno na još uvijek veoma velikih 35,4 milijarde kuna.

Tablica 7.  
 Financijska ulaganja i vrijednosti postrojenja i opreme (u milijardama kuna)

|  | 31.12.97. | 31.12.98. | 31.12.99. | 31.12.00. | 31.12.01. | 31.12.02. | 31.12.03. |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. stalna i dugoročna financijska ulaganja               | 36,6      | 38,5      | 37,9      | 37,8      | 40,1      | 113,2     | 153,4     |
| 2. nabavna vrijednost postrojenja i opreme               | 112,2     | 115,9     | 138,0     | 148,1     | 134,3     | 133,1     | 147,5     |
| 3. ispravak vrijednosti postrojenja i opreme             | 82,6      | 82,8      | 94,6      | 99,4      | 101,1     | 87,5      | 94,7      |
| 4. sadašnja vrijednost postrojenja i opreme              | 29,6      | 33,1      | 43,4      | 48,7      | 33,2      | 45,6      | 52,8      |
| 5. ukupne investicije u osnovna sredstva                 | ...       | ...       | 20,2      | 16,4      | 17,9      | 35,4      | 49,3      |
| 6. dio investicija u ukupnim financijskim ulaganjima u % | ...       | ...       | 53,3      | 43,4      | 44,6      | 31,3      | 32,1      |

Izvor: Isti kao u tablici 3.

Promjene u veličini i strukturi imovine odrazile su se i na veličinu i strukturu izvora sredstava, pa se tako smanjuju kapital i rezerve, kao najkvalitetniji oblik vlastitih izvora, a ubrzano rastu kratkoročne obveze, koje time značajno povećavaju svoj udio. Već prije narušeni odnosi između kapitala i imovine te potraživanja i obveza, karakteristični su za cijelo promatrano razdoblje (tablica 8.).

Tablica 8.

Kapital i obveze poduzetnika iz privrede u razdoblju od 1996. do 2000. godine (u milijunima kuna)

| Kapital i obveze                    | 31.12.96. | 31.12.97. | 31.12.98. | 31.12.99. | 31.12.00. | 31.12.01. | 31.12.02. | 31.12.03. | Vrste kapitala i obveza prema obrascu GFI-POD za 2002. godinu |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| 1. kapital i rezerve                | 197.572   | 202.759   | 205.376   | 200.331   | 204.058   | 298.974   | 296.873   | 321.698   | kapital i rezerve   |
| 2. dugoročna rezerviranja za rizike | 2.915     | 3.648     | 3.430     | 3.028     | 4.244     | 4.075     |           |           |   |
| 3. dugoročne obveze                 | 27.121    | 41.870    | 51.031    | 58.895    | 64.990    | 72.656    | 104.343   | 130.220   | dugoročne obveze  |
| 4. kratkoročne obveze               | 96.609    | 120.958   | 134.147   | 141.226   | 143.067   | 148.284   | 164.313   | 185.787   | kratkoročne obveze  |
| 5. ostalo                           | 4.920     | 6.257     | 6.915     | 9.678     | 10.677    | 12.407    | 15.677    | 18.152    | vremenska razgraničenja                                       |
| <i>Ukupno</i>                       | 329.137   | 375.492   | 400.899   | 413.158   | 427.036   | 536.396   | 581.206   | 655.857   | <i>Ukupno</i>   |

Izvor: isti kao u tablici 3.

Tablica 9.

Neki pokazatelji financijske stabilnosti, zaduženosti i likvidnosti gospodarstva Hrvatske

Kapital i rezerve su zajedno s dugoročnim obvezama pokrivali dugotrajnu imovinu, ali nisu dostajali za financiranje zaliha kao oblika trajnije vezanih obrtnih sredstava, dok novčana sredstva i kratkotrajna potraživanja nisu bila dovoljna za pokriće kratkoročnih obveza. **Možemo stoga zaključiti da na razini privrede ne postoji globalna ravnoteža, odnosno financijska stabilnost koja se odražava na likvidnost i solventnost.**<sup>4</sup> Ta je tvrdnja još utemeljenija ako analiziramo podatke iz tablice 9.

| Pokazatelji                              | 31.12.97. | 31.12.98. | 31.12.99. | 31.12.00. | 31.12.01. | 31.12.02. | 31.12.03. |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. stupanj samofinanciranja (u %)¹       | 56,0      | 52,4      | 50,1      | 49,2      | 57,3      | 51,1      | 50,8      |
| 2. koeficijent financijske stabilnosti²  | 0,883     | 0,876     | 0,882     | 0,890     | 0,917     | 0,931     | 0,949     |
| 3. faktor zaduženosti (broj godina)³     | 7,0       | 8,3       | 8,3       | 7,3       | 6,0       | 6,2       | 7,1       |
| 4. koeficijent opće likvidnosti⁴         | 1,04      | 1,01      | 0,99      | 1,02      | 1,04      | 1,08      | 1,11      |
| 5. koeficijent ubrzane likvidnosti⁵      | 0,74      | 0,72      | 0,70      | 0,73      | 0,75      | 0,79      | 0,82      |
| 6. koeficijent obrtaja ukupnih sredstava | 0,745     | 0,667     | 0,666     | 0,715     | 0,640     | 0,675     | 0,689     |
| 7. koeficijent obrtaja obrtnih sredstava | 2,2       | 1,98      | 1,98      | 2,10      | 2,22      | 2,21      | 2,19      |
| 8. dani naplate potraživanja             | 88        | 102       | 96        | 91        | 83        | 91        | 91        |

¹ Odnos kapitala s rezervama prema vrijednosti bilance umanjene za gubitak iznad kapitala;

² Odnos kapitala i rezervi s dugoročnim obvezama prema stalnoj imovini uvećanoj za zalihe; ³ Ukupne obveze prema dobiti s obračunatom amortizacijom;

⁴ Kratkotrajna imovina prema kratkoročnim obvezama;

⁵ Kratkotrajna imovina umanjena za zalihe prema kratkoročnim obvezama.

Izvor: Isti kao u tablici 3.

Iz podataka u tablici 9. vidimo da se stupanj samofinanciranja smanjuje i da se povećava kreditna ovisnost poduzeća do 2000. godine, dok u 2001. godini dolazi do poboljšanja, a potom u 2002. i 2003. godini ponovno do pada. Nadalje, i pored određenog poboljšanja koeficijenta financijske stabilnosti, pokrivenost stalne imovine uvećane za zalihe kapitalom i rezervama bila je u promatranom razdoblju u prosjeku oko 90 posto. O razini zaduženosti hrvatskih poduzeća svjedoči faktor zaduženosti prema kojemu bi poduzećima, na temelju iskazane dobiti (gubitka)



i obračunate amortizacije u 1999. godini, trebalo 8,3 godine da namire svoje dugove, naravno uz uvjet da u međuvremenu ne povećavaju zaduženost. Od 1999. do 2002. godine primjetan je trend smanjivanja faktora zaduženosti i njegovo povećanje u 2003. godini.

Premda je koeficijent opće likvidnosti, koji čini odnos ukupne kratkoročne imovine prema kratkoročnim obvezama, veći od 1,0, ne znači da je likvidnost zadovoljavajuća. Puno realniji pokazatelj o stvarnoj likvidnosti hrvatskoga gospodarstva, s obzirom na brzinu unovčivosti, jest koeficijent ubrzane likvidnosti (kratkoročna imovina umanjena za zalihe prema kratkoročnim obvezama). *Prema podatcima u tablici 9. vidimo da je u 1997. godini 74 posto kratkoročnih obveza bilo pokriveno brže unovčivim obrtnim sredstvima, te da se u 1998. godini ta pokrivenost smanjila na 72 posto, a u 1999. godini na 70 posto, da bi u 2001. godini došla na razinu od 82 posto.* Naravno da ova kontinuirana negativna razlika između raspoloživih i potrebnih obrtnih sredstava dovodi s jedne strane do povećanja stupnja zaduženosti, dok s druge strane uzrokuje preveliki angažman sredstava u obrtnim sredstvima i onemogućuje investiranje u opremu i postrojenja. *Drugim riječima, osnovna preokupacija hrvatskih poduzeća jest održanje tekuće proizvodnje, a o razvoju i ne stignu razmišljati pritisnuti svakodnevnim problemima.*

Koeficijent obrtaja sredstava svjedoči ne samo o likvidnosti, već i o rentabilnosti poslovanja. Naime, učinkovitost poslovanja opada ako se sve veća sredstva rabe za postizanje istog rezultata poslovanja. Podatci u tablici 9. pokazuju da se koeficijent obrtaja ukupnih sredstava smanjio s 0,75 u 1997. na 0,67 u 1998. i 1999., te na 0,64 u 2001. godini. U 2002. i 2003. godini koeficijent obrtaja penje se na 0,68 i 0,69. To znači da hrvatsko gospodarstvo nije uspjelo niti jedanput, kao uostalom ni u prethodnim godinama, obrnuti ukupna sredstva. U 1998. i 1999. godini hrvatska poduzeća nisu više bila u stanju ni dva puta obrnuti obrtna sredstva.

Dio je odgovornosti za takva kretanja u pogledu likvidnosti i rentabilnosti poslovanja u 1998. godini i na načinu obračuna i naplate poreza na dodanu vrijednost, trošarina i poreza na dobit. U tablici 10. dani su podatci o obvezama poduzetnika za obračunati PDV, trošarine i dobit. Prvi podatak koji upada u oči jest veoma visok porast obveza za isporučenu robu i usluge prelaskom s poreza na promet na PDV u 1998. godini. Možemo kazati da je uvođenjem PDV-a, odnosno načinom njegova obračuna i naplate izvršen dodatni udar na likvidnost i rentabilnost poslovanja poduzeća. Naime, Zakonom o porezu na doda-

nu vrijednost propisano je obračunsko razdoblje (15 dana u 1998. godini, mjesec dana u 1999. godini) i uplata u roku od 10 dana od isteka obračunskog razdoblja. Takav način obračuna i naplate PDV-a imao je posebno negativne učinke početkom 1998. godine, dok još nije funkcionirao povrat pretporeza, jer je od poduzeća zahtijevao angažiranje velikih financijskih sredstava. Kako se PDV naplaćuje po fakturiranoj, a ne naplaćenoj realizaciji i kako je rok naplate kratkotrajnih potraživanja u 1998. godini bio 102 dana, poduzeća su beskamatno kreditirala državni proračun gotovo tri mjeseca, dok su istodobno na ta sredstva morala nerijetko plaćati kamatu bankama od 15 i više posto.

Tablica 10.  
 Obveze poduzetnika po  
 PDV-u, trošarinama i dobiti  
 (u milijardama kuna)

|   | 1996. | 1997. | 1998. | 1999. | 2000. | 2001. | 2002. | 2003. |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. obveze za obračunati porez na promet (PDV) u obavljenim isporukama dobara i usluga | 9,7   | 11,9  | 48,2  | 49,4  | 51,9  | 57,9  | 67,6  | 80,1  |
| 2. obračunati pretporez u primljenim isporukama                                       | -     | -     | 39,3  | 40,9  | 43,1  | 49,8  | 60,2  | 72,1  |
| 3. obračunate obveze za posebne poreze (trošarine)                                    | -     | -     | 6,5   | 6,3   | 7,6   | 7,3   | 6,9   | 7,2   |
| 4. potraživanja za posebne poreze - povrat (trošarine)                                | -     | -     | 0,1   | 0,01  | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   |
| 5. porez na dobit   | 1,5   | 2,3   | 2,4   | 2,4   | 3,0   | 2,6   | 3,2   | 3,3   |

Izvor: Isti kao u tablici 3.

Slična je situacija i kod posebnih poreza (trošarine), gdje obveza plaćanja nastupa u roku 30 dana od dana isporuke. Iako broj obveznika posebnih poreza nije velik, jer su posebni porezi uvedeni na naftne derivate, duhanske prerađevine, pivo, bezalkoholna pića, alkohol, uvoz automobila, kavu i luksuzne proizvode, iznos tih poreznih obveza, od 6,5 milijardi kuna u 1998. godini i 7,3 milijarde kuna u 1999., sve je prije nego zanemariv. Ti su porezi osim nepovoljnoga financijskog učinka na proizvođače, zbog razlika između vremena naplate i dospijeca porezne obveze, negativno utjecali i na trgovinu na veliko i malo jer im je u troškove zaliha bio uključen i iznos posebnog poreza.

Način naplate poreza na dobit također negativno utječe na financijski položaj poduzeća; taj se porez plaća tijekom godine u obliku mjesečnih akontacija u visini dvanaestine porezne obveze u prethodnoj godini. Prva nepovoljnost za poduzeća proizlazi iz već spomenute razlike između fakturirane i naplaćene realizacije, odnosno naplata poreza dospijeva znatno prije od naplate dobiti. Druga nepovoljnost za financijski položaj poduzeća jest što su morala plaćati mjesečnu akontaciju na osnovi iskazane dobiti u prethodnoj godini bez obzira na to što u tekućoj mogu iskazivati gubitak.

*Makroekonomska politika (prvenstveno tečajna, fiskalna i monetarna) utjecala je i na izmjenu strukture*

*hrvatskoga gospodarstva, u kojoj sve više na značenju gubi industrija, a dobivaju ostale djelatnosti, posebice trgovina.* Naime, u situaciji nekonkurentnosti domaće proizvodnje na inozemnom, ali i domaćem tržištu, jedini sektor koji je mogao u početnom razdoblju plaćati kamate, ugraditi troškove poslovanja u cijene na domaćem tržištu i pri tome čak ostvariti profit, bila je trgovina temeljena na uvozu. No kako i trgovina tu robu mora nekome prodati, a kupaca je sve manje i sve nelikvidnijih, dolazi do neusklađenosti robnih i kupovnih fondova te prijenosa nelikvidnosti s ukupnoga gospodarstva na sektor trgovine i potom na bankarski sustav. Stoga ne treba čuditi da je u studenom 2000. na djelatnost trgovine otpadalo 42,8 posto (11,3 milijarde kuna) ukupno nepodmirenih naloga za plaćanje prijavljenih ZAP-u. Uslužni sektor je sljedeći koji je troškove mogao ugraditi u cijenu na domaćem tržištu. Međutim, takva zidanja cijena na domaćem tržištu učinila su upitnim mogućnost pokrića vanjskotrgovinskoga deficita prihodom od turizma jer smo strancima postali skupi, pogotovo s obzirom na kvalitetu pruženih usluga. *Zaključno, problemi strukturne i financijske neravnoteže dugoročno će opterećivati hrvatsko gospodarstvo. Pri tome mislimo na procese dezindustrijalizacije, dezinvestiranja, akumuliranja gubitaka i povećanja nelikvidnosti, kao i problem zapošljavanja i visoke inozemne zaduženosti.*

## RAZVOJ PODUZETNIŠTVA U HRVATSKOJ U RAZDOBLJU OD 1990. DO 2003. GODINE

---

Prvi problem s kojim se susrećemo u analizi poduzetništva je sama definicija poduzetnika i poduzetništva. Na ovom mjestu ne bih želio podsjećati na sve poznate definicije poduzetništva,<sup>5</sup> te razmatranja odnosa poduzetništvo – menadžment.<sup>6</sup> S obzirom da ni teorijska analiza ne omogućava jasnu distinkciju između poduzetnika (poduzetništvo), vlasnika poduzeća i menadžera (menadžmenta), (Kovač, 1989., 2797–2816) u empirijskoj analizi ti problemi postaju još veći.

Analitička osnova, odnosno raspoloživi podatci određuju nam i način i dosege analize. Tako, iako je upitno je li privatno vlasništvo ekonomska infrastruktura poduzetništva,<sup>7</sup> raspoloživi podatci nam omogućuju upravo analizu razvoja poduzetništva s aspekta promjene vlasničke strukture. Nadalje, iako je teoretski jasno da individualno poduzetništvo u sebi objedinjuje vlasničku, poduzetničku i upravljačku funkciju, a menadžersko poduzetništvo,<sup>8</sup> poduzetničku i upravljačku funkciju, podatci koje nam daje službena statistika ne omogućuju nam takvo razlikovanje

(F. Bahtijarević-Šiber, 1989., 2855-2872). Poseban je problem kako definirati direktore državnih (javnih) poduzeća, jesu li oni poduzetnici ili samo državni namještenici? Nedvojbeno je da među direktorima javnih poduzeća ima velik broj onih koji svojim inovativnim ponašanjem razvijaju poduzeća i jačaju njihovu konkurentnu sposobnost (slično kao i u bivšem društvenom vlasništvu). Ali još relativno nejasan odnos između menadžera, vlasnika i zaposlenih, te često biranje menadžerske strukture prema političkoj podobnosti stavlja tu kategoriju pod upitnik. (Radošević, 1992., 47)

Ovim smo nabrojali samo neke od problema s kojima se susrećemo pri analizi razvoja poduzetništva samo s aspekta vlasničke strukture. Iz podataka prezentiranih u tablici 11., u kojima je prikazana struktura poduzeća (poduzetnika) prema oblicima vlasništva, vidljivo je da se ona bitno promijenila u razdoblju od 1990. do 1994. godine.

Tablica 11.  
 Udio broja poduzeća u  
 ukupnom broju u privredi  
 prema oblicima vlasništva  
 (u %)

| Godina | Ukupna<br>privreda | Oblici vlasništva |          |           |          |
|--------|--------------------|-------------------|----------|-----------|----------|
|        |                    | državno           | privatno | mješovito | zadružno |
| 1990.  | 100,0              | 33,5              | 62,5     | 1,4       | 2,6      |
| 1991.  | 100,0              | 21,8              | 74,0     | 2,1       | 2,1      |
| 1992.  | 100,0              | 12,9              | 83,4     | 2,3       | 1,4      |
| 1993.  | 100,0              | 5,2               | 90,5     | 3,3       | 1,0      |
| 1994.  | 100,0              | 2,1               | 94,2     | 3,1       | 0,6      |
| 2003.  | 100,0              | 1,2               | 96,5     | 1,6       | 0,7      |

Izvor: Zavod za platni promet, Zagreb, 1995., FINA, Zagreb, 2004.

Tako je *udio poduzetnika u privatnim poduzećima od 62,5 posto u 1990. godini porastao na dominantnih 94,2 posto u ukupnom broju poduzetnika (broju poduzeća) u 1994. godini i 96,5 posto u 2003. godini. Udio poduzetnika u državnim poduzećima drastično je smanjen s otprilike 1/3 u 1990. godini na svega 2,1 posto u 1994. i 1,2 posto u 2003. godini.* Pad udjela u ukupnom broju bilježe i poduzetnici u zadružnom vlasništvu (s 2,6% u 1990. na 0,6% u 1994. i 0,7% u 2003. godini), dok broj poduzetnika u poduzećima s mješovitim vlasništvom raste s 1,4% u 1990. na 3,1% u 1994., da bi u 2003. pao na 1,6%.

No sam broj poduzetnika, odnosno njihovih poduzeća, ništa nam ne govori o njihovoj ekonomskoj snazi. Dio odgovora daje nam tablica 12., u kojoj su dani podatci o udjelu broja zaposlenih u ukupnoj privredi po oblicima vlasništva za isto, promatrano, razdoblje.

| Godina | Ukupna<br>privreda | Oblici vlasništva |          |           |          |
|--------|--------------------|-------------------|----------|-----------|----------|
|        |                    | državno           | privatno | mješovito | zadružno |
| 1990.  | 100,0              | 97,6              | 1,7      | 0,2       | 0,5      |
| 1991.  | 100,0              | 94,1              | 4,4      | 0,8       | 0,7      |
| 1992.  | 100,0              | 83,9              | 10,6     | 4,6       | 0,9      |
| 1993.  | 100,0              | 44,2              | 25,0     | 28,6      | 2,2      |
| 1994.  | 100,0              | 27,6              | 37,3     | 33,6      | 1,5      |
| 2003.  | 100,0              | 18,1              | 62,8     | 18,7      | 0,4      |

Tablica 12.

Udio broja zaposlenih u  
 ukupnoj privredi prema  
 oblicima vlasništva (u %)

Izvor: Isti kao u tablici 11.

*Očito je da nam podatci iz tablice 12. bitno mijenjaju sliku o snazi privatnog sektora u 1994. godini, koji s udjelom od 94,2 posto u ukupnom broju poduzeća zapošljava "samo" 37,3 posto ukupnog broja zaposlenih u privredi Hrvatske. S druge strane, poduzeća u državnom i mješovitom vlasništvu sa simboličnim udjelom u ukupnom broju poduzeća od 5,2% u 1994. godini zapošljavaju 61,2% od ukupnog broja zaposlenih u privredi Republike Hrvatske. Ti podatci potvrđuju nam samo dobro znanu činjenicu da su u procesu privatizacije do 1994. godine ušla samo mala i srednja poduzeća, dok su veliki sustavi postali ili državna (javna poduzeća) ili mješovita poduzeća.*

S druge strane, novoosnovana privatna poduzeća veoma rijetko imaju veći broj zaposlenih. Tako, primjerice, prema podacima Zavoda za platni promet privatna poduzeća, koja su to od svog osnutka, imaju u prosjeku 3,1 zaposlenog. *U 2003. godini situacija se bitno mijenja. Privatni sektor zapošljava 62,8 posto od ukupnog broja zaposlenih. To je rezultat, kako procesa privatizacije većih poduzeća poslije 1994. godine, tako i procesa stečaja i likvidacije dijela državnih poduzeća ili njihova restrukturiranja (čitaj smanjenja broja zaposlenih).* Ipak, najveći doprinos rastu broja zaposlenih u privatnom sektoru dalo je povećanje prosječnog broja zaposlenih u privatnim poduzećima koja su to od svog osnutka, s već spomenutih 3,1 u 1994. na 6 u 2003. godini, odnosno na blizu polovine ukupnog broja zaposlenih (vidi tablicu 14).

Međutim, pravu sliku o ekonomskoj snazi pojedinih poduzetnika po oblicima vlasništva dobivamo ako analiziramo njihov financijski rezultat poslovanja, koji dajemo u tablici 13. Pored apsolutnih iznosa u tablici 13. dana je i struktura odnosno udio pojedinog oblika vlasništva u ukupnoj privredi.

Prema konsolidiranom konačnom financijskom rezultatu 1994. godine najefikasnije, odnosno jedino pozitivno, poslovali su poduzetnici u privatnim poduzećima s ostva-

Tablica 13.

Financijski rezultati poslovanja privrede u 1994. i 2003. godini prema oblicima vlasništva (u milijunima kuna, u %)

|   | Ukupna privreda  |                  | Udio pojedinog oblika vlasništva u ukupnoj privredi |                 |                 |                 |                 |                 |               |              |
|---|------------------|------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
|   |                  |                  | državno   |                 | privatno        |                 | mješovito       |                 | zadružno      |              |
|   | 1994.            | 2003.            | 1994.   | 2003.           | 1994.           | 2003.           | 1994.           | 2003.           | 1994.         | 2003.        |
| 1. broj poduzeća  | 49.732<br>100,0  | 68.084<br>100,0  | 1.015<br>2,1  | 793<br>1,2      | 46.852<br>94,2  | 65.733<br>96,5  | 1.543<br>3,1    | 1.113<br>1,6    | 322<br>0,6    | 445<br>0,7   |
| 2. broj zaposlenih  | 777.910<br>100,0 | 796.896<br>100,0 | 214.325<br>27,6                                     | 144.177<br>18,1 | 290.128<br>37,3 | 500.804<br>62,8 | 261.585<br>33,6 | 148.776<br>18,7 | 11.872<br>1,5 | 3.139<br>0,4 |
| 3. ukupan prihod  | 186.971<br>100,0 | 451.948<br>100,0 | 47.117<br>25,2                                      | 62.776<br>13,9  | 85.356<br>45,7  | 317.820<br>70,3 | 51.537<br>27,5  | 69.650<br>15,4  | 2.961<br>1,6  | 1.702<br>0,4 |
| 4. ukupni rashodi   | 189.042<br>100,0 | 440.959<br>100,0 | 46.959<br>24,8                                      | 61.201<br>13,9  | 84.479<br>44,7  | 307.591<br>69,7 | 54.602<br>28,9  | 70.471<br>16,0  | 3.002<br>1,6  | 1.696<br>0,4 |
| 5. dobit tekuće godine  | 4.072<br>100,0   | 19.994<br>100,0  | 1.320<br>32,4                                       | 2.478<br>12,4   | 1.823<br>44,6   | 14.182<br>70,9  | 901<br>22,1     | 3.290<br>16,5   | 28<br>0,7     | 44<br>0,2    |
| 6. gubitak tekuće godine  | 7.225<br>100,0   | 12.336<br>100,0  | 1.546<br>21,3                                       | 1.055<br>8,5    | 1.502<br>20,8   | 6.721<br>54,5   | 4.105<br>56,9   | 4.516<br>36,6   | 72<br>1,0     | 44<br>0,4    |
| 7. konsolidirani konačni<br>financijski rezultat<br>(dobit minus gubitak) | -3.153           | 7.658            | -226  | 1.423           | +321            | 7.461           | -3.204          | -1.226          | -44           | 0            |

Izvor: Isti kao u tablici 11.

renim pozitivnim financijskim rezultatom od 321 milijun kuna (tablica 13.). Pomalo iznenađuje da su najneefikasniji bili poduzetnici u poduzećima s mješovitim vlasništvom, kod kojih je koncentrirano preko 92 posto negativnog financijskog rezultata, dok su poduzetnici u poduzećima u državnom vlasništvu ostvarili znatno bolji financijski rezultat (iako još uvijek negativan). Ali tome se ne treba čuditi zna li se da su u postupak pretvorbe ušli neki od najvećih gubitaša hrvatske privrede, kao, primjerice, brodogradilišta, u kojima su uglavnom zaposleni kupovali dionice, dok su s druge strane neka najprofitabilnija monopolna poduzeća, kao, primjerice, HPT ostala u državnom vlasništvu. To je omogućilo da se u državnom sektoru gubitak tekuće godine uglavnom kompenzira ostvarenom dobiti. U cjelini gledajući, poslovanje privrede Hrvatske bilo je loše jer gubitci za 3 milijarde i 153 milijuna kuna nadmašuju dobit u 1994. godini. Svakako da je ovakav obim gubitka bitno narušavao poslovanje cjelokupne privrede i pogoršavao njenu likvidnost te dovodio do lančanog neizmirenja prispjelih obveza.

Ako zanemarimo već spomenutu vjerodostojnost podataka za 2003. godinu i njihovu usporedivost s 1994. godinom, možemo reći da su u 2003. godini, u cjelini, ostvareni znatno bolji rezultati, jer je dobit premašila gubitak za 7,7 milijardi kuna. Najbolji financijski rezultat ostvarila su privatna poduzeća s plusom od 7,5 milijardi kuna, slijede državna poduzeća s plusom od 1,4 milijardi kuna, zadružna su bila na nuli, a u mješovitima je ostvaren nega-

Tablica 14.

Gospodarstvo Hrvatske prema oblicima vlasništva u 2003. godini

| Oblik vlasništva  | Broj<br>poduzetnika | Broj<br>radnika | Ukupan  | Vrijednost | Dobit nakon  |
|---|---------------------|-----------------|---------|------------|--------------|
|   |                     |                 | prihod  | imovine    | oporezivanja |
| u milijunima kuna   |                     |                 |         |            |              |
| 1. U državnom vlasništvu                                    | 793                 | 144.177         | 62.776  | 226.520    | 2.477        |
| 1.1. registrirani kao javno, komunalno<br>i slična poduzeća | 530                 | 117.436         | 53.987  | 212.444    | 2.221        |
| 1.2. proces pretvorbe u tijeku                              | 141                 | 8.802           | 2.410   | 3.971      | 32           |
| 1.3. nije započela pretvorba                                | 122                 | 17.939          | 6.379   | 10.105     | 224          |
| 2. U privatnom vlasništvu                                   | 65.733              | 500.804         | 317.820 | 285.919    | 14.182       |
| 2.1. privatno od osnivanja                                  | 64.249              | 386.230         | 258.034 | 213.611    | 10.645       |
| 2.2. privatno nakon pretvorbe                               | 1.484               | 114.574         | 59.786  | 72.308     | 3.537        |
| 3. U mješovitom vlasništvu                                  | 1.113               | 148.776         | 69.650  | 118.687    | 3.290        |
| 3.1. s više od 50% privatnog kapitala                       | 696                 | 102.268         | 51.477  | 81.057     | 2.563        |
| 3.2. s više od 50% državnog kapitala                        | 417                 | 46.508          | 18.172  | 37.630     | 727          |
| 4. U zadružnom vlasništvu                                   | 445                 | 3.139           | 1.702   | 2.699      | 44           |
| <i>Ukupno RH</i>  | 68.084              | 796.896         | 451.948 | 633.825    | 19.994       |

Izvor: Isti kao u tablici 11.

tivni financijski rezultat od 1,2 milijarde kuna. Najveću promjenu ostvario je državni sektor, koji je u razdoblju od 1994. do 2003. godine, uz smanjenje broja zaposlenih za 22,8 posto, povećao dobit za 87,7 posto i smanjio gubitak za 31,8 posto. *Iz detaljnije vlasničke strukture u tablici 14. vidimo da su u 2003. godini dominantna poduzeća koja su privatna od svog osnutka. Ona čine 94,4 posto ukupnog broja poduzeća, zapošljavaju gotovo polovicu ukupnog broja radnika, ostvaruju 57 posto ukupnog prihoda gospodarstva, raspolažući s 33,7 posto imovine, što za rezultat ima činjenicu da njihova dobit nakon oporezivanja čini 53,2 posto ukupnog gospodarstva.*

## IZMJENA STRUKTURE HRVATSKOGA GOSPODARSTVA NA PRIMJERU 400 NAJVEĆIH PODUZEĆA

Pored *promjene u vlasničkoj strukturi* i značaju poduzeća s obzirom na njihovu veličinu, u razdoblju od 1994. do 2003. *došlo je i do promjene u njihovoj djelatnosti, odnosno do promjene strukture hrvatskog gospodarstva. Ove promjene analizirat ćemo na primjeru 400 najvećih poduzeća.* O reprezentativnosti uzorka 400 najvećih poduzeća govore nam podatci u tablici 15. Prema njima je vidljivo da ovih 400 poduzeća u 2003. godini zapošljava 34 posto radnika, ostvaruju 24,3 posto ukupnog prihoda, raspolažu s 58,2 posto ukupne vrijednosti imovine hrvatskog gospodarstva i ostvaruju 51,5 posto ukupne dobiti

Tablica 15.  
Četiri stotine (400) najvećih  
prema oblicima vlasništva u  
2003. godini

nakon oporezivanja. O stupnju koncentracije hrvatskog gospodarstva govori podatak da 400 najvećih čini samo 0,6 posto ukupnog broja hrvatskih poduzeća.

| Oblik vlasništva   | Broj<br>poduzetnika | Broj<br>radnika | Ukupan  | Vrijednost | Dobit nakon  |
|--|---------------------|-----------------|---------|------------|--------------|
|  |                     |                 | prihod  | imovine    | oporezivanja |
| u milijunima kuna  |                     |                 |         |            |              |
| 1. U državnom vlasništvu                                 | 44                  | 99.912          | 51.874  | 200.374    | 2.028        |
| 1.1. registrirani kao javno, komunalno i slična poduzeća | 34                  | 86.442          | 46.336  | 193.504    | 1.847        |
| 1.2. proces pretvorbe u tijeku                           | 2                   | 2.977           | 913.856 | 1.353      | 0            |
| 1.3. nije započela pretvorba                             | 8                   | 10.493          | 4.624   | 5.516      | 181          |
| 2. U privatnom vlasništvu                                | 272                 | 87.360          | 114.318 | 92.770     | 5.865        |
| 2.1. privatno od osnivanja                               | 192                 | 48.151          | 78.509  | 54.809     | 3.422        |
| 2.2. privatno nakon pretvorbe                            | 80                  | 39.209          | 35.809  | 37.962     | 2.442        |
| 3. U mješovitom vlasništvu                               | 84                  | 83.558          | 51.602  | 75.587     | 2.414        |
| 3.1. s više od 50% privatnog kapitala                    | 55                  | 58.723          | 39.045  | 56.154     | 1.882        |
| 3.2. s više od 50% državnog kapitala                     | 29                  | 24.835          | 12.556  | 19.433     | 532          |
| 4. Ukupno 400  | 400                 | 270.830         | 217.794 | 368.731    | 10.306       |
| 5. Udio u ukupnom gospodarstvu u %                       | 0,6                 | 34,0            | 24,3    | 58,2       | 51,5         |

Izvor: FINA, Zagreb i Privredni vjesnik, Zagreb, od 9. lipnja 2004.

*Kao što je vidljivo iz podataka u tablici 15., najbrojnija su među 400 najvećih poduzeća upravo privatna poduzeća (68 posto), a među njima privatna poduzeća koja su to od svog osnutka. Značaj privatnih poduzeća koja su to od svog osnivanja još je vidljiviji iz podataka u tablici 16., prema kojima je primjetno da su jedino ona rastuća poduzeća. Naime, privatna poduzeća koja su to od svog osnivanja, povećaju svoj udio, među 400 najvećih, s 2,7 posto u 1994. na čak 48 posto u 2003. godini, u broju zaposlenih radnika s 1,3 posto na 17,8 posto, prema ukupnom prihodu s 1,3 posto na 36,1 posto, vrijednosti bilance s 0,6 na 14,9, a prema dobiti nakon oporezivanja s 0,7 posto u 1994. na 33,2 posto u 2003. godini.*

*Međutim, među 400 najvećih, kao uostalom i u cjelokupnom gospodarstvu, nije došlo samo do promjene u vlasničkoj strukturi i sve većem značaju privatnih poduzeća koja su to od svog osnivanja, već je došlo i do izmjenе gospodarske strukture, odnosno, do promjena osnovne djelatnosti hrvatskih poduzeća.*

Iz podataka u tablici 17. vidljivo je *kontinuiran pad broja poduzeća koja se bave prerađivačkom industrijom.* Tako je broj poduzeća koja se bave prerađivačkom industrijom u 2003. godini bio manji za čak 33 posto od broja u 1994. godini. Kako prerađivačka industrija daje oko 95 posto hrvatskog robnog izvoza, ne treba čuditi da on već godinama stagnira na oko 4,5 milijarde US dolara.



Tablica 16.

Promjene u udjelu poduzetnika pojedinih oblika vlasništva među 400 najvećih (u %)

| Oblik vlasništva   | 1994.            |              |               |                    |                          | 2003.            |              |               |                    |                          |
|--|------------------|--------------|---------------|--------------------|--------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------------|--------------------------|
|  | Broj poduzećnika | Broj radnika | Ukupni prihod | Vrijednost bilance | Dobit nakon oporezivanja | Broj poduzećnika | Broj radnika | Ukupni prihod | Vrijednost bilance | Dobit nakon oporezivanja |
| 1. U državnom vlasništvu                                 | 25,5             | 41,8         | 44,2          | 68,9               | 55,3                     | 11,0             | 36,9         | 23,8          | 54,3               | 19,7                     |
| 1.1. registrirano kao javno, komunalno i slična poduzeća | 8,5              | 31,0         | 33,9          | 62,5               | 48,0                     | 8,5              | 31,9         | 21,3          | 52,4               | 17,9                     |
| 1.2. proces pretvorbe u tijeku                           | 13,8             | 8,0          | 5,5           | 4,4                | 6,3                      | 0,5              | 1,1          | 0,4           | 0,4                | -                        |
| 1.3. nije započela pretvorba                             | 3,2              | 2,8          | 4,8           | 2,0                | 1,0                      | 2,0              | 3,9          | 2,1           | 1,5                | 1,8                      |
| 2. U privatnom vlasništvu                                | 28,2             | 17,9         | 18,4          | 9,0                | 15,9                     | 68,0             | 32,3         | 52,5          | 25,2               | 56,9                     |
| 2.1. privatno od osnivanja                               | 2,7              | 1,3          | 1,3           | 0,6                | 0,7                      | 48,0             | 17,8         | 36,1          | 14,9               | 33,2                     |
| 2.2. privatno nakon pretvorbe                            | 25,5             | 16,6         | 17,1          | 8,4                | 15,2                     | 20,0             | 14,5         | 16,4          | 10,3               | 23,7                     |
| 3. U mješovitom vlasništvu                               | 45,3             | 39,1         | 36,3          | 21,6               | 28,0                     | 21,0             | 30,8         | 23,7          | 20,5               | 23,4                     |
| 3.1. s više od 50% privatnog kapitala                    | 22,8             | 16,4         | 17,4          | 8,0                | 11,2                     | 13,8             | 21,7         | 17,9          | 15,2               | 18,2                     |
| 3.2. s više od 50% državnog kapitala                     | 22,5             | 22,7         | 18,9          | 13,6               | 16,8                     | 7,2              | 9,1          | 5,8           | 5,3                | 5,2                      |
| 4. U zadružnom vlasništvu                                | 1,0              | 1,2          | 1,1           | 0,5                | 0,8                      | 0,0              | 0,0          | 0,0           | 0,0                | 0,0                      |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

Tablica 17.

Gospodarska struktura 400 najvećih prema broju tvrtki iz pojedinih djelatnosti na listi PV-a i FINE

| Djelatnost  | 1994. | 2000. | 2001. | 2002. | 2003. |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1. poljoprivreda, lov i šumarstvo                             | 37    | 14    | 15    | 13    | 13    |
| 2. ribarstvo  | 0     | 0     | 1     | 1     | 2     |
| 3. rudarstvo i vađenje  | 0     | 4     | 3     | 4     | 5     |
| 4. prerađivačka industrija                                    | 168   | 149   | 141   | 123   | 112   |
| 5. opskrba električnom energijom, plinom i vodom              | 9     | 6     | 8     | 9     | 11    |
| 6. građevinarstvo   | 24    | 24    | 29    | 28    | 32    |
| 7. trgovina na veliko i malo                                  | 97    | 145   | 144   | 160   | 159   |
| 8. hoteli i restorani   | 14    | 11    | 13    | 9     | 11    |
| 9. prijevoz, skladištenje i veze                              | 30    | 25    | 23    | 26    | 27    |
| 10. financijsko posredovanje                                  | 0     | 4     | 4     | 7     | 9     |
| 11. poslovanje nekretninama, iznajmljivanje i poslovne usluge | 17    | 12    | 13    | 14    | 12    |
| 12. zdravstvena zaštita i socijalna skrb                      | 1     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 13. ostale društvene, socijalne i osobne uslužne djelatnosti  | 3     | 5     | 6     | 6     | 7     |
| Ukupno  | 400   | 400   | 400   | 400   | 400   |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

*Ovakva kretanja izravna su posljedica, kao što smo već naglasili, makroekonomske politike, koja je dovela s jedne strane do visokog vanjskotrgovinskog deficita i deficita tekućeg računa platne bilance te visoke nezaposlenosti, a s druge strane do izmjene privredne strukture u korist trgovine temeljene na uvozu, koja je u uvjetima apreciranog fiksnoeg tečaja najisplativija.* Tako iz podataka u tablici 17. vidimo da je broj poduzeća u trgovini, među 400 najvećih, u 2003. godini veći za čak 64 posto od

onoga u 1994. godini. O teškom stanju poljoprivrede, nedostatku vizije, ali i teškoćama koje ćemo imati u postupku pridruživanja EU svjedoči i podatak da je od 37 poljoprivrednih poduzeća u 1994. ostalo samo 13 među 400 najvećih u 2003. godini. Upitnom se, prema rezultatima, čini i često naglašavana orijentacija na turizam, jer je broj hotela i restorana, među 400 najvećih, smanjen sa 14 njih 1994. na 9 u 2003. godini. Od 2000. godine građevinarstvo se, zahvaljujući velikim infrastrukturnim radovima, oporavlja, pa broj građevinskih poduzeća raste s 24 u 2000. na 32 u 2003. godini.

O relevantnosti podataka za 400 najvećih za ukupno gospodarstvo svjedoče nam podatci u tablici 18. iz kojih je vidljivo da, izuzevši restorane i hotele, ribarstvo i poslovanje nekretninama, 400 najvećih ostvaruje preko 40 posto ukupnog prihoda pojedinih djelatnosti u 2003. godini.

Tablica 18.  
 Udio poduzetnika iz skupine  
 400 u njihovoj djelatnosti u  
 2003. godini

| Djelatnost   | Poduzetnici iz skupine<br>400 najvećih |                                |                 | Udio skupine 400<br>u djelatnosti (u %) |                    |
|--|--|--------------------------------|-----------------|---|--------------------|
|  | broj<br>tvrtki                         | ukupan<br>prihod<br>(u 000 kn) | broj<br>radnika | u ukupnom<br>prihodu                    | u broju<br>radnika |
| 1. poljoprivreda, lov i šumarstvo                                | 13                                     | 5.498.000                      | 18.278          | 48,6                                    | 57,3               |
| 2. ribarstvo   | 2                                      | 319.883                        | 67              | 32,8                                    | 3,7                |
| 3. rudarstvo   | 5                                      | 2.876.113                      | 3.874           | 68,5                                    | 61,4               |
| 4. prerađivačka industrija                                       | 112                                    | 67.243.980                     | 90.725          | 56,7                                    | 35,4               |
| 5. opskrba električnom energijom,<br>plinom i vodom              | 11                                     | 16.703.823                     | 16.982          | 85,0                                    | 63,9               |
| 6. građevinarstvo  | 32                                     | 15.774.978                     | 21.137          | 41,7                                    | 26,0               |
| 7. trgovina ukupno   | 159                                    | 69.607.708                     | 44.426          | 40,3                                    | 24,9               |
| 8. hoteli i restorani  | 11                                     | 2.591.848                      | 6.874           | 26,9                                    | 19,2               |
| 9. promet, skladištenje i veze                                   | 27                                     | 26.346.371                     | 52.613          | 70,0                                    | 63,5               |
| 10. financijsko posredovanje                                     | 9                                      | 4.024.900                      | 5.128           | 73,4                                    | 70,8               |
| 11. poslovanje nekretninama,<br>iznajmljivanje i poslovne usluge | 12                                     | 4.025.928                      | 3.464           | 16,0                                    | 6,1                |
| 12. ostale društvene, socijalne i osobne<br>uslužne djelatnosti  | 7                                      | 2.780.572                      | 7.262           | 41,9                                    | 32,0               |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

Iz podataka u tablici 19. vidljivo je da 112 poduzeća prerađivačke industrije, unutar skupine 400 najvećih ostvaruje 56,7 posto ukupnog prihoda ove djelatnosti u 2003. godini.

Pojedine grane, kao industrije nafte i koksa (3 poduzeća), daju 100 posto ukupnog prihoda ove grane u hrvatskom gospodarstvu. Slijedi duhanska industrija (2 poduzeća) sa 94,8, ostala prometna sredstva sa 79,8, kemijska industrija sa 78,1 posto udjela u ukupnom prihodu grane itd. Najbrojnija poduzeća prerađivačke industrije među 400 najvećih bila su ona u industriji hrane i pića. Njih 36 imalo je 68 posto udjela u ukupnom prihodu grane.

Tablica 19.

Stotinu i dvanaest (112) "prerađivača" na listi "400 najvećih" u 2003. godini

| <i>Djelatnost</i>                     | <i>Broj<br/>tvrtki</i> | <i>Ukupan prihod<br/>(u 000 kuna)</i> | <i>Broj<br/>zaposlenih</i> | <i>Udio u ukupnom<br/>pribodu grane<br/>(u %)</i> |
|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---|
| 1. industrija hrane i pića            | 36                     | 17.387.888                            | 25.273                     | 68,0  |
| 2. duhanska industrija                | 2                      | 2.519.815                             | 606                        | 94,8  |
| 3. tekstilna industrija               | 1                      | 156.420                               | 561                        | 8,8   |
| 4. industrija odjeće                  | 2                      | 1.468.906                             | 4.000                      | 38,7  |
| 5. industrija celuloze i papira       | 3                      | 1.221.839                             | 3.282                      | 51,3  |
| 6. izdavaštvo                         | 8                      | 2.285.220                             | 2.996                      | 37,5  |
| 7. industrija nafte i koksa           | 3                      | 15.273.063                            | 10.964                     | 100,0   |
| 8. kemijska industrija                | 10                     | 7.188.285                             | 9.506                      | 78,1  |
| 9. gume i plastične mase              | 2                      | 529.973                               | 350                        | 16,0  |
| 10. nemetali                          | 7                      | 3.094.575                             | 2.792                      | 40,9  |
| 11. proizvodnja metala                | 4                      | 1.114.705                             | 4.702                      | 54,9  |
| 12. industrija metalnih proizvoda     | 4                      | 708.544                               | 1.596                      | 11,1  |
| 13. strojevi i uređaji                | 3                      | 540.890                               | 748                        | 14,3  |
| 14. uredski strojevi i računala       | 2                      | 929.119                               | 159                        | 36,0  |
| 15. električni strojevi i aparati     | 9                      | 3.165.065                             | 4.740                      | 53,6  |
| 16. RTV i komunikacijska oprema       | 2                      | 1.794.677                             | 1.054                      | 75,6  |
| 17. industrija motornih vozila        | 4                      | 1.106.850                             | 2.542                      | 74,4  |
| 18. ostala prometna sredstva          | 7                      | 5.955.882                             | 12.943                     | 79,8  |
| 19. industrija namještaja             | 2                      | 614.689                               | 1.812                      | 19,8  |
| 20. reciklaža                         | 1                      | 187.574                               | 99                         | 20,9  |
| <i>Prerađivačka industrija ukupno</i> | 112                    | 67.243.980                            | 90.725                     | 56,7  |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

## POSTOJE LI HRVATSKE "GAZELE"?

Zanimljivo je razmotriti *koja su hrvatska poduzeća u razdoblju od 1994. do 2003. godine ostvarila najbolje rezultate, odnosno porast po osnovnim ekonomskim kategorijama (ukupni prihod, dobit, izvoz)*. Nažalost, rezultati nisu, kao što ćemo vidjeti, ni približno jednoznačni i veoma su ovisni o odabranom pokazatelju. Prvo treba naglasiti da se *među 400 najvećih u 2003. godini nalaze čak 282 nove tvrtke u odnosu na 1994. godinu, što i nije tako neuobičajeno u tržišnim gospodarstvima*. U Hrvatskoj je taj broj realno manji nego što ga iskazuje statistika koja polazi od osnovnih obilježja koje čine matični broj i naziv tvrtke (Privredni vjesnik, 9. lipnja 2004., 9).

Tablica 20.

Najbrži rast po ukupnom prihodu (2003. u odnosu na 1994.)

| <i>U apsolutnom iznosu (u 000 kuna)</i> |           | <i>Po stopi rasta (indeks)</i> |       |
|---|-----------|--------------------------------|-------|
| Konzum, Zagreb                          | 5.181.395 | Siemens, Zagreb                | 1.385 |
| INA, Zagreb                             | 3.899.241 | Belje, Darda                   | 1.128 |
| HEP, Zagreb                             | 2.250.860 | Konzum, Zagreb                 | 971   |
| Adris grupa, Rovinj                     | 1.771.060 | Jamnica, Zagreb                | 663   |
| Uljanik, Pula                           | 1.151.688 | Uljanik, Pula                  | 583   |
| Hrvatske željeznice, Zagreb             | 1.130.533 | Dalekovod, Zagreb              | 528   |
| Medika, Zagreb                          | 967.858   | Kamen-Inggrad, Velika          | 494   |
| Siemens, Zagreb                         | 929.166   | Ceste Varaždin                 | 474   |
| Croatia airlines, Zagreb                | 919.678   | Adris grupa, Rovinj            | 465   |
| Dalekovod, Zagreb                       | 883.946   | Holcim Koromačno               | 442   |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

U rangiranju deset najvećih hrvatskih poduzeća prema ukupnom prihodu, što ih Privredni vjesnik u suradnji s FINA-om (ranije ZAP-om) provodi od 1994. godine, kontinuirano se na prvom mjestu nalazi INA, dok se na drugom i trećem mjestu izmjenjuju HT (nekadašnji HPT) i HEP. Svih deset godina među prvih deset nalaze se, na različitim mjestima, Pliva i Hrvatske željeznice. Ostali su članovi "kluba 10" bili promjenljivi. Ako kao kriterij za odabir hrvatskih "gazela" uzmemo rast po osnovnim ekonomskim kategorijama, onda prema podacima u tablici 20. možemo konstatirati da su najbrži rast ukupnog prihoda u apsolutnom iznosu u 2003. godini u odnosu na 1994., ostvarili Konzum, INA, HEP i Adris grupa, a po stopi rasta Siemens, Belje, Konzum i Jamnica.

Tablica 21.

Najbrži rast po dobiti nakon oporezivanja (2003. u odnosu na 1994.)

| <i>U apsolutnom iznosu (u 000 kuna)</i> |         | <i>Po stopi rasta (indeks)</i> |        |
|---|---------|--------------------------------|--------|
| Adris Grupa, Rovinj                     | 785.255 | Atlantska plovidba, Dubrovnik  | 21.126 |
| INA, Zagreb                             | 747.109 | HRT, Zagreb                    | 15.506 |
| HEP, Zagreb                             | 230.683 | Gradnja, Osijek                | 14.120 |
| Zagrebačka pivovara                     | 199.683 | Vodovod i kanalizacija, Split  | 10.786 |
| Ericsson Nikola Tesla, Zagreb           | 101.155 | Konzum, Zagreb                 | 7.393  |
| Jadroplov, Split                        | 81.943  | Siemens, Zagreb                | 3.347  |
| Nama u stečaju, Zagreb                  | 81.797  | AD Plastik, Solin              | 3.297  |
| HRT, Zagreb                             | 66.541  | Cesta Varaždin                 | 3.115  |
| Plava laguna, Poreč                     | 63.045  | Adris grupa, Rovinj            | 3.093  |
| Dalekovod, Zagreb                       | 62.076  | Sladorana, Županja             | 2.768  |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

Prema rastu dobiti u apsolutnom iznosu, u 2003. godini u odnosu na 1994. godinu, najbrži rast ostvarili su Adris Grupa, INA, HEP, Zagrebačka pivovara, a prema stopi rasta Atlanska plovidba, HRT, Gradnja - Osijek, Vodovod i kanalizacija Split (vidi tablicu 21.). Ako bismo kao kriterij uzeli rast izvoza u 2003. u odnosu na 1994. godinu, onda bi u apsolutnom iznosu to bili INA, Uljanik, Ericsson Nikola Tesla i Pliva, a po stopi rasta Pliva, Hrvatske šume, INA i Tankerska plovidba (vidi tablicu 22.).

**Tablica 22.**  
 Najbrži rast po izvozu (2003. u odnosu na 1994.)

| <i>U apsolutnom iznosu (u 000 kuna)</i> |           | <i>Po stopi rasta (indeks)</i> |     |
|---|-----------|--------------------------------|-----|
| INA, Zagreb                             | 1.284.954 | Pliva, Zagreb                  | 180 |
| Uljanik, Pula                           | 944.102   | Hrvatske šume, Zagreb          | 174 |
| Ericsson Nikola Tesla, Zagreb           | 855.379   | INA, Zagreb                    | 160 |
| Pliva, Zagreb                           | 697.431   | Tankerska plovidba, Zadar      | 160 |
| Adris grupa, Rovinj                     | 652.118   | Tekstilpromet, Zagreb          | 159 |
| Croatia airlines, Zagreb                | 422.466   | MIV, Varaždin                  | 159 |
| Tankerska plovidba, Zadar               | 354.178   | Večernji list, Zagreb          | 147 |
| Dioki, Zagreb                           | 336.523   | Kraš, Zagreb                   | 145 |
| Sladorana, Županja                      | 273.540   | Karlovačka pivovara, Karlovac  | 141 |
| Elektro-kontakt, Zagreb                 | 273.180   | Hrvatske željeznice, Zagreb    | 141 |

*Izvor:* Isti kao u tablici 15.

Ono što je vidljivo iz ovog pregleda je da samo dvije tvrtke (Adris grupa, Rovinj i INA) ulaze u prvih deset prema sve tri kategorije, dok se među prvih deset prema rastu dvije od tri navedene kategorije izdvajaju Konzum, Uljanik, Ericsson Nikola Tesla, Siemens, HEP i Hrvatske željeznice.

Svakako da je za hrvatsko gospodarstvo najvažniji kriterij povećanje izvoza, jer jedino izvoz omogućava stabilno povećanje proizvodnje i zaposlenosti, uravnoteženje vanjskotrgovinske i platne bilance, te smanjenje inozemnog duga. Nažalost, kao što se može vidjeti iz podataka u tablici 23, pet poduzeća koja su ostvarila najbrži rast izvoza u razdoblju od 1994. do 2003. godine pripadaju i među vodećih 35 hrvatskih uvoznika (INA, Uljanik, Ericsson Nikola Tesla, Pliva, Adris Grupa) u 2003. godini.

Tablica 23.  
 Vodeći hrvatski uvoznici

|   | <i>Uvoz 2003.<br/>(u 000 kn)</i> | <i>Udjel uvoza u<br/>ukupnom<br/>pribodu (u %)</i> |
|---|----------------------------------|--|
| 1. INA-Industrija nafte, Zagreb           | 9.666.762                        | 65,9   |
| 2. P.Z. Auto, Velika Gorica               | 1.517.015                        | 77,2   |
| 3. Hrvatska elektroprivreda, Zagreb       | 1.476.667                        | 19,3   |
| 4. Renault Nissan Hrvatska, Zagreb        | 1.051.784                        | 76,5   |
| 5. Pliva, Zagreb                          | 1.017.776                        | 36,7   |
| 6. HT - Hrvatske telekomunikacije, Zagreb | 922.059                          | 12,9   |
| 7. Ericsson Nikola Tesla, Zagreb          | 899.559                          | 57,0   |
| 8. Euroline, Zagreb                       | 604.920                          | 77,5   |
| 9. Crosco - Naftni servisi, Zagreb        | 583.527                          | 42,7   |
| 10. Peugeot Hrvatska, Buzin               | 582.828                          | 83,1   |
| 11. Orbico, Zagreb                        | 560.854                          | 75,2   |
| 12. M San Grupa, Zagreb                   | 560.448                          | 75,8   |
| 13. Citroen Hrvatska, Zagreb              | 545.877                          | 74,4   |
| 14. Brodosplit-Brodogradilište, Split     | 537.837                          | 30,5   |
| 15. Autocommerce, Zagreb                  | 496.550                          | 77,2   |
| 16. Konzum, Zagreb                        | 489.132                          | 8,5  |
| 17. Medifarm-Velebit, Varaždin            | 485.378                          | 86,7   |
| 18. Gorenje Zagreb, Zagreb                | 444.745                          | 66,4   |
| 19. Uljanik Brodogradilište, Pula         | 435.023                          | 31,3   |
| 20. Siemens, Zagreb                       | 416.882                          | 41,6   |
| 21. VipNet, Zagreb                        | 415.013                          | 15,6   |
| 22. Fliba, Donji Stupnik                  | 402.746                          | 96,0   |
| 23. Agrokor-Trgovina, Zagreb              | 396.148                          | 33,5   |
| 24. Petrokemija, Kutina                   | 393.323                          | 27,5   |
| 25. Lura, Zagreb                          | 387.537                          | 22,8   |
| 26. 3. maj Brodogradilište, Rijeka        | 380.907                          | 33,8   |
| 27. OMV Istrabenz, Zagreb                 | 372.313                          | 23,2   |
| 28. Brodomerkur, Split                    | 371.087                          | 21,9   |
| 29. Vindija, Varaždin                     | 365.359                          | 17,4   |
| 30. Coca-Cola Beverages Hrvatska, Zagreb  | 351.926                          | 39,8   |
| 31. Medical Intertrade, Sveta Nedelja     | 349.265                          | 40,7   |
| 32. Podravka, Koprivnica                  | 347.150                          | 19,2   |
| 33. Adris Grupa, Rovinj                   | 341.787                          | 15,1   |
| 34. Hrvatske željeznice, Zagreb           | 332.449                          | 9,9  |
| 35. Tifon, Zagreb                         | 290.964                          | 50,1   |

*Izvor: Isti kao u tablici 15.*

Slične podatke možemo, naravno, konstatirati i na razini ukupnog gospodarstva i 400 najvećih. Tako iz podataka u tablici 24. vidimo da je pokrivenost uvoza izvozom u 2003. godini kod svih poduzetnika iznosila 62,5 posto, a kod 400 najvećih 65 posto. Udio izvoza u ukupnom prihodu bio je za 2,1 posto viši kod 400 najvećih, ali isto tako i udio uvoza u ukupnom prihodu (za 24 posto), što svakako svjedoči i o njihovoj većoj uključenosti u međunarodnu razmjenu.

Tablica 24.

Prihodi od izvoza i plaćanja za uvoz (iznosi u milijunima kuna)

| Opis   | Izvoz<br>2003. | Indeks<br>2002.=100 | Uvoz<br>2003. | Indeks<br>2002.=100 | Udio izvoza<br>u ukupnom<br>prihodu | Udio uvoza<br>u ukupnom<br>prihodu |
|--|----------------|---------------------|---------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 1. Svi poduzetnici                             | 55.410         | 109,4               | 88.528        | 110,9               | 12,3%                               | 19,6%                              |
| 2. 400 najvećih                                | 31.399         | 107,4               | 48.006        | 106,0               | 14,4%                               | 22,0%                              |
| 3. Udio 400 najvećih u<br>ukupnom gospodarstvu | 56,7%          |                     | 54,2%         |                     |                                     |                                    |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

Istodobno, pogledamo li podatke za 100 najvećih poduzetnika u tablici 25., vidljivo je da prerađivačka industrija ostvaruje 67 posto izvoza ove skupine i jedina ima gotovo uravnoteženu vanjskotrgovinsku bilancu (pokrivenost uvoza izvozom iznosi 97 posto, a za cijelu skupinu 100 - 72,9 posto).

Tablica 25.

Izvoz i uvoz 100 najvećih poduzetnika, raspoređen po djelatnostima (iznosi u milijunima kuna)

| Djelatnost                       | Izvoz<br>2003. | Udio<br>djelatnosti<br>(u %) | Uvoz<br>2003. | Udio<br>djelatnosti<br>(u %) |
|----------------------------------|----------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| 1. Prerađivačka industrija       | 20.027         | 67,0                         | 20.653        | 50,3                         |
| 2. Trgovina na veliko i malo     | 1.049          | 3,5                          | 15.714        | 38,3                         |
| 3. Hoteli i restorani            | 998            | 3,3                          | -             | -                            |
| 4. Prijevoz, skladištenje i veze | 5.179          | 17,3                         | 1.670         | 4,1                          |
| 5. Sve ostale djelatnosti        | 2.656          | 8,9                          | 3.002         | 7,3                          |
| Ukupno                           | 29.909         | 100,0                        | 41.039        | 100,0                        |

Izvor: Isti kao u tablici 15.

*Šira ili dublja analiza uspješnosti poslovanja hrvatskih poduzeća, odnosno potraga za hrvatskim "gazelama"; svakako bi pored ukupnog prihoda i dobiti, koji su prije svega odraz veličine poduzeća, trebali uključiti i čitav niz drugih pokazatelja, kao što su proizvodnost, ekonomičnost, rentabilnost poslovanja itd.* Pokušaj takve analize dan je u *Poslovnom magazinu* iz Zagreba, na primjeru 500 najvećih hrvatskih tvrtki koji je pripremio V. Brkanić (2004., 33-44.; vidi u posebnoj tablici u prilogima ove knjige).

Brkanićeva analiza temelji se na popisu poduzeća poredanih prema rangu ukupnog prihoda, i kasnije uspoređenih kroz još devet dodatnih analitičkih pokazatelja. Iz nje dolazimo do niza dodatnih, i to veoma zanimljivih podataka. Primjerice, uspoređujemo li poduzeća prema uspješnosti (dobitak/kapital) ili povratu kapitala, najuspješnije poduzeće prema ovom mjerilu je Rezidencija skiper d.o.o. (296. prema ukupnom prihodu), a iza njega slijede Stridon promet (269. prema ukupnom prihodu) i KIM d.d. (223. prema ukupnom prihodu). Gledamo li poduzeća prema rentabilnosti (dobit/aktiva-imovina), prema ovom mjerilu najuspješniji su bili prethodno spomenuti Stridon promet i KIM d.d.

S obzirom na zaduženost poduzeća (ukupne obveze/kapital), najzaduženiji su HEP - Prijenos (rang 1), HEP - Proizvodnja i HEP Distribucija, dok su od prvih deset po ukupnom prihodu, najmanje zaduženi HT - Hrvatske telekomunikacije (462) i Pliva (447). Usporedimo li poduzeća prema sukladnosti kratkoročnih izvora financiranja (kratkoročna imovina/kratkoročne obveze), najpovoljniji odnos ima Raiffeisen Leasing (65. prema kriteriju ukupnog prihoda), dok među najvećima najpovoljniji odnos imaju HT - Hrvatske telekomunikacije (13.). Istodobno, pratimo li poduzeća prema sukladnosti dugoročnih izvora financiranja (dugoročna imovina/dugoročne obveze i kapital - što je "zlatno" bilančno pravilo, prema kojem dugoročna imovina mora, bez ostatka biti financirana vlastitim i tuđim dugoročnim izvorima financiranja), najpovoljniji odnos imao je Euroleasing Split (prema ukupnom prihodu 384.), a među prvih deset uočavamo i Konzum d.d. (6.).

Jedan od usporedbenih pokazatelja u ovoj je analizi i stupanj pokrića A (vlastiti kapital/dugotrajna imovina). Najbolji rang prema ovome pokazatelju postigao je Ferrero (na 431. mjestu prema ukupnom prihodu), dok su najbolji rang među prvih deset ostvarile HT - Hrvatske telekomunikacije (107.). S druge strane, tu je rang poduzeća prema pokazatelju stupanj pokrića B (kapital + dugoročne obveze/dugotrajna imovina). Kad je ovaj pokazatelj ispod 100, to znači da je dugotrajna imovina pokrivena kratkoročnim izvorima sredstava. Prema ovome pokazatelju najbolji rang ima Folijaplast (291. prema ukupnom prihodu), dok se među prvih deset opet izdvajaju HT - Hrvatske telekomunikacije (158.). Uspoređujemo li poduzeća prema proizvodnosti (ukupni prihod/broj zaposlenih), pokazuje se da su najveću proizvodnost prema ovom mjerilu ostvarili: Hrvatska brodogradnja Trogir (90. prema ukupnom prihodu), Flio Osijek (240. prema ukupnom prihodu) i Subterra Zagreb (301. prema ukupnom prihodu). I na kra-



ju, pratimo li isti pokazatelj (proizvodnost), ali ovaj put mjereno odnosom dobitka poslije oporezivanja po zaposlenom, prema ovom mjerilu najbolje rezultate ostvarili su Retag Karlovac (u stečaju), Flio, Osijek i Bina-Istra!

| <i>Red.<br/>br.</i>                            | <i>Naziv i sjedište društva</i>                     | <i>Broj<br/>radnika</i> | <i>Ukupan<br/>prihod<br/>po radniku</i> |
|--|---|-------------------------|---|
| 1.   | Hrvatska brodogradnja Trogir d.o.o., Trogir         | 1                       | 568.180.629                             |
| 2.   | Flio d.o.o., Osijek                                 | 1                       | 215.182.181                             |
| 3.   | Subterra Zagreb d.o.o., Zagreb                      | 1                       | 180.318.774                             |
| 4.   | Retag d.o.o. u stečaju, Karlovac                    | 1                       | 169.165.632                             |
| 5.   | Drvenik-Tuna d.o.o., Marina                         | 3                       | 54.194.443                              |
| 6.   | Toyota Croatia d.o.o., Zagreb                       | 7                       | 47.527.000                              |
| 7.   | Bina-Istra d.d., Pula                               | 7                       | 43.680.112                              |
| 8.   | MCR-Mazda d.o.o., Zagreb                            | 9                       | 38.264.159                              |
| 9.   | SHW/RWE Umwelt Aqua<br>Vodogradnja d.o.o., Zagreb   | 6                       | 35.075.003                              |
| 10.  | Agrokor-Trgovina d.d., Zagreb                       | 34                      | 34.732.177                              |
| 11.  | Petrol Trgovina d.o.o., Zagreb                      | 12                      | 26.871.969                              |
| 12.  | Pacific Fruit Limited d.o.o., Zagreb                | 7                       | 23.338.933                              |
| 13.  | OMW Istrabenz d.o.o., Zagreb                        | 70                      | 22.944.213                              |
| 14.  | Renault Nissan Hrvatska, Zagreb                     | 66                      | 20.833.248                              |
| 15.  | Gold Buje d.o.o., Buje                              | 11                      | 20.703.691                              |
| 16.  | Hrvatska elektroprivreda d.d., Zagreb               | 389                     | 19.632.069                              |
| 17.  | Poni Trgovina d.o.o., Koprivnica                    | 15                      | 19.495.295                              |
| 18.  | Peugeot Hrvatska d.o.o., Buzin                      | 36                      | 19.471.303                              |
| 19.  | Citroen Hrvatska d.o.o., Zagreb                     | 43                      | 17.052.450                              |
| 20.  | Debis Leasing Hrvatska d.o.o., Zagreb               | 21                      | 16.833.964                              |
| 21.  | P.Z. Auto d.o.o., Velika Gorica                     | 117                     | 16.792.189                              |
| 22.  | Euroleasing d.o.o., Split                           | 9                       | 16.371.929                              |
| 23.  | Hypo-Leasing Steiermark d.o.o., Zagreb              | 15                      | 16.290.646                              |
| 24.  | Grp-Media d.o.o., Zagreb                            | 11                      | 15.465.638                              |
| 25.  | Raiffeisen Leasing d.o.o., Zagreb                   | 53                      | 14.397.118                              |
| 26.  | Erste & Steiermarkische - Leasing d.o.o.,<br>Zagreb | 33                      | 14.334.665                              |
| 27.  | Porsche Leasing d.o.o., Zagreb                      | 26                      | 12.557.295                              |
| 28.  | Hypo Leasing Kroatien d.o.o., Zagreb                | 98                      | 11.439.046                              |
| 29.  | Meggle Adria d.o.o., Matulji                        | 18                      | 11.298.716                              |
| 30.  | Rezidencija Skiper d.o.o., Crveni vrh               | 17                      | 10.732.315                              |
| <i>Prosječno ponderirana vrijednost za 500</i> |   |                         | <i>793.192</i>                          |

Izvor: N. Osmanagić-Bedenik, 2004., 45-47.

Tablica 26.

Proizvodnost mjerena  
 odnosom ukupnog prihoda i  
 broja zaposlenih u 2003.

*No iako je proizvodnost najvažnije ekonomsko načelo uspješna poslovanja, podatci u tablici 26. upozoravaju nas na njihov relativno malen značaj u utvrđivanju hrvatskih "gazela".*

Tablica 27.  
 Proizvodnost mjerena  
 odnosom dobitka poslije  
 oporezivanja po zaposlenom  
 u 2003.

| <i>Red.<br/>br.</i>                            | <i>Naziv i sjedište društva</i>                   | <i>Broj<br/>radnika</i> | <i>Dobitak<br/>poslije<br/>oporezivanja<br/>po radniku</i> |
|--|---|-------------------------|--|
| 1.   | Retag d.o.o. u stečaju, Karlovac                  | 1                       | 165.165.632  |
| 2.   | Flio d.o.o., Osijek                               | 1                       | 53.177.194   |
| 3.   | Bina-Istra d.d., Pula                             | 7                       | 18.292.669   |
| 4.   | Subterra Zagreb d.o.o., Zagreb                    | 1                       | 4.924.392  |
| 5.   | Ronhill d.o.o., Burići                            | 62                      | 3.422.098  |
| 6.   | Adris Grupa d.d., Rovinj                          | 362                     | 2.241.676  |
| 7.   | SHW/RWE Umwelt Aqua<br>Vodogradnja d.o.o., Zagreb | 6                       | 2.008.838  |
| 8.   | Jadroplov d.d., Split                             | 56                      | 1.646.097  |
| 9.   | Rezidencija Skiper d.o.o., Crveni vrh             | 17                      | 1.451.315  |
| 10.  | Stridon Promet, Dugo Selo                         | 147                     | 1.206.973  |
| 11.  | Plinacro d.o.o., Zagreb                           | 196                     | 1.097.954  |
| 12.  | MCR-Mazda d.o.o., Zagreb                          | 9                       | 1.019.524  |
| 13.  | Hrvatska Elektroprivreda d.d., Zagreb             | 389                     | 949.117  |
| 14.  | P.Z. Auto d.o.o., Velika Gorica                   | 117                     | 719.140  |
| 15.  | Hoteli Mlini d.d., Mlini                          | 160                     | 701.916  |
| 16.  | HT Mobilne Komunikacije d.o.o., Zagreb            | 980                     | 701.386  |
| 17.  | Peugeot Hrvatska d.o.o., Buzin                    | 36                      | 698.017  |
| 18.  | Renault Nissan Hrvatska, Zagreb                   | 66                      | 659.000  |
| 19.  | Benetton Croatia d.o.o., Osijek                   | 184                     | 613.456  |
| 20.  | Citroen Hrvatska d.o.o., Zagreb                   | 43                      | 548.446  |
| 21.  | Operativna Kompanija d.o.o., Zagreb               | 38                      | 543.821  |
| 22.  | Grp-Media d.o.o., Zagreb                          | 11                      | 525.099  |
| 23.  | Beiersdorf d.o.o., Zagreb                         | 42                      | 471.899  |
| 24.  | Kim d.d., Karlovac                                | 200                     | 424.431  |
| 25.  | Euroleasing d.o.o., Split                         | 9                       | 422.863  |
| 26.  | Hrvatske ceste d.o.o., Zagreb                     | 320                     | 397.413  |
| 27.  | Zagrebačka pivovara d.d., Zagreb                  | 619                     | 367.112  |
| 28.  | VipNet d.o.o., Zagreb                             | 1.009                   | 359.632  |
| 29.  | Agrokor - Trgovina d.d., Zagreb                   | 170                     | 356.151  |
| 30.  | PBZ American Express, Zagreb                      | 239                     | 351.269  |
| <i>Prosječno ponderirana vrijednost za 500</i> |   |                         | <i>36.710</i>  |

Naime, iz podataka je vidljivo da se radi uglavnom o malim poduzećima, prva četiri na rang listi imaju samo jednog zaposlenog, pa prema tome i o njihovu relativno malom značaju za hrvatsko gospodarstvo s aspekta razvoja i zaposlenosti. Na rang listi se nalazi svega jedno veliko poduzeće – Hrvatska elektroprivreda i P.Z. Auto, Velika Gorica.

| <i>Red. br.</i>                                | <i>Naziv i sjedište društva</i>             | <i>Koeficijent obrtanja</i> |
|--|---|-----------------------------|
| 1.   | INA industrija nafte, Zagreb                | 38                          |
| 2.   | Hrvatska elektroprivreda d.d., Zagreb       | 17                          |
| 3.   | HT d.d., Zagreb                             | 12                          |
| 4.   | Konzum d.d., Zagreb                         | 11                          |
| 5.   | Hrvatske željeznice, Zagreb                 | 10                          |
| 6.   | HT Mobilne komunikacije d.o.o., Zagreb      | 10                          |
| 7.   | HEP – Proizvodnja d.o.o., Zagreb            | 9                           |
| 8.   | HEP – Distribucija d.o.o., Zagreb           | 8                           |
| 9.   | Pliva d.d., Zagreb                          | 8                           |
| 10.  | VipNet d.d., Zagreb                         | 7                           |
| 11.  | Adris Grupa d.d., Rovinj                    | 7                           |
| 12.  | Vindija d.d., Varaždin                      | 7                           |
| 13.  | Getro d.d., Sesvete                         | 7                           |
| 14.  | Bechtel International Inc., Otok Oštarijski | 7                           |
| 15.  | P.Z. Auto d.o.o., Velika Gorica             | 6                           |
| 16.  | Hrvatske šume d.o.o., Zagreb                | 6                           |
| 17.  | Podravka d.d., Koprivnica                   | 6                           |
| 18.  | Brodosplit – Brodogradilište d.o.o., Split  | 6                           |
| 19.  | Medika d.d., Zagreb                         | 6                           |
| 20.  | Lura d.d., Zagreb                           | 6                           |
| 21.  | Brodomerur d.d., Split                      | 6                           |
| 22.  | OMV Istrabenz d.o.o., Zagreb                | 6                           |
| 23.  | Ericsson Nikola Tesla d.d., Zagreb          | 6                           |
| 24.  | HP d.d., Zagreb                             | 5                           |
| 25.  | Petrokemija d.d., Kutina                    | 5                           |
| 26.  | Croatia Airlines d.d., Zagreb               | 5                           |
| 27.  | Hrvatska radiotelevizija, Zagreb            | 5                           |
| 28.  | Uljanik Brodogradilište d.d., Pula          | 5                           |
| 29.  | Renault Nissan Hrvatska, Zagreb             | 5                           |
| 30.  | Crosco Naftni servisi d.o.o., Zagreb        | 5                           |
| <i>Prosječno ponderirana vrijednost za 500</i> |   | <i>0,6</i>                  |

Tablica 28.

Koeficijent obrtanja (ukupan prihod u odnosu na aktivu društva) u 2003.

Izvor: Isti kao u tablici 26.

Proizvodnost mjerena odnosom dobitka poslije oporazivanja po zaposlenom svakako je točnija mjera uspješnosti. Prema podacima u tablici 27., i ovdje se među prva četiri nalaze tri poduzeća s po jednim zaposlenim (Retag, Flio, Subterra), od kojih je Retag u stečaju. Ipak, vidljivo je da ovdje već nalazimo veći broj velikih poduzeća poput Adris grupe, Hrvatske elektroprivrede i HT-mobilne komunikacije, Hrvatskih cesta, Vipneta itd.

*Nakon svega, od svih mjerila uspješnosti, a iz nekoliko tablica vidjeli smo koliko je ponekad "od šume teško vidjeti drveće", najprihvatljivijom nam se čini ekonomičnost poslovanja mjerena, u nedostatku podataka, koeficijentom obrtanja (ukupan prihod/aktiva), za koju podatke dajemo u tablici 28. Prihvatljivost ovog mjerila za utvrđivanje hrvatskih "gazela" prvenstveno proizlazi iz činjenice da se među prvih 30 prema koeficijentu obrtanja nalaze, čak istim redoslijedom, poduzeća koja su i prema ukupnom prihodu među prvih 30.*

Naime, svakako da za razvoj hrvatskog gospodarstva i zaposlenosti nije isto radi li se o uspješnom poduzeću koje je 300. ili 400. po ukupnom prihodu i zapošljava 1-2 radnika, ili se radi o 50-ak najvećih po ukupnom prihodu, od kojih neki zapošljavaju 500 i više radnika.

*Ono što nas može zabrinuti, a što je normalno s obzirom na već spomenute nepovoljne uvjete makroekonomskog okruženja, jest podatak da su najuspješnija hrvatska poduzeća u velikom broju ona koja na hrvatskom tržištu imaju više ili manje izražen monopolni položaj (INA, HEP, HT, HŽ, Adris Grupa, Hrvatske šume itd.). Stoga se Hrvatskoj kao imperativ nameće potreba stvaranja takvog makroekonomskog okruženja u kojem će se u Hrvatskoj isplatiti raditi i proizvoditi i gdje će broj uspješnih biti daleko veći, a oni svoju uspješnost neće, pored sposobnosti menadžmenta, dugovati monopolnom položaju, političkim vezama ili orijentacijom na trgovinu temeljenu na uvozu, već izvoznom proizvodnom orijentacijom bez koje je nemoguće riješiti problem vanjskotrgovinskog platnog deficita, duga, te dugoročnog rasta proizvodnje i zaposlenosti. Ključnu ulogu u tome ima makroekonomska politika.*

## NUŽNOST ZAOKRETA EKONOMSKE POLITIKE IZ PRORECESIJSKE U RAZVOJNU

### Teorijska neutemeljenost dosadašnje ekonomske politike

male promjene) oboriti inflaciju i stabilizirati cijene. Međutim, kako je ovu, sada već veoma oštru, restriktivnu monetarnu politiku pratilo enormno povećanje javne potrošnje (poreznog opterećenja) i sve više aprecirani tečaj kune, stvoreno je takvo makroekonomsko okruženje u kojemu se u Hrvatskoj ništa ne isplati proizvoditi, a postojeća poduzeća otjerana su u visoku kreditnu zaduženost, nelikvidnost, gubitke, stečajevе i likvidaciju.

Ono što treba posebno naglasiti je da ovakva *ekonomska politika, koja je za osnovni cilj postavila stabilnost cijena i tečaja i u kojoj je razvoj sekundarni cilj, nema nikakvo ozbiljno teorijsko uporište*. Tako Milton Friedman, otac suvremenog monetarizma, piše: “Sprječavanje inflacije ostaje i dalje cilj, ali nesumnjivo, sekundarni” (Friedman, 1969., 95–110). Harvardski profesor Martin L. Weitzman je, sada već davne 1984. godine, ustvrdio da je pouzdani recept protiv inflacije nekakva kombinacija restriktivne monetarne politike, visoke kamatne stope, niskih državnih izdataka i visokih poreza, “sve sračunato tako da izazove kruto sažimanje koje će disciplinirati one koji zahtijevaju povećanje nadnica te ukinuti kalkuliranje prema očekivanoj inflaciji. To je to “politički generirana recesija” i dobra je vijest da to funkcionira. Loša je vijest da takva ljekarija stvara nezaposlenost, negativnu stopu rasta i stečajevе u poslovnom svijetu. Masovna otpuštanja, zatvaranja tvornica i bankroti prelamaju se neproporcionalno teško na grupama (i regijama) regrutiranim da budu borci protiv inflacije, a u korist iste prirode. Neproporcionalni udarac što ga trpe neki sektori privrede – napose pak građevinarstvo, proizvodnja trajne robe široke potrošnje i kapitalnih dobara – opći je problem gotovo svake široke makroekonomske politike”. Sažeto rečeno lijek se pokazuje gorim od bolesti (Weitzman, 1993., 81–87).

Čak i nama dobro znani harvardski guru Jeffrey Sachs 1996. godine ne preporuča primjenu fiksnog tečaja duže od jedne do dvije godine zbog porasta aprecijacije domaće valute (Sachs, I., Tornell, A., Velasco, A., 1996.). Stiglitz 2002. godine piše: “U oblikovanju makroekonomske politike moramo biti usmjereni krajnjim ciljevima, a ne posrednim varijablama, tj. na zaposlenosti, rastu i životnom standardu, a ne kamatnim stopama, stopama inflacije ili tečaju valute. Takve su varijable važne samo u onoj mjeri u kojoj utječu na varijable od temeljnog značaja”. Na kraju još jedan citat iz Stiglitzovog rada, koji je više nego primjenjiv na našu stvarnost: “Iz toga slijedi da makroekonomska politika nije isključivo tehnička stvar, te se stoga ne bi smjela dodjeljivati tehnokratima. Još jasnije, da je, u najmanju ruku, problematično odrediti da o njoj odlučuje ne-

zavisna središnja banka koja ne predstavlja različite grupe na koje utječe makropolitika, kojom dominiraju financijski interesi i koja poklanja malo, a možda i nimalo pažnje nezaposlenosti” (Stiglitz, 2002., 225).

Čak su se i ministri financija i guverneri središnjih banaka zemalja G7 (Francuska, Italija, Japan, Kanada, Njemačka, SAD i Velika Britanija), ne ulazeći na ovom mjestu u njihove motive, na sastanku u Dubaiju 20. rujna 2003. godine oštro suprotstavili prečvrstom vezanju tečajeva valuta zemalja u razvoju za dolar ili euro. Valutni tečajevi moraju biti odraz temeljnih pokazatelja.<sup>9</sup> Apsurdna je tvrdnja, koju povremeno možemo čuti od dužnosnika HNB-a, da se tečaj formira slobodno na tržištu, kada devizne rezerve HNB-a, koje su se u kolovozu 2003. popele na 6,6 milijardi US dolara, omogućuju praktično banci da tečaj formira na razini koju želi. To što ona nije posljednjih mjeseci intervenirala na tržištu, ništa ne znači, jer je dovoljna svijest svih sudionika u formiranju tečaja da ona to može i da je nerijetko to i činila kada je našla za shodno.

## Programska polazišta i ciljevi ekonomske politike

*Hrvatska ekonomska politika ne samo da nema ozbiljnije teorijsko uporište, već je svojim rezultatima i u suprotnosti prema ciljevima koji su dani Ustavom RH*, gdje se u njegovim izvorišnim osnovama Hrvatska definira kao “suverena i demokratska država u kojoj se jamče i osiguravaju ravnopravnost, slobode i prava čovjeka i državljanina, te promiče njihov gospodarski i kulturni napredak i socijalno blagostanje”, a u člancima 48. do 57. utvrđuju se gospodarska i socijalna prava kao što su: poduzetnička i tržišna sloboda; gospodarsko i socijalno blagostanje svih krajeva; porezni sustav koji se temelji na načelu jednakosti i pravednosti; svatko ima pravo na slobodu i rad; svaki zaposleni ima pravo na zaradu kojom može osigurati sebi i svojoj obitelji slobodu i dostojan život, slabima, nemoćnima i nezaposlenima osigurava se pravo na pomoć za podmirenje osnovnih životnih potreba.<sup>10</sup>

Kakvi su rezultati ekonomske politike na socijalnom području? Prvo su zakinuti umirovljenici, potom slijedi pljačka u privatizaciji koja je raslojila hrvatsko društvo na nekolicinu enormno bogatih i na mnogobrojne osiromašene i obespravljene građane, što je za posljedicu imalo, osim razaranja obitelji poradi teške materijalne situacije, masovan odlazak mladih školovanih ljudi u inozemstvo i prirodnu depopulaciju stanovništva, osobito izraženu krajem devedesetih godina prošlog stoljeća.

Hrvatski građani ne samo da ništa nisu dobili pretvorbom i privatizacijom društvenog vlasništva hrvatske privre-

de, već su putem poreza platili sve njezine troškove i neuspjeha (sanacija banaka i pojedinih poduzeća), uključujući i provedenu pljačku i neznanje novih vlasnika, a kako stoji stvari, nastavit će ih i dalje plaćati. Nadalje, preko 70 posto poreznih prihoda države čine porezi na potrošnju, pa se nikako ne može govoriti o pravednoj raspodjeli poreznog tereta. Situacija je još gora kada znamo da se porez na dohodak, koji daje manje od 10 posto poreznih prihoda, naplaćuje po svega dvije stope s veoma nisko određenom poreznom osnovicom, a da se ne oporezuju prihodi od kamata i dividendi.<sup>11</sup> Pojedina istraživanja (Sever, I.; Drezgić, S., 2003.) odnosa razdiobe dohotka i imovine pokazuju visok stupanj asimetrije među temeljnim društveno-socijalnim skupinama hrvatskog društva. Tu su zatim restrikcije socijalnih prava, počevši od zdravstvene zaštite, preko prijedloga novog Zakona o radu, pa do realizacije prava na rad.

Na temelju ovakvih rezultata gotovo bi sve dosadašnje hrvatske vlade mogle odgovarati za protuustavno djelovanje ili, u najmanju ruku, za neodgovorno i nesavjesno poslovanje. *Hrvatska se ne jednom našla pred izborom hoće li zadržati postojeću ekonomsku politiku, čiji su prioritetni ciljevi stabilnost tečaja i cijena, a strukturne promjene svode se na ubrzanu privatizaciju preostale imovine i postupno smanjenje fiskalnog opterećenja ili će joj prioritetni ciljevi postati rast proizvodnje, zaposlenosti i socijalna sigurnost građana.* Recimo da se ovi ciljevi međusobno nužno ne isključuju, ali je veoma važno što je prioritetni, a što sekundarni ili izvedeni cilj. Naime, moguće je i uz današnji prioritetni cilj – stabilan tečaj i cijene, ostvariti stope rasta BDP-a od 5 i više posto. Te smo stope, čiji se rast temeljio na rastu unutarnje potrošnje (obnova i porast zaduženosti), već imali u drugoj polovici 90-ih, pa je tako primjerice u 1997. godini BDP porastao za 6,8%, ali to nije riješilo problem nezaposlenosti. Naprotiv, ona se kontinuirano povećava, što znači da nije bitna samo stopa rasta, već i njegova struktura, na koju postojeći model ekonomske politike ne može utjecati, barem ne u željenom pravcu.

S druge strane, moguće je poduzeti koordinirane promjene u tečajnoj, fiskalnoj i monetarnoj politici koje će za osnovni cilj imati porast proizvodnje i zaposlenosti uz zadržavanje stabilnosti cijena i ukupnog gospodarstva. *Porasta zaposlenosti neće biti bez promjene u strukturi rasta BDP-a, u kojem primarnu ulogu treba dobiti tzv. realni sektor (industrija, energetika, građevinarstvo), a osnovni uvjet za njegov dugoročni rast je izvoz koji je opet, među ostalim, uvjetovan tečajem domaće valute. Sve protivnike rasta realnog sektora treba podsjetiti da se bum terciarnog sektora u razvijenim zemljama odvijao para-*

*lelno s rastom tzv. realnog sektora* (a ne njegovim apsolutnim padom, kao u slučaju Hrvatske), te na prošlogodišnju izjavu njemačkog kancelara Gerharda Schrödera "Financial Timesu" da ne treba upasti u zamku razmišljanja o proturječju između "stare" i "nove" ekonomije, jer industrijski rast donosi nova radna mjesta u uslužnom sektoru. Racionalnu ekonomsku politiku, prema riječima kancelara Schrödera, treba usmjeriti prema stvaranju klime za jačanje konkurentnosti i poticanje uspjeha.<sup>12</sup>

*Osnovni problem koji hrvatska ekonomska politika mora riješiti je problem nezaposlenosti, koji ima svoju ekonomsku i socijalnu dimenziju.* Ekonomska je da privreda ne proizvodi koliko bi mogla jer se ne koriste potencijalni proizvodni radnici, a socijalna je da velika nezaposlenost uzrokuje trajno siromaštvo stanovništva. Pored toga, "dostupnost radnih mjesta igra ključnu ulogu u načinu na koje se naše društvo drži na okupu" (Krugman, 2002., 41). Nedostupnost radnih mjesta možemo smatrati glavnim krivcem masovnog odlaska mladih ljudi u inozemstvo tijekom 90-ih godina<sup>13</sup> i prirodne depopulacije stanovništva, koja se događa od 1998. godine. Ovakvi trendovi čine upitnim i svrhovitost ulaganja u obrazovanje, za koje je inače dokazana pozitivna korelacija s gospodarskim rastom. Kao niti bilo što drugo, tako se, izgleda, ni ulaganje u obrazovanje u Hrvatskoj ne isplati s aspekta države, ako nakon toga mladi obrazovani ljudi odlaze u inozemstvo.

Vlada RH koja je došla na vlast 2000. godine pravilno je uočila problem nezaposlenosti kao krucijalan. Tako se u Programu Vlade za razdoblje 2000.-2004. godine konstatira da se Hrvatska ne nalazi samo u recesiji, već i u strukturnoj krizi, te da "u njezinom pravnom i gospodarskom sustavu postoje ugrađene konceptijske greške" (Vlada RH, 8. veljače 2000.), a u "Razvojnim prioritetima RH 2002.-2004" naglašava se da "apsolutni prioritet ekonomske politike je povećanje zaposlenosti" (Vlada RH, 9. studenog 2001., 1-10).

Nažalost, ovako postavljeni ciljevi bili su u suprotnosti sa "Strategijom Hrvatske za 21. stoljeće" od 3. srpnja 2001. i parcijalnom studijom "Makroekonomija" od listopada 2001., u okviru iste strategije, koje je dao Ured za strategiju razvitka Republike Hrvatske, koje su izrađene po kriterijima neoliberalne tržišne ekonomije, kao kvalitetan zaokret iz državnog intervencionizma. Nasuprot stajalištu autora studije "Makroekonomija", smatramo da država mora preuzeti svoj dio odgovornosti za gospodarski razvoj. Jer premda je razvoj pod dominacijom države doživio neuspjeh, isto tako je završio razvoj bez države. "Povijest je ponovo pokazala da dobra vlada nije luksuz, nego vitalna potreba. Bez uspješne države održivi je rast, bilo ekonomski, bilo socijalni, nemoguć" (World Bank, 1997., II).



*Da se tu ne radi o pukom sukobu između neoliberala i neokeynesijanaca upozorava nas činjenica da je "već sama najava promjena u strategiji ekonomskog razvoja Hrvatske, orijentacijom na bržu stopu rasta i rast zaposlenosti kao 'apsolutni prioritet', naišla na snažan otpor. Razloge treba tražiti u činjenici što takav zaokret iz prorecesijske u razvojnu politiku zahtijeva bitne promjene u cjelokupnom gospodarskom sustavu, osobito u monetarno-kreditnoj sferi i odnosima s inozemstvom, što ugrožava interese onih grupacija, kojima postojeće stanje odgovara. Radi se prije svega o krupnom financijskom kapitalu i mogućnostima njegovog oplodivanja. Naime, postojeća prorecesijska politika, održavanje ekonomske ravnoteže na niskoj razini korištenja faktora proizvodnje i rasta, zasnovana je na takvom funkcioniranju gospodarskog sustava koji omogućuje neprekidno jačanje pozicije postojeće vlasničke strukture u stjecanju bogatstva i nastavak takve socijalne diferencijacije, koja pretežni dio stanovništva održava na razini siromaštva, a pretežni dio privrede, osobito realnog sektora, u neprekidnom pogoršanju apsolutne zaduženosti i stanju spašavanja gole egzistencije" (Sirotković, 2002., 405–406).*

## Promjene ekonomske politike

*Radikalna promjena ekonomske politike neće "preko noći" riješiti nagomilane probleme hrvatskog gospodarstva, ali će stvoriti pretpostavke za njihovo postupno rješavanje. Granice nastavka postojeće ekonomske politike danas su više nego očigledne i ogledaju su prvenstveno u pogoršanju nekih pokazatelja u 2003. godini, kao što su vanjskotrgovinski deficit koji iznosi 8 milijardi US dolara, manjak tekućeg računa platne bilance od 2 milijarde US dolara, te inozemnog duga koji je tijekom godine porastao za 8,4 milijarde US dolara i dosegao 23,6 milijardi US dolara (83,3% BDP-a), čime je Hrvatska znatno premašila graničnu vrijednost od 60 posto udjela duga u BDP-u koja dijeli visoko i nisko zadužene zemlje. Održanje postojeće ekonomske politike moguće je kratkoročno provesti daljnjim zaduživanjem, tako je u samo prvih pet mjeseci 2004. godine dug porastao za 1,8 milijardi US dolara i dosegao u lipnju 25,4 milijarde US dolara, dok je dugoročno održiva samo svođenjem potrošnje u realne okvire, što znači stabilizaciju na znatno nižoj razini gospodarske aktivnosti, daljnje redukcije socijalnih prava, povećanje broja nezaposlenih itd. U tom pravcu vode i najnovije mjere HNB-a,<sup>14</sup> koje mogu utjecati samo na smanjenje potrošnje i time neizravno uvoze, te na taj način smanjiti vanjsko-*

trgovinski i platni deficit, a ne povećanjem izvoza. Druga posljedica može biti smanjenje konkurentne sposobnosti hrvatskog gospodarstva, jer je se može očekivati da će banke odgovoriti povećanjem aktivnih kamatnih stopa, premda u ostvarenoj dobiti u 2002. i 2003. godini imaju dovoljno manevarskog prostora da to ne učine.

S druge strane moguće je poduzeti koordinirane promjene u tečajnoj, fiskalnoj i monetarnoj politici koje će za osnovni cilj imati porast proizvodnje i zaposlenosti uz zadržavanje stabilnosti cijena i ukupnog gospodarstva. Porasta zaposlenosti neće biti bez promjene u strukturi rasta BDP-a, u kojem primarnu ulogu treba dobiti tzv. realni sektor (industrija, energetika, građevinarstvo), a osnovni uvjet za njegov dugoročni rast je izvoz koji je opet, među ostalim, uvjetovan tečajem domaće valute. Treba naglasiti da je u ekonomskoj teoriji i praksi dvojen utjecaj stabilnosti cijena na gospodarski rast. Prema standardnim procjenama za Ameriku koje iznosi Krugman, a koja naravno nije usporediva s Hrvatskom, ali je primjer ilustrativan, smanjenje inflacije je veoma skupo jer da bi se smanjila inflacija za jedan postotni bod godišnje, privreda mora poslovati četiri postotna boda ispod svog kapaciteta (smanjiti *output*). S druge strane, stopa inflacije od 10 posto donosi veoma male troškove. Zbog loših povijesnih iskustava razumljiv je strah od inflacije u Hrvatskoj, međutim, trebamo biti svjesni da njezino održavanje na niskoj razini ima svoju cijenu u visokoj nezaposlenosti. Isto tako treba naglasiti da je moguće izvršiti značajne promjene tečaja bez većeg pritiska na cijene, na što upućuju primjeri Brazila, Koreje, Tajlanda itd.

Pored tečajnih korekcija potrebno je i izvršiti fiskalno rasterećenje gospodarstva. Kod toga je važno postaviti pitanje nije li bolje javni dug koristiti za smanjenje poreznog opterećenja poduzeća, koje će poduzećima omogućiti profitabilnije poslovanje i veću konkurentnost, a ukupni porezni prihodi rast će porastom BDP-a, nego ga koristiti jučer za sanaciju banaka, danas za reforme mirovinskog, a sutra zdravstvenog osiguranja?

## ZAKLJUČNE NAPOMENE

---

*Osnovni grijesi makroekonomske politike u proteklih deset godina, zapravo gotovo četvrt stoljeća (1980.–2004.), jesu potpuno nerazumijevanje ili neosjetljivost za ekonomski položaj poduzeća, tog osnovnog privrednog subjekta na kojem počiva ukupno gospodarstvo i odsutnost bilo kakve strategije razvoja. Naime, u proteklim godinama stalno su se povećavali razmjeri izvlačenja novca iz po-*

dužeća u državni i financijski sektor. Rezultat koji danas imamo je devastirano gospodarstvo koje nije sposobno održati ni postojeću nisku tehnološku razinu.

Model u kojem se iz stabilnog tečaja izvodila stabilnost cijena i stabilnost gospodarstva, umjesto da obrnuto stabilne cijene i tečaj budu rezultat stabilnog gospodarstva, nanio je Hrvatskoj, uslijed dugotrajne primjene, nesagledive štete. Smatramo da je Hrvatska došla do točke kada se više ne postavlja toliko pitanje opredijeljenosti za ovaj ili onaj ekonomski model, koliko pitanje zdravog razuma.

*Osnovni problem koji hrvatska ekonomska politika mora riješiti je problem nezaposlenosti i bržeg ekonomskog razvoja, odnosno, jednostavno rečeno, stvaranja takvog makroekonomskog okruženja u kojem će se u Hrvatskoj isplatiti proizvoditi i raditi.* Malo ohrabrenje pruža činjenica da su se i u dosadašnjem makroekonomskom okruženju neka poduzeća snašla i polučila dobre rezultate. To se u prvom redu odnosi na privatna poduzeća koja su to od svog osnutka, a koja su povećala prosječan broj zaposlenih s 3,1 u 1994. na 6 u 2003. godini, te su u 2003. godini činila 94,4 posto ukupnog broja poduzeća, zapošljavala gotovo polovicu ukupnog broja radnika, ostvarivala 57 posto ukupnog prihoda raspoložuci s 33,7 posto imovine, što je za rezultat imalo činjenicu da je njihova dobit nakon oporezivanja bila 53,2 posto od ukupnog gospodarstva.

*Tražeci hrvatske "gazele", dakle brzo rastuća poduzeća koja nose novu zaposlenost u razvijenim društvima, među 400 najvećih hrvatskih poduzeća, prema povećanju ukupnog prihoda, dobitka, izvoza i ekonomičnosti poslovanja, izdvojili smo 30 hrvatskih poduzeća. Ono što analiza nije mogla razlučiti je pitanje jesu li ti uspjesi rezultat sposobnosti menadžmenta, više ili manje izraženog monopolističkog položaja na hrvatskom tržištu, političkih veza, ili se pak radi o kombinaciji navedenih faktora.* Gledajući samo navedene pokazatelje, ova poduzeća bi zaslužila epitet hrvatskih "gazela". Međutim, kada smo u analizu uveli pokazatelje poput proizvodnosti, rentabilnosti itd., ova poduzeća više i nisu bila tako uspješna, pa stoga trebamo biti oprezni u zaključcima.

*Ono što je sasvim sigurno je činjenica da je u razdoblju od 1994. do 2003. godine proces tranzicije sasvim izmijenio vlasničku strukturu hrvatskih poduzeća, u kojoj su dominantna postala privatna poduzeća, a ekonomska politika njihovu djelatnost.* Pod utjecajem ekonomske politike, posebice tečajne, otvoren je proces dezindustrijalizacije i bujanja trgovine i usluga, odnosno došlo je do prebacivanja glavine gospodarskih tokova iz realne (materi-

jalne) u financijsku sferu. Ovaj proces rezultirao je padom industrijske proizvodnje (u 2003. iznosila je svega 75% one iz 1990. godine), broja zaposlenih u industriji (svega 40% 2003./1990.), sa stagnacijom BDP-a i izvoza i enormnog povećanja uvoza, što je za posljedicu imalo visoki vanjskotrgovinski i platni deficit, te više nego zabrinjavajući, kako po dinamici, tako i po visini (83,3% BDP-a 2003.), vanjski i unutarnji dug. *Stoga se nameće potreba zaokreta ekonomske politike iz dosadašnje prorecesijske u razvojnu, u čijem središtu će biti poduzeće i to prvenstveno izvozno, jer bez rasta izvoza nije zamisliv dugoročno održiv rast proizvodnje i zaposlenosti, a niti stabilnost hrvatskog gospodarstva.*

## BILJEŠKE

<sup>1</sup> Podatci za 1994. godinu ZAP., za 2001. FINA.

<sup>2</sup> Prema podacima DZS nominalne su plaće u razdoblju od 1994. do 1998. na razini ukupnoga gospodarstva porasle za 115%. Izvor: DZS, Statistički ljetopis 1999., str. 135.

<sup>3</sup> Tako su, primjerice, u 1995. prosječne aktivne kamatne stope banaka u Njemačkoj iznosile 7,88%, u Irskoj 6,88%, u Japanu 3,90%, u Švicarskoj 5,59%, u Velikoj Britaniji 6,75%, a u Hrvatskoj 16,69%. Izvor: IMF - International Financial Statistics.

<sup>4</sup> Ovakve zaključke možemo naći u gotovo svim materijalima Zavoda za platni promet u razdoblju od 1997. do 2000. godine.

<sup>5</sup> Vidi radove autora kao što su: R. Cantillon (1982.), J. S. Mill (1948.), J. Schumpeter (1934.), N. Kirtzner (1982.), G. Gilder (1986.), G. Ban-nock (1986.), J. W. Carland (1984.), J. K. Galbraith (1978.), B. C. Vaught-F. Hoy (1988.), P. Scherschel (1985.), D. L. Serton (1986.) i drugi autori.

<sup>6</sup> Vidi radove u: A. Francis (1986.), Mescon-Albert-Mehouri (1985.), Mintzberg, Nystrom (1988.), P. Drucker (1985.) i dr.

<sup>7</sup> F. Bahtijarević-Šiber (1989., 2854-2872) mišljenja je, primjerice, da privatno vlasništvo nije niti neophodan niti dostatan uvjet za razvoj poduzetništva.

<sup>8</sup> Koncept spajanja poduzetništva i menadžmenta kreirao je među prvima P. Drucker u poznatom radu iz 1985. godine.

<sup>9</sup> Vjesnik, 21. rujna 2003.

<sup>10</sup> *Ustav Republike Hrvatske*, Narodne novine br. 56. od 11. prosinca 1990.

<sup>11</sup> Izmjenama Zakona o operezivanju (koji je u primjeni od 2003. godine) dodaje se jedan razred, čime se povećava progresija, te se uvodi porez na dividendu, ali ne i kamatu, što ima znatne implikacije na sklonost ka investiranju.

<sup>12</sup> Prema "Privrednom vjesniku" od 6. svibnja 2002., str. 12.

<sup>13</sup> Procjenjuje se da je između 1991. i 1998. godine između 130 i 150 tisuća pretežno mladih osoba iselilo iz Hrvatske (Wertheimer-Baletić, 2000., 16).

<sup>14</sup> Odluka Savjeta HNB-a od 27. kolovoza 2003. kojom se povećava obvezna pričuva na deviznu pasivu banaka u kunama s 25 na 35 posto.

- Bahtijarević-Šiber F. (1989.), Poduzetništvo i rukovođenje, u: *Naše teme*, Zagreb, br. 11/1989. str. 2854-2872.
- Bannock G. (1986.), The Economic Role of the Small Firms in Contemporary Industrial Society, u: J. Curran, J. Stanworth, D. Watkins (eds.), *The Survival of the Small Firm*, Gower, Aldershot.
- Bedenik-Osmanagić, N. (2004.), Uspješnost najvećih u hrvatskome gospodarstvu, *Poslovni magazin*, broj 7 i 8, RRIF, Zagreb, str. 45-47.
- Brkanić, V. (2004.), Petsto najvećih hrvatskih tvrtki, *Poslovni magazin*, broj 7 i 8, RRIF, Zagreb, str. 33-44.
- Cantillon, R. (1982.), *Opća rasprava o prirodi trgovine*, CEKADE, Zagreb.
- Carland, J. W. i dr. (1984.), Differentiating Entrepreneurs From Small Business Owners: A Conceptualization, *Academy of Management Review*, br. 9, str. 354-359.
- Dragičević, A. (2003.), Znanost, obrazovanje i znanje u postmodernom razvoju Hrvatske, u Zborniku radova *Pristup strategiji ekonomskog razvoja Hrvatske*, HAZU, RIFIN, Ekonomija/Economics, br. 1., str. 249-273.
- Dragičević, A., Dragičević, D., (2003.), *Doba kiberkomunizma - Visoke tehnologije i društvene promjene*, Golden marketing, str. 542.
- Drucker, P. (1985.), *Innovation and Entrepreneurship: Practice and Principles*, Harper & Row, New York.
- Družić, G. (1995.), Razvoj poduzetništva u Hrvatskoj, u: *Restrukturiranje gospodarstva u Hrvatskoj*, knjiga 3, Ekonomski fakultet Zagreb, str. 51-59.
- Družić, G. (2001.), *Kriza hrvatskog gospodarstva i ekonomska politika*, Golden marketing, Zagreb.
- Družić, G. (2004.), *Hrvatska obratnica - Stanje i perspektive hrvatskog gospodarstva*, Golden marketing, Zagreb;
- Družić, I. (2003.), Proizvodni kapital kao pretpostavka i ograničenje gospodarskog rasta, u Zborniku radova *Pristup strategiji ekonomskog razvoja Hrvatske*, HAZU, RIFIN, Ekonomija/Economics, br. 1., str. 115-140.
- Easterly, W., Rebelo S. (1993.), Fiscal Policy and Economic Growth - An Empirical Investigation, *Journal of Monetary Economics*, 32, str. 417-458.
- Fisher, S. (1993.), The Role of Macroeconomic Factors in Growth, *Journal of Monetary Economics*, 32(3), str. 285-512.
- Francis, A. (1986.), *New Technology at Work*, Clarendon Press, Oxford.
- Franičević, V. (1994.), Mala poduzeća između mitova i stvarnosti: Posljedice za politiku razvoja, *Ekonomika misao i praksa*, No. 2, Dubrovnik.
- Friedman, M. (1969.), The Role of Monetary Policy in The Optimum Quantity of Money and Other Essays, Aldine Publishing Co, Chicago, p.p. 95-100.
- Friedman, M. (1973.), *Teorija novca i monetarna politika*, Rad, Beograd.
- Friedman, M. (1976.), Inflation and Unemployment (The 1976. Alfred Nobel Memorial Lecture), *Occasional Paper 51*, London, IAE.
- Galbraith, J. K. (1978.), *Nova industrijska država*, Stvarnost, Zagreb.
- Gilder, G. (1986.), *The Spirit of Enterprise*, Penguin Books, Harmondsworth.
- Graham, E. M., Krugman, R. (1999.), *Foreign Direct Investment in the USA*, Washington, DC: Institut for International Economics.

- Gray, J. (2002.), *Lažna zora - iluzije globalnog kapitalizma*, Masmedia, Zagreb.
- Grgić, M. (2002.), Autonomna monetarna politika i transmisijski mehanizam, HAZU, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, 3/2002., str. 597-617.
- Jelčić, Božidar, (2000.), Poduzeća u poreznom sustavu u: *Zbornik radova "Uvjeti i izgledi ekonomskog razvoja Hrvatske početkom 21. stoljeća"*, HAZU, str. 293-306.
- Kaldor, N. (1982.), *The Source of Monetarism*, Oxford University Press.
- Keynes, J. M. (1936.), *The General Theory of Employment, Interest and Money*, Macmillan, London (prevedeno u: *Opća teorija zaposlenosti, kamate i novca*, Kultura, Beograd, 1965.).
- Kirtzner, I. N. (1973.), *Competition and Entrepreneurship*, Chicago University Press, Chicago.
- Kirtzner, I. N. (1982.), The Theory of Entrepreneurship in Economic Growth, *Encyclopedia of Entrepreneurship*, Prentice Hall, Englewood Cliffs.
- Kovač, J. (1989.), Uloga poduzetništva u prestrukturiranja i razvoju suvremene privrede, *Naše teme*, Zagreb, br. 11, str. 2797-2817.
- Krugman, P. (2002.), *Doba smanjenih očekivanja*, Masmedia, Zagreb.
- Leibfritz, W., Thornton, J., Bibbee A. (1997.), Taxation and Economic Performance, OECD, Economic Department, *Working Paper*, br. 176.
- Mencinger, I. (2002.), *The Benefits of Ignoring IMF*, EIPF and University of Ljubljana.
- Mescon, M. H., Albert, M., Khedouri, F. (1985.), *Management*, Harper & Row, New York (2. izdanje).
- Mill, J. S. (1948.), *Principles of Political Economy With Some Applications to Social Philosophy*, J. W. Pasker, London.
- Mintzberg, H. (1988.), Managerial Work: From Observation, u: P. B. Dubosse (ur.), *Readings in Management*, Prentice Hall, Englewood-Cliffs, N. Y., str. 1-15.
- Nikić, G. (2003.), Gospodarski razvitak Hrvatske i konkurentnost na svjetskom tržištu u Zborniku radova: *Tečajna politika i gospodarski razvoj*, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, br. 2, str. 299-318.
- Nystrom, H. (1988.), Company Creativity and Innovation, u: P. Colemont, P. Groholt, T. Richards, H. Smeekes, (ur.) *Creativity and Innovation: Towards A European Network*, Kluwer, Dordrecht, str. 25-29.
- Perišin, I., Šokman, A., Lovrinović, I. (2001.), *Monetarna politika*, Pula, str. 320.
- Perišin, I. (2003.), Diskretna struktura financijskih fenomena, u Zborniku radova: *Tečajna politika i gospodarski razvoj*, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, br. 2, str. 319-335.
- Radošević, S. (1982.), Poduzetništvo u Hrvatskoj i uloga tehnološke politike, u: D. Čengić (ur.), *Kako do uspješnog poduzeća*, Croman, Zagreb str. 47-59.
- Radošević, D. (1998.), Kratkoročne i dugoročne dileme tečajne politike, *Privredna kretanja i ekonomska politika*, br. 67, Ministarstvo financija i Ekonomski institut Zagreb, str. 35-95.
- Sachs, J., Tornell, A., Velasco, A. (1996.), Financial Crisis in Emerging Markets - The Lessons from 1995, *NBER Working Papers*, No. 5576, National Bureau of Economic Research, Cambridge.

- Santini, G. (2002.), Međuovisnost sistema i politike, *Ekonomija/Economics* br. 3, HAZU, RIFIN, str. 465-473.
- Santini, G. (2003.), Odnos kamatne i neto profitne stope, u Zborniku radova *Pristup strategiji ekonomskog razvoja Hrvatske*, HAZU, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, br. 1., str. 201-215.
- Scherschel P. (1985.), The Comeback of Risk Takers, *Economic Impact*, br. 50, str. 27-32.
- Schumpeter, J. (1934.), *The Theory of Economic Development*, Harvard University Press, Harvard.
- Section, D. L. (1986.), Role of Entrepreneurship in Economic Development, u: R. D. Hisrich (ur.), *Entrepreneurship, Intrapreneurship and Venture Capital*, Lexington Books, Lexington, Mass., str. 27-40.
- Sirotković, J. (1996.), *Hrvatsko gospodarstvo*, Golden Marketing i HAZU.
- Sirotković, J., Družić, G. (1999.), *Utjecaj ekonomske politike na hrvatsko gospodarstvo*, HAZU, HIT-CONSULTING, Zagreb.
- Sirotković, J., Družić, G. (2001.), Hrvatska gospodarska kriza i pravci zaokreta iz recesije u ekonomski razvoj, HAZU, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, br. 1, svibanj 2001., str. 15-41.
- Sirotković, J. (2002.), *Polazišta za strategiju ekonomskog razvoja Hrvatske početkom 21. stoljeća - Teze za raspravu*, Radovi Odsjeka za ekonomska istraživanja HAZU, sv. 35, HAZU, RIFIN, Zagreb.
- Spajić, F. (2002.), Ekonomski i financijski učinci promjena u sustavu oporezivanja dobiti od 1. siječnja 2001. godine, u Zborniku radova *Ekonomska politika u 2003.*, Inženjerski biro, Opatija-Zagreb, str. 353-375.
- Stieglitz, J., Hoff, K. (1999.), *Modern Economic Theory and Development*, The World Bank and Princeton University.
- Stiglitz, J. E. (2002.), Employment, social justice and societal well-being, *International Labour Review*, vol. 141. no. 1-2 (prevedeno u Reviji za socijalnu politiku, br. 2, travanj-lipanj 2003., str. 237-233).
- Stipetić, V. (2003.), Hrvatsko gospodarstvo u 20. stoljeću, globalizacija i pogled u budućnost, u: *Zbornik radova "Ekonomska politika Hrvatske u 2004. godini"*, Inženjerski biro, Opatija, 2003.
- Vaught, B. C., Hoy, F. (1988.), Have You Got What it Takes to Run Your Own Business?, u: P. B. Dubosse (ur.), *Readings in Management*, Prentice-Hall, Englewood Cliffs, N.Y., str. 297-307.
- Veselica, V. (2000.), Razumijevanje poduzeća i njegovo financiranje, u: *Zbornik radova "Uvjeti i izgledi ekonomskog razvoja Hrvatske početkom 21. stoljeća"*, HAZU, str. 293-306.
- Wertheimer-Baletić, A. (2000.), Predvidive promjene u dobroj strukturi stanovništva Hrvatske u: *Zbornik radova "Tržišna demokracija u Hrvatskoj - stanje i perspektive"*, HAZU, CROMAR, Zagreb - Varaždin, str. 13-21.
- Vojnić, D. (2003.), Ekonomija i politika tranzicije u teoriji i praksi - Gdje je Hrvatska?, u Zborniku radova *Pristup strategiji ekonomskog razvoja Hrvatske*, HAZU, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, br. 1., str. 61-95.
- Zdunić, S. (1997.), Osnovna pitanja politike restrukturiranja i razvoja hrvatskog gospodarstva, *Gospodarska politika Hrvatske - što i kako dalje u 1998.*, Opatijsko savjetovanje Hrvatskog društva ekonomista, Inženjerski biro, str. 53-77.
- Zdunić, S. (2002.), Kritična mjesta strukturne i stabilizacijske politike, HAZU, RIFIN, *Ekonomija/Economics*, 3/2002., str. 415-428.

Zdunić, S. (2003.), Putevi hrvatske makroekonomske politike, u Zborniku radova: *Tečajna politika i gospodarski razvoj*, RIFIN, Ekonomija/Economics, br. 2, str. 423-475.

Zdunić, S., Grgić, M. (1996.), Elementi za politiku oporavka Hrvatskog gospodarstva, *Ekonomija/Economics*, RIFIN, str. 219-247.

## OSTALI IZVORI

FINA (2002.), *Informacije o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika u 2001.*, lipanj 2002. godine.

FINA (2003.), *Informacije o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika u 2002.*, lipanj 2003. godine.

FINA (2004.), *Informacije o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika u 2003.*, lipanj 2004. godine.

Hrvatska akademija znanosti i umjetnosti, Znanstveno vijeće za ekonomsku istraživanja i hrvatsko gospodarstvo, (2001.): *Krizno stanje hrvatskog gospodarstva i pravci zaokreta ekonomske politike iz procecijske u razvoju*, Zagreb, 11. travnja 2001.

Hrvatska narodna banka, (2003.), *Bilten*, broj 96, kolovoz 2004.

Memorandum Vlade Republike Hrvatske o gospodarskoj politici, (1994.), *Privredna kretanja i ekonomska politika*, br. 32, lipanj-srpanj 1994.

Memorandum Vlade Republike Hrvatske o gospodarskoj politici, (1997.), *Privredna kretanja i ekonomska politika*, br. 56, travanj 1997.

Ministarstvo financija (2000.), Državni proračun RH 2001-2003., *Fiskalne projekcije*, Zagreb, kolovoz 2002.

Ministarstvo financija (1996.-2004.), *Mjesečni statistički prikazi Ministarstva financija*, tiskani u razdoblju 1996-4/2004.

OECD (2003.), *OECD Economic Outlook*, No. 73, June, Paris.

Privredni vjesnik (2004.), *400 najvećih 2003.*, broj 3355 od 9. lipnja.

RRIF (2004.), *Poslovni magazin*, broj 7 i 8, srpanj/kolovoz.

Ured za strategiju razvitka RH (2001.), *Strategija Hrvatske za 21. stoljeće - Načela razvitka Republike Hrvatske*, Zagreb, 3. 7. 2001.

Ured za strategiju razvitka RH (2001.), *Hrvatska u 21. stoljeću - Makroekonomija*, Zagreb, listopad.

*Ustav Republike Hrvatske*, Narodne novine, br. 56, 22. 12. 1990.

Vlada Republike Hrvatske (1993.), *Provedba stabilizacijskog programa*, Zagreb.

Vlada Republike Hrvatske (2000.), *Memorandum of Economic And Financial Policies*, December 2000.

Vlada Republike Hrvatske (2000.), *Program rada Vlade Republike Hrvatske za razdoblje 2000.-2004. godine*, Zagreb, 8. veljače 2000.

Vlada Republike Hrvatske (2001.), *Letter of Development Policy*, 5. 6. 2001.

Vlada Republike Hrvatske (2001.), *Razvojni prioriteti Republike Hrvatske 2002.-2004., Rast zapošljavanja i standarda, otvorenost, konkurentnost, stabilnost*, Zagreb, 9. studenog 2001.

WB (1997.), *World Development Report*, Washington D.C.: World Bank.

ZAP (1999.), *Informacija o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika Republike Hrvatske u 1998. godini*, lipanj, Zagreb.

ZAP (2000.), *Informacija o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika Republike Hrvatske u 1999. godini*, lipanj, Zagreb.

Zavod za platni promet (1995-2001.), *Informacije o osnovnim financijskim rezultatima poduzetnika*, lipanj 1995., lipanj 1997., srpanj 1998., lipanj 1999., lipanj 2000. i lipanj 2001.



### Prilog 3. Uz tekst Gordana Družića

U tablici koja slijedi poduzeća su prikazana sukladno rangovima prema 10 različitim pokazatelja. Za početak, poduzeća su poredana prema rangu ukupnog prihoda (kolona 3). U koloni 4 poduzeća su rangirana prema uspješnosti (dobitak/kapital) ili povratu kapitala. U koloni 5 poduzeća su rangirana prema rentabilnosti (dobit/aktiva-imovina). U koloni 6 ove tablice poduzeća su rangirana prema zaduženosti (ukupne obveze/kapital). U koloni 7 poduzeća su rangirana prema sukladnosti kratkoročnih izvora financiranja (kratkoročna imovina/kratkoročne obveze). U koloni 8 poduzeća su rangirana prema sukladnosti dugoročnih izvora financiranja (dugoročna imovina/dugoročne obveze i kapital) što je "zlatno" bilančno pravilo, prema kojem dugoročna imovina mora bez ostatka biti financirana vlastitim i tuđim dugoročnim izvorima financiranja.

U koloni 9 poduzeća su rangirana prema stupnju pokrivanja A (vlastiti kapital/dugotrajna imovina). U koloni 10 poduzeća su rangirana prema stupnju pokrivanja B (kapital+dugoročne obveze/dugotrajna imovina). Ukoliko je ovaj pokazatelj ispod 100, znači da je dugotrajna imovina pokrivena kratkoročnim izvorima sredstava. U koloni 11 poduzeća su rangirana prema proizvodnosti (ukupni prihod/broj zaposlenih). I na kraju, u koloni 12 poduzeća su rangirana prema proizvodnosti mjerenoj odnosom dobitka poslije oporezivanja po zaposlenom.

Tablica 1.

Rang lista hrvatskih poduzeća po višestrukim pokazateljima ne/uspješnosti

| Naziv                               | Mjesto   | Rang UP | Rang uspješnost <sup>1</sup> | Rang rentabilnost <sup>2</sup> | Rang zaduženost <sup>3</sup> | Rang sukl. kratkoroč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivanja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivanja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|-------------------------------------|----------|---------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1                                   | 2        | 3       | 4                            | 5                              | 6                            | 7                                    | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| INA - Industrija nafte d.d.         | Zagreb   | 1       | 215                          | 135                            | 356                          | 247                                  | 186                                | 239                                    | 308                                    | 198                                     | 111                                    |
| Hrvatska elektroprivreda d.d.       | Zagreb   | 2       | 340                          | 277                            | 414                          | 125                                  | 175                                | 238                                    | 319                                    | 17                                      | 15                                     |
| HT - Hrvatske telekomunikacije d.d. | Zagreb   | 3       | 273                          | 152                            | 462                          | 13                                   | 336                                | 107                                    | 158                                    | 276                                     | 95                                     |
| Konzum d.d.                         | Zagreb   | 4       | 208                          | 313                            | 71                           | 478                                  | 6                                  | 434                                    | 488                                    | 266                                     | 324                                    |
| Hrvatske željeznice                 | Zagreb   | 5       | -                            | -                              | 263                          | 414                                  | 91                                 | 365                                    | 403                                    | 474                                     | -                                      |
| HT Mobilne komunikacije d.o.o.      | Zagreb   | 6       | 91                           | 23                             | 435                          | 108                                  | 226                                | 149                                    | 268                                    | 120                                     | 20                                     |
| HEP-Proizvodnja d.o.o.              | Zagreb   | 7       | 15                           | 412                            | 2                            | 416                                  | 127                                | 468                                    | 367                                    | 228                                     | 390                                    |
| HEP-Distribucija d.o.o.             | Zagreb   | 8       | 13                           | 411                            | 3                            | 439                                  | 53                                 | 467                                    | 441                                    | 451                                     | 397                                    |
| Pliva d.d.                          | Zagreb   | 9       | 360                          | 302                            | 447                          | 471                                  | 124                                | 224                                    | 370                                    | 271                                     | 175                                    |
| Vipnet d.o.o.                       | Zagreb   | 10      | 87                           | 51                             | 268                          | 119                                  | 206                                | 328                                    | 288                                    | 131                                     | 36                                     |
| Adris grupa d.d.                    | Rovinj   | 11      | 107                          | 29                             | 416                          | 216                                  | 201                                | 161                                    | 293                                    | 50                                      | 6                                      |
| Vindija d.d.                        | Varaždin | 12      | 205                          | 202                            | 191                          | 411                                  | 86                                 | 344                                    | 408                                    | 133                                     | 146                                    |

| Naziv                                  | Mjesto          | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|--|-----------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1                                      | 2               | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Getro d.d.                             | Sesvete         | 13      | 322                           | 346                             | 116                           | 477                                   | 33                                 | 402                                    | 461                                    | 192                                     | 348                                    |
| Bechtel International, Inc.            | Otok Oštarijski | 14      | 121                           | 123                             | 175                           | 459                                   | 45                                 | 303                                    | 449                                    | 227                                     | 167                                    |
| P.Z. Auto d.o.o.                       | Velika Gorica   | 15      | 49                            | 30                              | 217                           | 169                                   | 476                                | 13                                     | 18                                     | 22                                      | 18                                     |
| Hrvatske šume društvo d.o.o.           | Zagreb          | 16      | -                             | -                               | 375                           | 272                                   | 188                                | 205                                    | 306                                    | 482                                     | -                                      |
| Podravka - Prehrambena industrija d.d. | Koprivnica      | 17      | -                             | -                               | 367                           | 241                                   | 198                                | 221                                    | 296                                    | 398                                     | -                                      |
| Brodosplit - Brodogradilište d.o.o.    | Split           | 18      | -                             | -                               | 16                            | 448                                   | 59                                 | 460                                    | 435                                    | 403                                     | -                                      |
| Medika d.d.                            | Zagreb          | 19      | -                             | -                               | 151                           | 303                                   | 320                                | 122                                    | 174                                    | 91                                      | -                                      |
| Lura d.d.                              | Zagreb          | 20      | -                             | -                               | 272                           | 279                                   | 171                                | 313                                    | 323                                    | 272                                     | -                                      |
| Brodmerkur d.d.                        | Split           | 21      | 294                           | 286                             | 186                           | 266                                   | 295                                | 195                                    | 199                                    | 152                                     | 263                                    |
| OMW Istrabenz d.o.o.                   | Zagreb          | 22      | -                             | -                               | 134                           | 347                                   | 144                                | 386                                    | 350                                    | 14                                      | -                                      |
| Ericsson Nikola Tesla d.d.             | Zagreb          | 23      | 170                           | 55                              | 448                           | 25                                    | 429                                | 57                                     | 65                                     | 185                                     | 57                                     |
| HP d.d.                                | Zagreb          | 24      | 394                           | 378                             | 427                           | 91                                    | 239                                | 155                                    | 255                                    | 490                                     | 399                                    |
| Petrokemija d.d.                       | Kutina          | 25      | -                             | -                               | 346                           | 423                                   | 108                                | 289                                    | 386                                    | 366                                     | -                                      |
| Croatia Airlines d.d.                  | Zagreb          | 26      | 347                           | 345                             | 206                           | 341                                   | 126                                | 387                                    | 368                                    | 195                                     | 250                                    |
| Hrvatska radiotelevizija               | Zagreb          | 27      | 171                           | 108                             | 280                           | 150                                   | 294                                | 246                                    | 200                                    | 411                                     | 231                                    |
| Uljanik Brodogradilište d.d.           | Pula            | 28      | 404                           | 405                             | 275                           | 385                                   | 373                                | 119                                    | 121                                    | 313                                     | 403                                    |
| Renault Nissan Hrvatska                | Zagreb          | 29      | 18                            | 35                              | 109                           | 256                                   | 465                                | 24                                     | 29                                     | 15                                      | 22                                     |
| Croscos, Naftni servisi d.o.o.         | Zagreb          | 30      | 291                           | 270                             | 220                           | 320                                   | 167                                | 343                                    | 327                                    | 330                                     | 262                                    |
| Tisak trgovačko d.d.                   | Zagreb          | 31      | -                             | -                               | 40                            | 146                                   | 263                                | 448                                    | 231                                    | 365                                     | -                                      |
| Konstruktor-inženjering d.d.           | Split           | 32      | 99                            | 247                             | 50                            | 435                                   | 22                                 | 420                                    | 472                                    | 371                                     | 330                                    |
| Hrvatske ceste d.o.o.                  | Zagreb          | 33      | 403                           | 387                             | 471                           | 359                                   | 140                                | 190                                    | 354                                    | 98                                      | 33                                     |
| Agrokor-Trgovina d.d.                  | Zagreb          | 34      | 52                            | 309                             | 20                            | 228                                   | 492                                | 7                                      | 2                                      | 11                                      | 64                                     |
| 3. maj brodogradilište d.d.            | Rijeka          | 35      | -                             | 415                             | -                             | 462                                   | 453                                | -                                      | 41                                     | 377                                     | 410                                    |
| Financijska agencija                   | Zagreb          | 36      | 252                           | 128                             | 450                           | 22                                    | 317                                | 124                                    | 177                                    | 473                                     | 217                                    |
| Viadukt d.d.                           | Zagreb          | 37      | 295                           | 295                             | 167                           | 381                                   | 107                                | 340                                    | 387                                    | 335                                     | 336                                    |
| Hypo Leasing Kroatien d.o.o.           | Zagreb          | 38      | 119                           | 394                             | 11                            | 12                                    | 219                                | 463                                    | 275                                    | 30                                      | 154                                    |
| Metro Cash & Carry d.o.o.              | Zagreb          | 39      | -                             | -                               | 407                           | 100                                   | 251                                | 138                                    | 243                                    | 206                                     | -                                      |
| Dalekovod d.d.                         | Zagreb          | 40      | 128                           | 73                              | 311                           | 106                                   | 338                                | 171                                    | 156                                    | 333                                     | 178                                    |
| Tankerska plovidba d.d.                | Zadar           | 41      | 399                           | 395                             | 251                           | 49                                    | 253                                | 354                                    | 241                                    | 89                                      | 301                                    |
| Dalmacija cement - RMC Group d.d.      | Kaštel Sućurac  | 42      | 179                           | 54                              | 466                           | 23                                    | 293                                | 118                                    | 201                                    | 214                                     | 45                                     |
| Koka d.d. Varaždin                     | Varaždin        | 43      | 236                           | 182                             | 289                           | 237                                   | 274                                | 158                                    | 220                                    | 332                                     | 232                                    |
| Benetton Croatia d.o.o.                | Osijek          | 44      | 36                            | 16                              | 243                           | 274                                   | 309                                | 111                                    | 185                                    | 60                                      | 25                                     |
| Siemens d.d.                           | Zagreb          | 45      | 86                            | 77                              | 182                           | 211                                   | 434                                | 53                                     | 60                                     | 246                                     | 144                                    |
| *                                      |                 | 46      |                               |                                 |                               |                                       |                                    |  |  |   |  |
| Billa d.o.o.                           | Zagreb          | 47      | 400                           | 391                             | 304                           | 342                                   | 156                                | 187                                    | 338                                    | 208                                     | 395                                    |
| KTC d.o.o.                             | Križevci        | 48      | 248                           | 254                             | 174                           | 326                                   | 183                                | 332                                    | 311                                    | 190                                     | 283                                    |
| Pevec d.o.o.                           | Bjelovar        | 49      | 214                           | 331                             | 53                            | 452                                   | 13                                 | 431                                    | 481                                    | 220                                     | 337                                    |
| Mercator-H d.o.o.                      | Velika Gorica   | 50      | -                             | -                               | 283                           | 472                                   | 75                                 | 341                                    | 419                                    | 283                                     | -                                      |
| Dioki d.d.                             | Zagreb          | 51      | -                             | -                               | 445                           | 177                                   | 190                                | 178                                    | 304                                    | 168                                     | -                                      |
| Oktal Pharma d.o.o.                    | Zagreb          | 52      | 50                            | 226                             | 37                            | 333                                   | 311                                | 359                                    | 183                                    | 70                                      | 115                                    |
| Farmacija d.d.                         | Zagreb          | 53      | 381                           | 389                             | 112                           | 318                                   | 337                                | 105                                    | 157                                    | 105                                     | 349                                    |
| Coca-Cola Beverages Hrvatska d.d.      | Zagreb          | 54      | 154                           | 45                              | 454                           | 64                                    | 260                                | 134                                    | 234                                    | 244                                     | 80                                     |

| Naziv                                      | Mjesto        | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratkoroč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokriva A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokriva B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|--|---------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--|
| 1  | 2             | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                    | 8                                  | 9                                   | 10                                  | 11                                      | 12                                     |
| Zagrebačka pivovara d.d.                   | Zagreb        | 55      | 46                            | 12                              | 357                           | 214                                  | 284                                | 123                                 | 210                                 | 202                                     | 35                                     |
| Medical Intertrade d.o.o.                  | Sveta Nedelja | 56      |                               |                                 |                               |                                      |                                    |                                     |                                     |   |  |
| Žito d.o.o.                                | Osijek        | 57      | 194                           | 201                             | 189                           | 269                                  | 281                                | 231                                 | 213                                 | 153                                     | 173                                    |
| Strabag d.o.o.                             | Zagreb        | 58      | -                             | -                               | -                             | 436                                  | 2                                  | -                                   | 492                                 | 144                                     | -                                      |
| ZET d.o.o.                                 | Zagreb        | 59      | 390                           | 402                             | 227                           | 250                                  | 9                                  | 432                                 | 485                                 | 483                                     | 408                                    |
| AWT International d.o.o.                   | Zagreb        | 60      | 93                            | 125                             | 124                           | 267                                  | 423                                | 59                                  | 71                                  | 130                                     | 149                                    |
| Tehnika d.d.                               | Zagreb        | 61      | 289                           | 242                             | 316                           | 115                                  | 361                                | 108                                 | 133                                 | 346                                     | 282                                    |
| Euroline d.o.o.                            | Zagreb        | 62      | 78                            | 74                              | 178                           | 179                                  | 386                                | 130                                 | 108                                 | 79                                      | 6                                      |
| Euro Petrol d.o.o.                         | Rijeka        | 63      | 160                           | 292                             | 57                            | 431                                  | 50                                 | 436                                 | 444                                 | 93                                      | 261                                    |
| Kraš, prehrambena industrija d.d.          | Zagreb        | 64      | 301                           | 212                             | 385                           | 157                                  | 224                                | 184                                 | 270                                 | 397                                     | 237                                    |
| Raiffeisen Leasing d.o.o.                  | Zagreb        | 65      | 264                           | 403                             | 15                            | 1                                    | 306                                | 461                                 | 188                                 | 26                                      | 198                                    |
| Gradska plinara Zagreb d.o.o.              | Zagreb        | 66      | 228                           | 233                             | 302                           | 305                                  | 12                                 | 385                                 | 482                                 | 205                                     | 148                                    |
| Orbico d.o.o.                              | Zagreb        | 67      | -                             | -                               | 65                            | 273                                  | 446                                | 84                                  | 48                                  | 83                                      | -                                      |
| M SAN grupa d.o.o.                         | Zagreb        | 68      | 144                           | 58                              | 370                           | 60                                   | 443                                | 44                                  | 51                                  | 48                                      | 44                                     |
| Kerum d.o.o.                               | Split         | 69      | 140                           | 250                             | 77                            | 438                                  | 58                                 | 428                                 | 436                                 | 258                                     | 290                                    |
| Citroen Hrvatska                           | Zagreb        | 70      | 31                            | 40                              | 132                           | 221                                  | 445                                | 38                                  | 49                                  | 20                                      | 27                                     |
| Belišće d.d.                               | Belišće       | 71      | 397                           | 392                             | 240                           | 133                                  | 213                                | 357                                 | 281                                 | 402                                     | 386                                    |
| Peugeot Hrvatska d.o.o.                    | Buzin         | 72      | 34                            | 27                              | 160                           | 242                                  | 447                                | 37                                  | 47                                  | 19                                      | 21                                     |
| Zvijezda d.d.                              | Zagreb        | 73      | 319                           | 239                             | 392                           | 148                                  | 265                                | 144                                 | 229                                 | 248                                     | 208                                    |
| Industrogradnja d.d.                       | Zagreb        | 74      | 308                           | 267                             | 318                           | 187                                  | 117                                | 293                                 | 377                                 | 234                                     | 196                                    |
| Jadrolinija                                | Rijeka        | 75      | 321                           | 238                             | 402                           | 293                                  | 151                                | 241                                 | 343                                 | 434                                     | 300                                    |
| Gorenje Zagreb d.o.o.                      | Zagreb        | 76      | 341                           | 368                             | 99                            | 226                                  | 365                                | 298                                 | 129                                 | 73                                      | 280                                    |
| Atlantic Trade d.o.o.                      | Zagreb        | 77      | 88                            | 132                             | 98                            | 336                                  | 217                                | 245                                 | 277                                 | 182                                     | 186                                    |
| Jamnica d.d.                               | Zagreb        | 78      | 142                           | 66                              | 347                           | 229                                  | 212                                | 212                                 | 282                                 | 302                                     | 118                                    |
| Ledo d.d.                                  | Zagreb        | 79      | 226                           | 164                             | 308                           | 111                                  | 356                                | 153                                 | 138                                 | 254                                     | 174                                    |
| Elektropromet d.d.                         | Zagreb        | 80      | 384                           | 382                             | 230                           | 302                                  | 228                                | 181                                 | 266                                 | 183                                     | 362                                    |
| Autocommerce d.o.o.                        | Zagreb        | 81      | 143                           | 200                             | 108                           | 376                                  | 114                                | 362                                 | 380                                 | 64                                      | 98                                     |
| Hrvatske autoceste d.o.o.                  | Zagreb        | 82      | -                             | -                               | 413                           | 474                                  | 125                                | 271                                 | 369                                 | 396                                     | -                                      |
| Plodine d.o.o.                             | Rijeka        | 83      | 61                            | 284                             | 28                            | 487                                  | 17                                 | 458                                 | 477                                 | 194                                     | 276                                    |
| Belupo lijekovi i kozmetika d.d.           | Koprivnica    | 84      | 103                           | 75                              | 229                           | 173                                  | 303                                | 269                                 | 191                                 | 300                                     | 97                                     |
| STSI - Integrirani tehnič. servisi d.o.o.  | Zagreb        | 85      | 344                           | 335                             | 233                           | 210                                  | 291                                | 244                                 | 203                                 | 381                                     | 346                                    |
| Tvornica lakih metala d.d.                 | Šibenik       | 86      | -                             | -                               | 166                           | 407                                  | 113                                | 388                                 | 381                                 | 416                                     | -                                      |
| Tekstilpromet d.d.                         | Zagreb        | 87      | 359                           | 341                             | 282                           | 249                                  | 264                                | 159                                 | 230                                 | 225                                     | 315                                    |
| HEP-Prijenos d.o.o.                        | Zagreb        | 88      | 12                            | 413                             | 1                             | 492                                  | 80                                 | 469                                 | 414                                 | 372                                     | 393                                    |
| Tifon d.o.o.                               | Zagreb        | 89      | 48                            | 253                             | 30                            | 158                                  | 235                                | 449                                 | 259                                 | 74                                      | 161                                    |
| Hrvatska brodogradnja d.o.o.               | Trogir        | 90      | -                             | -                               | 17                            | 488                                  | 25                                 | 445                                 | 469                                 | 1                                       | -                                      |
| Končar-KET d.d.                            | Zagreb        | 91      | 64                            | 215                             | 45                            | 308                                  | 428                                | 55                                  | 66                                  | 117                                     | 190                                    |
| Hidroelektra Niskogradnja d.d.             | Zagreb        | 92      | 361                           | 379                             | 149                           | 382                                  | 157                                | 342                                 | 337                                 | 420                                     | 388                                    |
| Elektromaterijal d.d. za trgovinu i usluge | Rijeka        | 93      | 309                           | 333                             | 115                           | 364                                  | 106                                | 267                                 | 388                                 | 203                                     | 321                                    |
| Alastor d.o.o.                             | Osijek        | 94      | 292                           | 232                             | 298                           | 473                                  | 64                                 | 325                                 | 430                                 | 235                                     | 224                                    |
| TE Plomin d.o.o.                           | Plomin        | 95      |                               |                                 |                               |                                      |                                    |                                     |                                     |   |  |
| Medifarm-Velebit d.d.                      | Varaždin      | 96      | 272                           | 329                             | 87                            | 307                                  | 414                                | 69                                  | 80                                  | 76                                      | 216                                    |



| Naziv  | Mjesto        | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|--|---------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1  | 2             | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Kamen-Ingrad d.d.  | Velika        | 139     | 135                           | 183                             | 131                           | 420                                   | 89                                 | 394                                    | 405                                    | 358                                     | 221                                    |
| Vodoopskrba i odvodnja d.o.o.                                  | Zagreb        | 140     | 409                           | 416                             | 438                           | 410                                   | 29                                 | 345                                    | 465                                    | 447                                     | 402                                    |
| Saponia - Kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija d.d. | Osijek        | 141     | 326                           | 259                             | 376                           | 71                                    | 355                                | 126                                    | 139                                    | 400                                     | 294                                    |
| PBZ American Express   | Zagreb        | 142     | 57                            | 85                              | 117                           | 218                                   | 364                                | 177                                    | 130                                    | 179                                     | 38                                     |
| Plava laguna d.d.  | Poreč         | 143     | 284                           | 173                             | 443                           | 375                                   | 134                                | 210                                    | 360                                    | 428                                     | 137                                    |
| Recro d.d.   | Zagreb        | 144     | 72                            | 80                              | 157                           | 185                                   | 449                                | 49                                     | 45                                     | 80                                      | 63                                     |
| Brodokomerc Nova d.o.o.  | Rijeka        | 145     | 206                           | 320                             | 62                            | 371                                   | 131                                | 194                                    | 363                                    | 362                                     | 389                                    |
| Ronhill d.o.o.   | Burići        | 146     | 26                            | 13                              | 231                           | 164                                   | 467                                | 21                                     | 27                                     | 55                                      | 5                                      |
| Tomić & Co. d.o.o.   | Zagreb        | 147     | 47                            | 20                              | 284                           | 135                                   | 456                                | 31                                     | 38                                     | 82                                      | 51                                     |
| Hrvatska lutrija d.o.o.  | Zagreb        | 148     | 92                            | 44                              | 293                           | 166                                   | 358                                | 116                                    | 136                                    | 424                                     | 172                                    |
| Debis Leasing Hrvatska d.o.o.                                  | Zagreb        | 149     | 281                           | 384                             | 35                            | 494                                   | 38                                 | 457                                    | 456                                    | 21                                      | 100                                    |
| Viktor Lenac d.d.  | Rijeka        | 150     | -                             | -                               | -                             | 493                                   | 56                                 | -                                      | 438                                    | 425                                     | -                                      |
| Hrvat. kontrola zrač. plovidbe d.o.o.                          | Velika Gorica | 151     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |  |  |   |  |
| Krka Farma d.o.o.  | Zagreb        | 152     | 398                           | 407                             | 107                           | 380                                   | 65                                 | 286                                    | 429                                    | 90                                      | 367                                    |
| Aluflexpack d.o.o.   | Murvica       | 153     | -                             | -                               | 68                            | 192                                   | 233                                | 435                                    | 261                                    | 255                                     | -                                      |
| Gramat d.d.  | Zagreb        | 154     | 280                           | 263                             | 216                           | 311                                   | 176                                | 230                                    | 318                                    | 193                                     | 204                                    |
| MCR-Mazda d.o.o.   | Zagreb        | 155     | 11                            | 28                              | 126                           | 268                                   | 442                                | 40                                     | 52                                     | 9                                       | 13                                     |
| Končar Energet. transformat d.o.o.                             | Zagreb        | 156     | 139                           | 70                              | 345                           | 62                                    | 426                                | 74                                     | 68                                     | 241                                     | 109                                    |
| Toyota Croatia d.o.o.  | Zagreb        | 157     | 40                            | 104                             | 72                            | 348                                   | 221                                | 150                                    | 273                                    | 7                                       | 42                                     |
| Riviera holding d.d.   | Poreč         | 158     | 299                           | 191                             | 451                           | 490                                   | 104                                | 226                                    | 390                                    | 448                                     | 165                                    |
| Tvin d.d.  | Virovitica    | 159     | 329                           | 243                             | 426                           | 44                                    | 388                                | 81                                     | 106                                    | 460                                     | 322                                    |
| Jadranski naftovod d.d.  | Zagreb        | 160     | 364                           | 316                             | 436                           | 58                                    | 182                                | 220                                    | 312                                    | 260                                     | 112                                    |
| Stanić d.o.o.  | Samobor       | 161     | 106                           | 87                              | 202                           | 186                                   | 366                                | 172                                    | 128                                    | 175                                     | 142                                    |
| Porsche Leasing d.o.o.   | Zagreb        | 162     | -                             | -                               | 12                            | 17                                    | 174                                | 462                                    | 320                                    | 28                                      | -                                      |
| Biljmerkant d.o.o.   | Osijek        | 163     | 296                           | 317                             | 143                           | 457                                   | 35                                 | 378                                    | 459                                    | 391                                     | 360                                    |
| Zagorje-Tehnobeton d.d.  | Varaždin      | 164     | 246                           | 227                             | 242                           | 200                                   | 360                                | 125                                    | 134                                    | 410                                     | 305                                    |
| Petrol trgovina d.o.o.   | Zagreb        | 165     | 375                           | 349                             | 358                           | 90                                    | 321                                | 176                                    | 173                                    | 12                                      | 76                                     |
| Badel 1862 d.d.  | Zagreb        | 166     | 371                           | 351                             | 324                           | 203                                   | 222                                | 225                                    | 272                                    | 337                                     | 311                                    |
| Diners Club Adriatic d.d.                                      | Zagreb        | 167     | 185                           | 223                             | 133                           | 196                                   | 451                                | 50                                     | 43                                     | 156                                     | 70                                     |
| Jadranka d.d.  | Mali Lošinj   | 168     | 327                           | 258                             | 386                           | 458                                   | 121                                | 285                                    | 373                                    | 388                                     | 229                                    |
| Zagrebačke ceste d.o.o.  | Zagreb        | 169     | 256                           | 229                             | 250                           | 92                                    | 399                                | 152                                    | 95                                     | 379                                     | 293                                    |
| MAN Importer Hrvatska d.o.o.                                   | Zagreb        | 170     | 227                           | 217                             | 194                           | 310                                   | 261                                | 132                                    | 233                                    | 52                                      | 140                                    |
| Alca Zagreb d.o.o.   | Zagreb        | 171     | 84                            | 68                              | 196                           | 128                                   | 387                                | 201                                    | 107                                    | 171                                     | 99                                     |
| Iredal d.o.o.  | Split         | 172     | 313                           | 404                             | 18                            | 369                                   | 44                                 | 427                                    | 450                                    | 42                                      | 376                                    |
| Chromos agro d.d.  | Zagreb        | 173     | 233                           | 130                             | 380                           | 101                                   | 393                                | 71                                     | 101                                    | 157                                     | 81                                     |
| Osijek-Koteks d.d.   | Osijek        | 174     | 198                           | 221                             | 161                           | 391                                   | 100                                | 368                                    | 394                                    | 327                                     | 245                                    |
| Mediator d.o.o.  | Komolac       | 175     | 334                           | 388                             | 49                            | 445                                   | 47                                 | 440                                    | 447                                    | 286                                     | 391                                    |
| Lantea d.d.  | Zagreb        | 176     | 356                           | 336                             | 274                           | 332                                   | 179                                | 182                                    | 315                                    | 389                                     | 365                                    |
| INA-CRO Petrol d.d.  | Zagreb        | 177     | 98                            | 89                              | 172                           | 343                                   | 166                                | 265                                    | 328                                    | 92                                      | 131                                    |
| BINA-Istra d.d.  | Pula          | 178     | 110                           | 141                             | 146                           | 16                                    | 315                                | 395                                    | 179                                    | 8                                       | 3                                      |
| Duhan d.d.   | Zagreb        | 179     | 401                           | 409                             | 150                           | 297                                   | 230                                | 320                                    | 264                                    | 351                                     | 411                                    |

| Naziv                                | Mjesto         | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|--------------------------------------|----------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1                                    | 2              | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Danica Mesna industrija d.o.o.       | Koprivnica     | 180     | 216                           | 205                             | 199                           | 184                                   | 271                                | 329                                    | 223                                    | 395                                     | 254                                    |
| Brodotrogir d.d.                     | Trogir         | 181     | -                             | -                               | -                             | 485                                   | 142                                | -                                      | 352                                    | 476                                     | -                                      |
| Gradska ljekarna Zagreb              | Zagreb         | 182     | 146                           | 37                              | 458                           | 7                                     | 481                                | 9                                      | 13                                     | 251                                     | 110                                    |
| Čistoća d.o.o.                       | Zagreb         | 183     | 408                           | 406                             | 434                           | 66                                    | 335                                | 102                                    | 159                                    | 480                                     | 412                                    |
| Slobodna Dalmacija - Trgovina d.o.o. | Split          | 184     | 234                           | 137                             | 374                           | 113                                   | 400                                | 68                                     | 94                                     | 367                                     | 327                                    |
| Termocommerce d.o.o.                 | Zagreb         | 185     | 127                           | 115                             | 211                           | 163                                   | 405                                | 90                                     | 89                                     | 163                                     | 145                                    |
| PIK Vrbovec - Mesna industrija       | Vrbovec        | 186     | -                             | -                               | -                             | 469                                   | 314                                | -                                      | 180                                    | 468                                     | -                                      |
| Poni trgovina, d.o.o.                | Koprivnica     | 187     | -                             | 293                             | -                             | 394                                   | 471                                | -                                      | 23                                     | 18                                      | 91                                     |
| PAN - Papirna industrija d.o.o.      | D. Andrijevići | 188     | 352                           | 330                             | 279                           | 460                                   | 60                                 | 318                                    | 434                                    | 417                                     | 341                                    |
| Autocesta Rijeka - Zagreb d.d.       | Zagreb         | 189     | -                             | -                               | 290                           | 55                                    | 97                                 | 370                                    | 397                                    | 331                                     | -                                      |
| Samoborka d.d.                       | Samobor        | 190     | 202                           | 186                             | 226                           | 123                                   | 290                                | 323                                    | 204                                    | 270                                     | 184                                    |
| P.P.C. Buzet d.o.o.                  | Juričići       | 191     | 362                           | 375                             | 158                           | 440                                   | 76                                 | 380                                    | 418                                    | 354                                     | 371                                    |
| Jadroplov d.d.                       | Split          | 192     | 55                            | 52                              | 159                           | 495                                   | 81                                 | 416                                    | 413                                    | 65                                      | 8                                      |
| Finvest Corp d.d.                    | Čabar          | 193     | 385                           | 365                             | 359                           | 286                                   | 150                                | 280                                    | 344                                    | 357                                     | 339                                    |
| Istraturist Umag d.d.                | Umag           | 194     | 241                           | 126                             | 408                           | 482                                   | 116                                | 277                                    | 378                                    | 412                                     | 129                                    |
| GP Krk d.d.                          | Krk            | 195     | 300                           | 298                             | 173                           | 324                                   | 178                                | 358                                    | 316                                    | 344                                     | 334                                    |
| Radin-Grafika d.o.o.                 | Zagreb         | 196     | 145                           | 179                             | 144                           | 246                                   | 436                                | 54                                     | 58                                     | 78                                      | 83                                     |
| Lavčević d.d.                        | Split          | 197     | 355                           | 328                             | 335                           | 176                                   | 277                                | 165                                    | 217                                    | 35                                      | 85                                     |
| Vjesnik d.d.                         | Zagreb         | 198     | -                             | -                               | 329                           | 224                                   | 195                                | 291                                    | 299                                    | 408                                     | -                                      |
| Šport tip d.o.o.                     | Zagreb         | 199     | -                             | -                               | 406                           | 36                                    | 431                                | 56                                     | 63                                     | 253                                     | -                                      |
| Hyundai Auto Zagreb d.o.o.           | Zagreb         | 200     | 268                           | 246                             | 224                           | 70                                    | 424                                | 136                                    | 70                                     | 45                                      | 138                                    |
| Europa-Mil d.o.o.                    | Zagreb         | 201     | 218                           | 204                             | 207                           | 339                                   | 162                                | 306                                    | 332                                    | 124                                     | 207                                    |
| Kutjevački podrum d.d.               | Kutjevo        | 202     | -                             | -                               | 198                           | 264                                   | 249                                | 276                                    | 245                                    | 373                                     | -                                      |
| Distripress d.o.o.                   | Zagreb         | 203     | 74                            | 33                              | 285                           | 251                                   | 216                                | 237                                    | 278                                    | 178                                     | 104                                    |
| Tvornica duhana Zagreb d.d.          | Zagreb         | 204     | 239                           | 100                             | 460                           | 4                                     | 452                                | 33                                     | 42                                     | 245                                     | 46                                     |
| INAGIP d.o.o.                        | Zagreb         | 205     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |  |  |   |  |
| Puris d.d.                           | Pazin          | 206     | -                             | -                               | 419                           | 75                                    | 329                                | 112                                    | 165                                    | 375                                     | -                                      |
| Sonik d.o.o.                         | Zadar          | 207     | 201                           | 272                             | 92                            | 239                                   | 406                                | 206                                    | 88                                     | 209                                     | 323                                    |
| Trgohit d.o.o.                       | Čakovec        | 208     | 172                           | 248                             | 89                            | 412                                   | 73                                 | 409                                    | 421                                    | 341                                     | 332                                    |
| Fero-Term d.o.o.                     | Zagreb         | 209     | 244                           | 203                             | 258                           | 193                                   | 375                                | 95                                     | 119                                    | 158                                     | 201                                    |
| Digitel d.o.o.                       | Zagreb         | 210     | 82                            | 120                             | 102                           | 277                                   | 441                                | 41                                     | 53                                     | 102                                     | 89                                     |
| HVB Leasing Croatia d.o.o.           | Zagreb         | 211     | -                             | -                               | -                             | 77                                    | 155                                | -                                      | 339                                    | 37                                      | -                                      |
| Autokuća Baotić d.o.o.               | Zagreb         | 212     | 120                           | 172                             | 120                           | 254                                   | 376                                | 170                                    | 118                                    | 136                                     | 252                                    |
| Čazmatrans - Prijevoz d.o.o.         | Čazma          | 213     | 181                           | 374                             | 24                            | 437                                   | 57                                 | 454                                    | 437                                    | 485                                     | 407                                    |
| HYPO Leasing Steiermark d.o.o.       | Zagreb         | 214     | -                             | -                               | -                             | 3                                     | 237                                | -                                      | 257                                    | 24                                      | -                                      |
| Perutnina Ptuj - Pipo                | Čakovec        | 215     | 393                           | 386                             | 259                           | 346                                   | 154                                | 305                                    | 340                                    | 387                                     | 392                                    |
| Jolly JBS d.o.o.                     | Drniš          | 216     | 161                           | 340                             | 33                            | 466                                   | 34                                 | 452                                    | 460                                    | 249                                     | 338                                    |
| Henkel Croatia d.o.o.                | Zagreb         | 217     | 113                           | 65                              | 277                           | 183                                   | 412                                | 65                                     | 82                                     | 106                                     | 116                                    |
| Lošinjska plovidba - Brodarstvo d.d. | Mali Lošinj    | 218     | -                             | -                               | 32                            | 499                                   | 16                                 | 456                                    | 478                                    | 134                                     | -                                      |
| Orvas plus d.o.o.                    | Zagreb         | 219     | 115                           | 97                              | 209                           | 140                                   | 473                                | 23                                     | 21                                     | 149                                     | 152                                    |
| Agroprerada d.d.                     | Ivanić-Grad    | 220     | 312                           | 312                             | 190                           | 304                                   | 262                                | 154                                    | 232                                    | 219                                     | 278                                    |
| Končar D&ST d.d.                     | Zagreb         | 222     | 167                           | 142                             | 228                           | 156                                   | 372                                | 140                                    | 122                                    | 274                                     | 195                                    |

| Naziv   | Mjesto           | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|---|------------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1   | 2                | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| KIM d.d.  | Karlovac         | 223     | 3                             | 2                               | 185                           | 417                                   | 49                                 | 307                                    | 445                                    | 231                                     | 31                                     |
| HEP Plin d.o.o.                                   | Osijek           | 224     | -                             | -                               | -                             | 330                                   | 23                                 | -                                      | 471                                    | 161                                     | -                                      |
| GIP Pionir d.o.o.                                 | Zagreb           | 225     | 174                           | 245                             | 135                           | 132                                   | 204                                | 272                                    | 290                                    | 146                                     | 209                                    |
| Gold Buje d.o.o.                                  | Buje             | 226     | 304                           | 398                             | 22                            | 377                                   | 11                                 | 392                                    | 483                                    | 16                                      | 396                                    |
| Gavranović, d.o.o.                                | Zagreb           | 227     | 70                            | 56                              | 192                           | 270                                   | 347                                | 100                                    | 147                                    | 188                                     | 159                                    |
| Beiersdorf d.o.o.                                 | Zagreb           | 228     | 54                            | 17                              | 348                           | 96                                    | 474                                | 16                                     | 20                                     | 62                                      | 30                                     |
| Instalotehna d.d.                                 | Zagreb           | 229     | 232                           | 268                             | 119                           | 395                                   | 52                                 | 326                                    | 442                                    | 135                                     | 212                                    |
| Gradnja d.o.o.                                    | Osijek           | 230     | 282                           | 255                             | 237                           | 145                                   | 339                                | 233                                    | 155                                    | 385                                     | 314                                    |
| PBZ-Leasing d.o.o.                                | Zagreb           | 231     | 85                            | 208                             | 66                            | 33                                    | 255                                | 444                                    | 239                                    | 86                                      | 56                                     |
| Auto 2000 d.o.o.                                  | Zagreb           | 232     | -                             | -                               | 5                             | 253                                   | 248                                | 465                                    | 246                                    | 137                                     | -                                      |
| Odašiljači i veze d.o.o.                          | Zagreb           | 233     | 217                           | 144                             | 334                           | 209                                   | 184                                | 311                                    | 310                                    | 356                                     | 169                                    |
| INGRA d.d.  | Zagreb           | 234     | 253                           | 235                             | 221                           | 236                                   | 259                                | 261                                    | 235                                    | 166                                     | 166                                    |
| DIK d.o.o.  | Žrnovnica        | 235     | 27                            | 122                             | 46                            | 404                                   | 26                                 | 412                                    | 468                                    | 34                                      | 119                                    |
| Zračna luka Zagreb d.o.o.                         | Velika Gorica    | 236     | 346                           | 264                             | 469                           | 48                                    | 191                                | 175                                    | 303                                    | 453                                     | 228                                    |
| Carlsberg Croatia d.o.o.                          | Koprivnica       | 237     | -                             | -                               | 294                           | 468                                   | 48                                 | 296                                    | 446                                    | 311                                     | -                                      |
| Mobis Electronic d.o.o.                           | Zagreb           | 238     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |  |  |   |  |
| Konikom d.o.o.                                    | Osijek           | 239     | 109                           | 236                             | 64                            | 392                                   | 41                                 | 383                                    | 453                                    | 181                                     | 213                                    |
| Flio d.o.o.                                       | Osijek           | 240     | 8                             | 9                               | 253                           | 28                                    | 479                                | 25                                     | 15                                     | 3                                       | 2                                      |
| Žitnjak d.d.                                      | Zagreb           | 241     | -                             | -                               | 319                           | 354                                   | 146                                | 188                                    | 348                                    | 394                                     | -                                      |
| Boso d.o.o. za promet robe, usluga i posredništvo | Vinkovci         | 242     | 152                           | 136                             | 204                           | 280                                   | 234                                | 228                                    | 260                                    | 325                                     | 279                                    |
| Unilever Croatia d.o.o.                           | Zagreb           | 243     | -                             | -                               | 176                           | 243                                   | 417                                | 62                                     | 77                                     | 107                                     | -                                      |
| Pet Plus Leasing d.o.o.                           | Buzin            | 244     | 213                           | 220                             | 170                           | 102                                   | 208                                | 393                                    | 286                                    | -                                       | -                                      |
| Liburnia Riviera Hoteli d.d.                      | Opatija          | 245     | 333                           | 244                             | 437                           | 81                                    | 185                                | 213                                    | 309                                    | 463                                     | 205                                    |
| Veterina d.o.o.                                   | Kalinovica       | 246     | 338                           | 271                             | 415                           | 32                                    | 416                                | 67                                     | 78                                     | 342                                     | 272                                    |
| Grada d.d.  | Vranjic          | 247     | 157                           | 159                             | 188                           | 262                                   | 354                                | 127                                    | 140                                    | 167                                     | 191                                    |
| SHW/RWE Umwelt Aqua Vodogr. d.o.o.                | Zagreb           | 248     | 9                             | 218                             | 27                            | 323                                   | 480                                | 11                                     | 14                                     | 10                                      | 7                                      |
| Duhan d.d.  | Rijeka           | 249     | 343                           | 287                             | 394                           | 85                                    | 390                                | 73                                     | 104                                    | 310                                     | 374                                    |
| Ve-mil d.o.o.                                     | Zagreb           | 250     | 148                           | 162                             | 163                           | 260                                   | 326                                | 207                                    | 168                                    | 115                                     | 199                                    |
| Lesnina d.o.o.                                    | Zagreb           | 251     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |  |  |   |  |
| Trgocentar d.d.                                   | Virovitica       | 252     | 353                           | 343                             | 238                           | 454                                   | 62                                 | 335                                    | 432                                    | 383                                     | 368                                    |
| Zepter International d.o.o.                       | Zagreb           | 253     | 80                            | 224                             | 54                            | 433                                   | 10                                 | 413                                    | 484                                    | 165                                     | 151                                    |
| Jedinstvo d.d.                                    | Mihaljekov Jarek | 254     | 131                           | 63                              | 355                           | 67                                    | 437                                | 52                                     | 57                                     | 317                                     | 150                                    |
| DIL Europa - Nekretnine d.o.o.                    | Zagreb           | 255     | -                             | -                               | -                             | 500                                   | -                                  | -                                      | -                                      | -                                       | -                                      |
| Mlinar d.d.                                       | Križevci         | 256     | 382                           | 373                             | 261                           | 361                                   | 137                                | 331                                    | 357                                    | 458                                     | 378                                    |
| Electrolux d.o.o.                                 | Zagreb           | 257     | 290                           | 301                             | 156                           | 222                                   | 483                                | 8                                      | 11                                     | 63                                      | 197                                    |
| Meggle Adria d.o.o.                               | Matulji          | 258     | 178                           | 127                             | 260                           | 137                                   | 486                                | 2                                      | 8                                      | 32                                      | 65                                     |
| Bilokalnik-IPA d.o.o.                             | Koprivnica       | 259     | 324                           | 266                             | 354                           | 188                                   | 241                                | 191                                    | 253                                    | 441                                     | 308                                    |
| Montmontaža d.d.                                  | Zagreb           | 260     | 323                           | 275                             | 306                           | 287                                   | 194                                | 252                                    | 300                                    | 155                                     | 163                                    |
| Kamgrad d.o.o.                                    | Zagreb           | 261     | 195                           | 281                             | 83                            | 418                                   | 71                                 | 417                                    | 423                                    | 256                                     | 285                                    |
| Euro-Alfa d.o.o.                                  | Zagreb           | 262     | 303                           | 305                             | 162                           | 258                                   | 322                                | 209                                    | 172                                    | 113                                     | 223                                    |
| Bijelić Co d.o.o.                                 | Osijek           | 263     | 66                            | 25                              | 291                           | 79                                    | 381                                | 146                                    | 113                                    | 84                                      | 62                                     |

| Naziv                               | Mjesto        | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|-------------------------------------|---------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1                                   | 2             | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Mesna industrija Vajda d.d.         | Čakovec       | 264     | 320                           | 241                             | 403                           | 52                                    | 430                                | 58                                     | 64                                     | 359                                     | 310                                    |
| Ecos trgovina d.o.o.                | Zagreb        | 265     | 71                            | 207                             | 59                            | 154                                   | 389                                | 400                                    | 105                                    | 142                                     | 179                                    |
| E Plus d.o.o.                       | Donji Stupnik | 266     | 96                            | 193                             | 82                            | 301                                   | 348                                | 264                                    | 146                                    | 44                                      | 54                                     |
| Rox d.o.o.                          | Zagreb        | 267     | 288                           | 323                             | 106                           | 363                                   | 130                                | 369                                    | 364                                    | 150                                     | 287                                    |
| Petrokov d.o.o.                     | Zagreb        | 268     | 125                           | 158                             | 148                           | 232                                   | 374                                | 183                                    | 120                                    | 114                                     | 135                                    |
| Stridon Promet                      | Dugo Selo     | 269     | 2                             | 1                               | 67                            | 306                                   | 304                                | 366                                    | 190                                    | 211                                     | 11                                     |
| Wienerberger Ilovac d.d.            | Karlovac      | 270     | 136                           | 64                              | 350                           | 389                                   | 118                                | 242                                    | 376                                    | 268                                     | 86                                     |
| Trgonom d.o.o.                      | Novi Marof    | 271     | 114                           | 304                             | 38                            | 400                                   | 27                                 | 425                                    | 467                                    | 340                                     | 369                                    |
| Elektromagic d.o.o.                 | Split         | 272     | 168                           | 90                              | 327                           | 170                                   | 312                                | 147                                    | 182                                    | 67                                      | 92                                     |
| Centar za vozila Hrvatske d.d.      | Zagreb        | 273     | 59                            | 48                              | 187                           | 486                                   | 40                                 | 390                                    | 454                                    | 418                                     | 157                                    |
| Mechel Željezara                    | Sisak         | 274     | -                             | -                               | 372                           | 316                                   | 152                                | 255                                    | 342                                    | 493                                     | -                                      |
| Đuro Đaković Specijalna vozila d.d. | Slav. Brod    | 275     | 278                           | 322                             | 118                           | 172                                   | 276                                | 355                                    | 218                                    | 413                                     | 326                                    |
| Plana promet d.o.o.                 | Zagreb        | 276     | -                             | -                               | -                             | -                                     | -                                  | -                                      | -                                      | -                                       | -                                      |
| Zagrebačke pekarnice Klara d.d.     | Zagreb        | 277     | -                             | -                               | 421                           | 109                                   | 231                                | 166                                    | 263                                    | 472                                     | -                                      |
| Termoplin d.d.                      | Varaždin      | 278     | 166                           | 94                              | 389                           | 144                                   | 77                                 | 254                                    | 417                                    | 177                                     | 96                                     |
| Jambo d.o.o.                        | Metković      | 279     | -                             | -                               | -                             | 455                                   | 21                                 | -                                      | 473                                    | 348                                     | -                                      |
| Megatrend d.o.o.                    | Zagreb        | 280     | 137                           | 81                              | 287                           | 129                                   | 464                                | 26                                     | 30                                     | 94                                      | 106                                    |
| Merkur International d.o.o.         | Sesvete       | 281     | -                             | -                               | 177                           | 281                                   | 205                                | 330                                    | 289                                    | 201                                     | -                                      |
| Đakovština d.d.                     | Đakovo        | 282     | 354                           | 327                             | 286                           | 340                                   | 158                                | 299                                    | 336                                    | 427                                     | 295                                    |
| Exportdrvo d.d.                     | Zagreb        | 283     | 377                           | 357                             | 303                           | 215                                   | 246                                | 197                                    | 248                                    | 290                                     | 309                                    |
| Alstom Hrvatska d.o.o.              | Karlovac      | 284     | -                             | 149                             | -                             | 27                                    | 460                                | -                                      | 34                                     | 432                                     | 258                                    |
| Strojopromet - Zagreb d.o.o.        | Šenkovec      | 285     | 76                            | 283                             | 51                            | 114                                   | 14                                 | 376                                    | 480                                    | 164                                     | 271                                    |
| Vodovod i kanalizacija d.o.o.       | Split         | 286     | 283                           | 285                             | 341                           | 259                                   | 15                                 | 405                                    | 479                                    | 392                                     | 114                                    |
| PIK Vinkovci d.d.                   | Vinkovci      | 287     | 307                           | 234                             | 363                           | 124                                   | 333                                | 139                                    | 161                                    | 405                                     | 273                                    |
| Eurocable Group d.o.o.              | Zagreb        | 288     | 95                            | 278                             | 39                            | 331                                   | 189                                | 442                                    | 305                                    | 176                                     | 226                                    |
| Velekem                             | Zagreb        | 289     | 325                           | 326                             | 171                           | 405                                   | 68                                 | 322                                    | 426                                    | 229                                     | 319                                    |
| Volex d.o.o.                        | Zagreb        | 290     | 75                            | 102                             | 123                           | 178                                   | 455                                | 45                                     | 39                                     | 347                                     | 220                                    |
| Folijaplast d.o.o.                  | Murvica       | 291     | -                             | 3                               | -                             | 322                                   | 493                                | -                                      | 1                                      | -                                       | -                                      |
| Bakmaz d.o.o.                       | Zadar         | 292     | 271                           | 310                             | 110                           | 419                                   | 82                                 | 398                                    | 412                                    | 173                                     | 302                                    |
| Lura Rijeka d.d.                    | Rijeka        | 293     | -                             | -                               | 305                           | 450                                   | 93                                 | 317                                    | 401                                    | 491                                     | -                                      |
| Trgometal d.o.o.                    | Zagreb        | 294     | 366                           | 338                             | 336                           | 168                                   | 363                                | 89                                     | 131                                    | 200                                     | 303                                    |
| Kolinska d.o.o.                     | Zagreb        | 295     | -                             | -                               | 101                           | 373                                   | 88                                 | 232                                    | 406                                    | 122                                     | -                                      |
| Rezidencija Skiper d.o.o.           | Crveni Vrh    | 296     | 1                             | 50                              | 7                             | 34                                    | 319                                | 464                                    | 175                                    | 33                                      | 9                                      |
| Tempo d.d.                          | Zagreb        | 297     | -                             | -                               | -                             | 461                                   | -                                  | -                                      | -                                      | 478                                     | -                                      |
| UGO oprema i gradnje d.o.o.         | Zagreb        | 298     | 245                           | 347                             | 55                            | 425                                   | 85                                 | 439                                    | 409                                    | 141                                     | 240                                    |
| Istravinoexport d.d.                | Rijeka        | 299     | 270                           | 256                             | 210                           | 142                                   | 310                                | 315                                    | 184                                    | 334                                     | 260                                    |
| Lek Zagreb d.o.o.                   | Zagreb        | 300     | -                             | -                               | 138                           | 278                                   | 421                                | 60                                     | 73                                     | 127                                     | -                                      |
| Subterra Zagreb d.o.o.              | Zagreb        | 301     | 20                            | 110                             | 48                            | 321                                   | 484                                | 4                                      | 10                                     | 4                                       | 4                                      |
| Autotrans d.d.                      | Rijeka        | 302     | 317                           | 262                             | 344                           | 453                                   | 111                                | 319                                    | 383                                    | 439                                     | 328                                    |
| Trgocentar d.d.                     | Čakovec       | 303     | -                             | -                               | 214                           | 476                                   | 28                                 | 347                                    | 466                                    | 368                                     | -                                      |
| Lura-keksi d.o.o.                   | Osijek        | 305     | -                             | -                               | 320                           | 257                                   | 170                                | 273                                    | 324                                    | 467                                     | -                                      |
| Slobodna Dalmacija d.d.             | Split         | 306     | -                             | -                               | 247                           | 345                                   | 148                                | 336                                    | 346                                    | 455                                     | -                                      |



| Naziv                             | Mjesto        | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokriva A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokriva B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|-----------------------------------|---------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--|
| 1                                 | 2             | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                   | 10                                  | 11                                      | 12                                     |
| Bouygues TP podružnica u RH       | Zagreb        | 307     | -                             | -                               | -                             | 300                                   | -                                  | -                                   | -                                   | 174                                     | -                                      |
| Bolus d.o.o.                      | Zagreb        | 308     | 30                            | 5                               | 420                           | 47                                    | 438                                | 46                                  | 56                                  | 261                                     | 94                                     |
| Trgostil d.d.                     | Donja Stubica | 309     | 380                           | 360                             | 299                           | 388                                   | 112                                | 208                                 | 382                                 | 378                                     | 382                                    |
| Jadranska pivovara - Split d.d.   | Vranjic       | 310     | 386                           | 371                             | 307                           | 80                                    | 268                                | 292                                 | 226                                 | 318                                     | 343                                    |
| HG Spot d.o.o.                    | Zagreb        | 311     | 186                           | 225                             | 128                           | 231                                   | 279                                | 364                                 | 215                                 | 121                                     | 210                                    |
| Bauhaus-Zagreb K.D.               | Zagreb        | 312     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |                                     |                                     |   |  |
| Đuro Đaković Montaža d.d.         | Slav. Brod    | 313     | 302                           | 261                             | 264                           | 244                                   | 209                                | 282                                 | 285                                 | 461                                     | 325                                    |
|                                   |               | 314     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |                                     |                                     |   |  |
| Messer Croatia Plin d.o.o.        |               | 315     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |                                     |                                     |   |  |
| GRA-PO                            | Donji Stupnik | 316     | 68                            | 95                              | 113                           | 103                                   | 404                                | 327                                 | 90                                  | 43                                      | 41                                     |
| Auto kuća Lozić d.o.o.            | Široko Polje  | 317     | 374                           | 383                             | 140                           | 182                                   | 408                                | 167                                 | 86                                  | 129                                     | 373                                    |
| Magma d.o.o.                      | Varaždin      | 318     | 83                            | 197                             | 73                            | 379                                   | 74                                 | 375                                 | 420                                 | 139                                     | 251                                    |
| Herbos d.d. Sisak                 | Sisak         | 319     | 389                           | 385                             | 215                           | 155                                   | 331                                | 262                                 | 163                                 | 376                                     | 375                                    |
| Cedevita d.o.o.                   | Zagreb        | 320     | 175                           | 109                             | 281                           | 54                                    | 394                                | 151                                 | 100                                 | 353                                     | 177                                    |
| Europatrade d.o.o.                | Sesvete       | 321     | 247                           | 195                             | 292                           | 174                                   | 368                                | 93                                  | 126                                 | 53                                      | 101                                    |
| A.B. Petrol Promet d.o.o.         | Sop           | 322     | 56                            | 216                             | 42                            | 406                                   | 8                                  | 403                                 | 486                                 | 72                                      | 200                                    |
| Vupik d.d.                        | Vukovar       | 323     | -                             | -                               | 404                           | 372                                   | 138                                | 240                                 | 356                                 | 481                                     | -                                      |
| Veterinaria d.o.o.                | Zagreb        | 324     | -                             | -                               | -                             | 481                                   | 313                                | -                                   | 181                                 | 222                                     | -                                      |
| IGM-Tounj d.d.                    | Ogulin        | 325     | 133                           | 171                             | 145                           | 386                                   | 103                                | 372                                 | 391                                 | 386                                     | 253                                    |
| Arenaturist d.d.                  | Pula          | 326     | 410                           | 417                             | 382                           | 159                                   | 147                                | 309                                 | 347                                 | 449                                     | 409                                    |
| PPK Karlovačka mesna ind. d.d.    | Karlovac      | 327     | 335                           | 290                             | 322                           | 191                                   | 269                                | 189                                 | 225                                 | 320                                     | 312                                    |
| ZM-Inženjering d.o.o.             | Zagreb        | 328     | 53                            | 167                             | 63                            | 357                                   | 30                                 | 350                                 | 464                                 | 39                                      | 82                                     |
| Jadran d.d.                       | Crikvenica    | 329     | 407                           | 410                             | 254                           | 497                                   | 55                                 | 373                                 | 439                                 | 430                                     | 398                                    |
| Generalturist d.o.o.              | Zagreb        | 330     | 357                           | 337                             | 300                           | 217                                   | 227                                | 214                                 | 267                                 | 299                                     | 361                                    |
| Gavrilović trgovina d.o.o.        | Petrinja      | 331     | 4                             | 315                             | 8                             | 319                                   | 450                                | 443                                 | 44                                  | 329                                     | 384                                    |
| Neckermann d.o.o.                 | Varaždin      | 332     | 24                            | 184                             | 36                            | 456                                   | 5                                  | 437                                 | 489                                 | 223                                     | 257                                    |
| Atlas, d.d.                       | Dubrovnik     | 333     | -                             | -                               | 252                           | 141                                   | 196                                | 363                                 | 298                                 | 421                                     | -                                      |
| Maziva-Zagreb d.o.o.              | Zagreb        | 334     | -                             | -                               | 442                           | 63                                    | 307                                | 113                                 | 187                                 | 361                                     | -                                      |
| GRP-Media d.o.o.                  | Zagreb        | 335     | 42                            | 92                              | 84                            | 383                                   | 223                                | 377                                 | 271                                 | 25                                      | 29                                     |
| Tondach Hrvatska d.d.             | Bedekovčina   | 336     | 243                           | 140                             | 391                           | 207                                   | 193                                | 219                                 | 301                                 | 298                                     | 141                                    |
| Auto kuća - Štarkelj d.o.o.       | Velika Gorica | 337     | 158                           | 105                             | 262                           | 325                                   | 163                                | 258                                 | 331                                 | 104                                     | 120                                    |
| Zovko-Zagreb d.o.o.               | Sesvete       | 338     | 351                           | 367                             | 125                           | 430                                   | 99                                 | 406                                 | 395                                 | 186                                     | 359                                    |
| Hoteli Mliini d.d.                | Mliini        | 339     | 22                            | 6                               | 383                           | 470                                   | 119                                | 295                                 | 375                                 | 247                                     | 19                                     |
| Bavaria pivo d.o.o.               | Zagreb        | 340     | 81                            | 157                             | 88                            | 390                                   | 92                                 | 404                                 | 402                                 | 116                                     | 139                                    |
| TLM-TVP d.o.o.                    | Šibenik       | 341     | -                             | -                               | 395                           | 387                                   | 123                                | 198                                 | 371                                 | 470                                     | -                                      |
| Agit d.o.o.                       | Zagreb        | 342     | 279                           | 325                             | 94                            | 317                                   | 325                                | 173                                 | 169                                 | 265                                     | 364                                    |
| Končar - Sklopna postrojenja d.d. | Sesvete       | 343     | 255                           | 219                             | 270                           | 197                                   | 369                                | 88                                  | 125                                 | 287                                     | 267                                    |
| Robić d.o.o.                      | Velika Gorica | 344     | 77                            | 161                             | 85                            | 401                                   | 96                                 | 419                                 | 398                                 | 54                                      | 58                                     |
| McCann-Erickson d.o.o.            | Zagreb        | 345     | 267                           | 291                             | 139                           | 245                                   | 469                                | 20                                  | 25                                  | 103                                     | 274                                    |
| Inem-Electronic d.o.o.            | Zagreb        | 346     |                               |                                 |                               |                                       |                                    |                                     |                                     |   |  |
| Pacific Fruit Limited d.o.o.      | Zagreb        | 347     | 379                           | 363                             | 276                           | 122                                   | 485                                | 3                                   | 9                                   | 13                                      | 286                                    |
| Istracommerce                     | Pazin         | 348     | 238                           | 213                             | 218                           | 465                                   | 54                                 | 360                                 | 440                                 | 285                                     | 275                                    |

| Naziv   | Mjesto           | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|---|------------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1   | 2                | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Vodovod-Osijek d.o.o.                           | Osijek           | 349     | 402                           | 396                             | 439                           | 78                                    | 39                                 | 321                                    | 455                                    | 475                                     | 380                                    |
| Operativna kompanija d.o.o.                     | Zagreb           | 350     | 23                            | 31                              | 130                           | 368                                   | 90                                 | 353                                    | 404                                    | 87                                      | 28                                     |
| Drvenik-Tuna, d.o.o.                            | Marina           | 351     | -                             | -                               | -                             | 489                                   | -                                  | -                                      | -                                      | 6                                       | -                                      |
| AKD d.o.o.                                      | Zagreb           | 352     | 249                           | 119                             | 453                           | 24                                    | 384                                | 80                                     | 110                                    | 328                                     | 126                                    |
| MIV d.d.  | Varaždin         | 353     | 258                           | 194                             | 352                           | 230                                   | 254                                | 145                                    | 240                                    | 477                                     | 304                                    |
| Bjelovarska industrija mesa d.o.o.              | Bjelovar         | 354     | -                             | -                               | -                             | 484                                   | -                                  | -                                      | -                                      | 312                                     | -                                      |
| Čakovečki mlinovi d.d.                          | Čakovec          | 355     | 192                           | 69                              | 464                           | 15                                    | 392                                | 72                                     | 102                                    | 319                                     | 107                                    |
| INA-Osijek Petrol d.d.                          | Osijek           | 356     | 210                           | 134                             | 342                           | 234                                   | 257                                | 133                                    | 237                                    | 213                                     | 227                                    |
| Lonia d.d.                                      | Kutina           | 357     | 275                           | 252                             | 225                           | 238                                   | 288                                | 227                                    | 206                                    | 295                                     | 289                                    |
| Strahinjčica trgovina i usluge d.d.             | Krapina          | 358     | 196                           | 198                             | 197                           | 463                                   | 94                                 | 382                                    | 400                                    | 108                                     | 123                                    |
| Kutjevo d.d.                                    | Kutjevo          | 359     | -                             | -                               | 241                           | 444                                   | 67                                 | 348                                    | 427                                    | 431                                     | -                                      |
| Kali tuna d.o.o.                                | Kali             | 360     | 105                           | 82                              | 205                           | 296                                   | 286                                | 120                                    | 208                                    | 138                                     | 59                                     |
| Brodospas d.d.                                  | Split            | 361     | 368                           | 318                             | 446                           | 51                                    | 302                                | 121                                    | 192                                    | 264                                     | 234                                    |
| Prevent Zlatar d.o.o.                           | Zlatar           | 362     | -                             | 376                             | -                             | 428                                   | 72                                 | -                                      | 422                                    | 450                                     | 385                                    |
| Elektrometal d.d.                               | Bjelovar         | 363     | 328                           | 307                             | 257                           | 299                                   | 244                                | 148                                    | 250                                    | 384                                     | 345                                    |
| Agrocroatia d.o.o.                              | Zagreb           | 364     | 108                           | 289                             | 41                            | 199                                   | 377                                | 429                                    | 117                                    | 160                                     | 241                                    |
| Automehanika d.d.                               | Zagreb           | 365     | 391                           | 372                             | 364                           | 271                                   | 187                                | 218                                    | 307                                    | 196                                     | 350                                    |
| Labud d.o.o.                                    | Zagreb           | 366     | 395                           | 370                             | 444                           | 26                                    | 440                                | 42                                     | 54                                     | 324                                     | 370                                    |
| Radin-Repro i roto d.o.o.                       | Zagreb           | 367     | 240                           | 257                             | 154                           | 121                                   | 341                                | 361                                    | 153                                    | 240                                     | 218                                    |
| Etradex d.o.o.                                  | Sv. Katarina     | 368     | 211                           | 151                             | 295                           | 136                                   | 432                                | 51                                     | 62                                     | 128                                     | 214                                    |
| Valalta d.o.o.                                  | Rovinj           | 369     | 235                           | 146                             | 368                           | 38                                    | 300                                | 211                                    | 194                                    | 355                                     | 171                                    |
| Senso d.o.o.                                    | Zagreb           | 370     | 100                           | 78                              | 212                           | 87                                    | 488                                | 5                                      | 6                                      | 68                                      | 72                                     |
| Adria P.A. d.o.o.                               | Rijeka           | 371     | 287                           | 353                             | 75                            | 248                                   | 285                                | 410                                    | 209                                    | 109                                     | 356                                    |
| Remont i održavanje pruga d.o.o.                | Zagreb           | 372     | 159                           | 148                             | 203                           | 289                                   | 318                                | 109                                    | 176                                    | 469                                     | 316                                    |
| Prehrambeno industr. kombinat d.d.              | Rijeka           | 374     | 363                           | 314                             | 440                           | 99                                    | 258                                | 135                                    | 236                                    | 437                                     | 340                                    |
| Sljeme d.d.                                     | Sesvete          | 375     | -                             | --                              | 288                           | 475                                   | 69                                 | 337                                    | 425                                    | 406                                     | -                                      |
| Madig d.o.o.                                    | Ogulin           | 376     | 237                           | 319                             | 79                            | 360                                   | 135                                | 411                                    | 359                                    | 350                                     | 352                                    |
| Školska knjiga d.d.                             | Zagreb           | 377     | 242                           | 133                             | 405                           | 72                                    | 391                                | 78                                     | 103                                    | 289                                     | 103                                    |
| Autocentar Roca d.o.o.                          | Zagreb           | 378     | 116                           | 84                              | 236                           | 149                                   | 385                                | 128                                    | 109                                    | 100                                     | 193                                    |
| Jadran Trgovina d.o.o.                          | Rovinj           | 379     | 349                           | 280                             | 428                           | 314                                   | 153                                | 185                                    | 341                                    | 305                                     | 353                                    |
| Anita d.d.                                      | Vrsar            | 380     | 231                           | 83                              | 470                           | 14                                    | 210                                | 156                                    | 284                                    | 404                                     | 74                                     |
| Tankercomerc d.d.                               | Zadar            | 381     | 316                           | 288                             | 248                           | 167                                   | 282                                | 275                                    | 212                                    | 306                                     | 247                                    |
| Peko-Dal d.o.o.                                 | Split            | 382     | 149                           | 76                              | 337                           | 59                                    | 459                                | 35                                     | 35                                     | 323                                     | 211                                    |
| Team d.d.                                       | Čakovec          | 383     | 331                           | 355                             | 104                           | 451                                   | 32                                 | 389                                    | 462                                    | 338                                     | 372                                    |
| Euroleasing d.o.o.                              | Split            | 384     | 38                            | 279                             | 19                            | 498                                   | 1                                  | 459                                    | 493                                    | 23                                      | 32                                     |
| Robot Commerce, d.o.o.                          | Split            | 385     | 111                           | 139                             | 141                           | 195                                   | 353                                | 316                                    | 141                                    | 242                                     | 183                                    |
| Hermes Plus d.o.o.                              | Buzin            | 386     | 126                           | 91                              | 245                           | 138                                   | 478                                | 14                                     | 16                                     | 148                                     | 93                                     |
| Trgovina Krk d.d.                               | Malinska         | 387     | 339                           | 276                             | 417                           | 117                                   | 301                                | 114                                    | 193                                    | 259                                     | 317                                    |
| Magros d.o.o.                                   | Opatija          | 388     | 134                           | 176                             | 153                           | 190                                   | 357                                | 256                                    | 137                                    | 140                                     | 187                                    |
| TP Varaždin d.o.o.                              | Varaždin         | 389     | 314                           | 366                             | 74                            | 315                                   | 202                                | 399                                    | 292                                    | 339                                     | 383                                    |
| Javna ustanova Nacionalni park Plitvička jezera | Plitvička Jezera | 390     | 392                           | 361                             | 441                           | 358                                   | 143                                | 235                                    | 351                                    | 487                                     | 291                                    |

| Naziv  | Mjesto          | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|--|-----------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1  | 2               | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Limex d.o.o.                                       | D. Miholjac     | 391     | 310                           | 352                             | 91                            | 240                                   | 252                                | 401                                    | 242                                    | 433                                     | 366                                    |
| Merkur, d.o.o.                                     | Split           | 392     | 376                           | 377                             | 193                           | 367                                   | 129                                | 312                                    | 365                                    | 238                                     | 379                                    |
| Vrutak d.o.o.                                      | Zagreb          | 393     | 365                           | 393                             | 70                            | 378                                   | 43                                 | 308                                    | 451                                    | 169                                     | 404                                    |
| Alpine Bau Zagreb d.o.o.                           | Zagreb          | 394     | 41                            | 163                             | 47                            | 365                                   | 110                                | 371                                    | 384                                    | 40                                      | 49                                     |
| Tarle i Krnić d.o.o.                               | Rijeka          | 395     | 45                            | 67                              | 103                           | 309                                   | 344                                | 142                                    | 150                                    | 56                                      | 105                                    |
| PP Orahovica d.d.                                  | Orahovica       | 396     | -                             | -                               | 296                           | 95                                    | 397                                | 110                                    | 97                                     | 465                                     | -                                      |
| Elcon d.d.   | Zlatar-Bistrica | 397     | -                             | -                               | 255                           | 483                                   | 31                                 | 356                                    | 463                                    | 462                                     | -                                      |
| Novi list d.d.                                     | Rijeka          | 398     | 250                           | 189                             | 332                           | 131                                   | 250                                | 247                                    | 244                                    | 393                                     | 277                                    |
| Prva sportska kladionica d.o.o.                    | Lučko           | 399     | 122                           | 60                              | 333                           | 151                                   | 243                                | 229                                    | 251                                    | 456                                     | 222                                    |
| Combis d.o.o.                                      | Dubrovnik       | 400     | 102                           | 34                              | 377                           | 130                                   | 345                                | 99                                     | 149                                    | 216                                     | 77                                     |
| Končar-Elektroindustrija d.d.                      | Zagreb          | 401     | 387                           | 354                             | 430                           | 5                                     | 225                                | 202                                    | 269                                    | 119                                     | 69                                     |
| Turisthotel d.d.                                   | Zadar           | 402     | 223                           | 93                              | 452                           | 30                                    | 283                                | 143                                    | 211                                    | 414                                     | 158                                    |
| Termika d.o.o.                                     | Novi Marof      | 403     | 219                           | 96                              | 431                           | 82                                    | 330                                | 106                                    | 164                                    | 316                                     | 176                                    |
| Keramička industrija Orahovica d.d.                | Orahovica       | 404     | 411                           | 419                             | 90                            | 143                                   | 256                                | 418                                    | 238                                    | 415                                     | 414                                    |
| Glas Istre d.o.o.                                  | Pula            | 405     | 378                           | 381                             | 179                           | 208                                   | 418                                | 82                                     | 76                                     | 369                                     | 406                                    |
| IPK Tvornica ulja Čepin d.d.                       | Čepin           | 406     | 350                           | 332                             | 256                           | 194                                   | 403                                | 76                                     | 91                                     | 308                                     | 313                                    |
| Ljekarna Split                                     | Split           | 407     | 298                           | 209                             | 381                           | 74                                    | 439                                | 43                                     | 55                                     | 267                                     | 249                                    |
| Swietelsky Baugesellschaft MBH – Podružnica Zagreb | Zagreb          | 408     | 29                            | 369                             | 9                             | 352                                   | -                                  | -                                      | -                                      | -                                       | -                                      |
| Končar-Elektronika i informat. d.d.                | Zagreb          | 409     | 224                           | 166                             | 325                           | 104                                   | 396                                | 83                                     | 98                                     | 352                                     | 242                                    |
| Končar-GIM d.d.                                    | Zagreb          | 410     | -                             | -                               | 69                            | 370                                   | 105                                | 423                                    | 389                                    | 444                                     | -                                      |
| Radnik d.d.  | Križevci        | 411     | 173                           | 88                              | 340                           | 107                                   | 410                                | 79                                     | 84                                     | 464                                     | 233                                    |
| Olympus d.o.o.                                     | Zagreb          | 412     | 58                            | 129                             | 81                            | 362                                   | 122                                | 203                                    | 372                                    | 101                                     | 61                                     |
| Terra Jaska d.o.o.                                 | Jastrebarsko    | 413     | 19                            | 311                             | 14                            | 396                                   | 4                                  | 447                                    | 490                                    | 110                                     | 236                                    |
| Zvečevo d.d.                                       | Požega          | 414     | 318                           | 260                             | 349                           | 206                                   | 247                                | 169                                    | 247                                    | 457                                     | 320                                    |
| Istra cement d.o.o.                                | Pula            | 415     | -                             | -                               | 353                           | 97                                    | 220                                | 287                                    | 274                                    | 293                                     | -                                      |
| MD Profil d.o.o.                                   | Đakovo          | 416     | 396                           | 400                             | 152                           | 408                                   | 95                                 | 379                                    | 399                                    | 294                                     | 394                                    |
| Hidrocommerce                                      | Donji Stupnik   | 417     | 39                            | 36                              | 155                           | 227                                   | 278                                | 333                                    | 216                                    | 281                                     | 113                                    |
| Delkreder d.o.o.                                   | Kaštel Sućurac  | 418     | -                             | 390                             | -                             | 205                                   | 238                                | -                                      | 256                                    | 5                                       | 34                                     |
| Horex Trade d.o.o.                                 | Zagreb          | 419     | 123                           | 344                             | 26                            | 350                                   | 383                                | 77                                     | 111                                    | 31                                      | 170                                    |
| PIK Vrbovec Govedarska farma                       | Poljanski Lug   | 420     | -                             | 222                             | -                             | 399                                   | 3                                  | -                                      | 491                                    | 111                                     | 181                                    |
| Industrogradnja Građenje d.o.o.                    | Donja Lomnica   | 421     | -                             | -                               | -                             | 275                                   | 491                                | -                                      | 3                                      | 445                                     | -                                      |
| HYP0 Alpe-Adria Consultants d.o.o.                 | Zagreb          | 422     | 69                            | 359                             | 13                            | 19                                    | 463                                | 451                                    | 31                                     | 77                                      | 124                                    |
| Nina commerce d.o.o.                               | Zagreb          | 423     | 147                           | 61                              | 411                           | 2                                     | 466                                | 29                                     | 28                                     | 291                                     | 147                                    |
| Doseg d.o.o.                                       | Osijek          | 424     | 336                           | 380                             | 78                            | 409                                   | 87                                 | 421                                    | 407                                    | 292                                     | 363                                    |
| Contek d.o.o.                                      | Zagreb          | 425     | 112                           | 46                              | 371                           | 69                                    | 458                                | 30                                     | 36                                     | 123                                     | 78                                     |
| Autowill d.o.o.                                    | Vukovar         | 426     | 94                            | 32                              | 378                           | 53                                    | 468                                | 22                                     | 26                                     | 49                                      | 52                                     |
| Poduzeće za ceste split d.d.                       | Split           | 427     | 73                            | 42                              | 310                           | 118                                   | 398                                | 75                                     | 96                                     | 237                                     | 68                                     |
| Dalmacijavino d.d.                                 | Split           | 428     | -                             | -                               | 169                           | 449                                   | 36                                 | 351                                    | 458                                    | 471                                     | -                                      |
| Zagrebački velesajam d.d.                          | Zagreb          | 429     | 383                           | 339                             | 463                           | 39                                    | 203                                | 163                                    | 291                                    | 382                                     | 288                                    |
| Plamen-international d.o.o.                        | Požega          | 430     | 189                           | 117                             | 321                           | 134                                   | 280                                | 222                                    | 214                                    | 459                                     | 239                                    |
| Ferrero d.o.o. za trgovinu                         | Zagreb          | 431     | 10                            | 18                              | 195                           | 175                                   | 490                                | 1                                      | 4                                      | 58                                      | 14                                     |

| Naziv                                       | Mjesto      | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč. izvora financ. | Rang stupnja pokrivenja A <sup>4</sup> | Rang stupnja pokrivenja B <sup>5</sup> | Rang prihoda po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti po zaposlenom <sup>7</sup> |
|---|-------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| 1   | 2           | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7                                     | 8                                  | 9                                      | 10                                     | 11                                      | 12                                     |
| Kvasac d.o.o.                               | Prudnice    | 432     | 259                           | 180                             | 379                           | 161                                   | 298                                | 115                                    | 196                                    | 304                                     | 188                                    |
| Kamen d.d.                                  | Pazin       | 433     | 293                           | 228                             | 331                           | 84                                    | 349                                | 174                                    | 145                                    | 401                                     | 281                                    |
| IBM Hrvatska d.o.o.                         | Zagreb      | 434     | 104                           | 99                              | 184                           | 189                                   | 472                                | 18                                     | 22                                     | 236                                     | 133                                    |
| Fokus d.o.o.                                | Zagreb      | 435     | 141                           | 71                              | 330                           | 147                                   | 308                                | 162                                    | 186                                    | 159                                     | 75                                     |
| Centar za kombinirani transport Zagreb d.d. | Zagreb      | 436     | 89                            | 62                              | 234                           | 212                                   | 413                                | 64                                     | 81                                     | 81                                      | 73                                     |
| C.I.O.S. d.o.o.                             | Zagreb      | 437     | 90                            | 39                              | 317                           | 355                                   | 145                                | 216                                    | 349                                    | 197                                     | 66                                     |
| Pemo Trade d.o.o.                           | N. Mokošica | 438     | 65                            | 107                             | 93                            | 291                                   | 197                                | 415                                    | 297                                    | 212                                     | 185                                    |
| Tvornica stočne hrane d.d.                  | Čakovec     | 439     | 265                           | 143                             | 459                           | 9                                     | 435                                | 47                                     | 59                                     | 191                                     | 108                                    |
| Prehrana trgovina d.d.                      | Zagreb      | 440     | -                             | -                               | 180                           | 434                                   | 78                                 | 367                                    | 416                                    | 374                                     | -                                      |
| IPK Kandid d.d.                             | Osijek      | 441     | 251                           | 160                             | 388                           | 31                                    | 457                                | 34                                     | 37                                     | 442                                     | 259                                    |
| Robert bosch d.o.o.                         | Zagreb      | 442     | 197                           | 131                             | 343                           | 83                                    | 477                                | 12                                     | 17                                     | 112                                     | 128                                    |
| Sokol marić i dr. k.d.                      | Zagreb      | 443     | 14                            | 19                              | 183                           | 204                                   | 334                                | 263                                    | 160                                    | 494                                     | 298                                    |
| Pellis d.o.o.                               | Sesvete     | 444     | 348                           | 303                             | 366                           | 427                                   | 101                                | 248                                    | 393                                    | 172                                     | 248                                    |
| Intermod d.o.o.                             | Zadar       | 445     | 212                           | 124                             | 369                           | 88                                    | 273                                | 199                                    | 221                                    | 315                                     | 194                                    |
| HEMPEL d.o.o. Umag                          | Umag        | 446     | 155                           | 43                              | 461                           | 11                                    | 444                                | 39                                     | 50                                     | 180                                     | 43                                     |
| Intereuropa d.o.o.                          | Zagreb      | 447     | 190                           | 116                             | 323                           | 219                                   | 199                                | 283                                    | 295                                    | 446                                     | 164                                    |
| Zrinjevac                                   | Zagreb      | 448     | 370                           | 334                             | 396                           | 180                                   | 164                                | 192                                    | 330                                    | 489                                     | 387                                    |
| Bura 1 d.o.o.                               | Zagreb      | 449     | 163                           | 364                             | 25                            | 421                                   | 61                                 | 455                                    | 433                                    | 147                                     | 307                                    |
| GP Dubrovnik d.d.                           | Dubrovnik   | 450     | 276                           | 231                             | 266                           | 202                                   | 292                                | 204                                    | 202                                    | 399                                     | 297                                    |
| Medi-lab d.o.o.                             | Zagreb      | 451     | 118                           | 174                             | 114                           | 349                                   | 177                                | 234                                    | 317                                    | 95                                      | 87                                     |
| Brodogradilište Kraljevica d.d.             | Kraljevica  | 452     | -                             | -                               | -                             | 422                                   | 351                                | -                                      | 143                                    | 452                                     | -                                      |
| Autotrolej kom. pod za promet putnika p.o.  | Rijeka      | 453     | 35                            | 21                              | 222                           | 351                                   | 120                                | 346                                    | 374                                    | 486                                     | 244                                    |
| Autobusni promet d.d. Varaždin              | Varaždin    | 454     | 305                           | 308                             | 168                           | 480                                   | 46                                 | 397                                    | 448                                    | 454                                     | 358                                    |
| ABB d.o.o.                                  | Zagreb      | 455     | 79                            | 53                              | 239                           | 152                                   | 475                                | 15                                     | 19                                     | 59                                      | 40                                     |
| Veting Voestalpine d.o.o.                   | Varaždin    | 456     | 117                           | 155                             | 137                           | 265                                   | 316                                | 281                                    | 178                                    | 99                                      | 88                                     |
| Gorup d.o.o.                                | Tomaševac   | 457     | 315                           | 348                             | 96                            | 313                                   | 287                                | 243                                    | 207                                    | 75                                      | 264                                    |
| Infosistem d.d.                             | Zagreb      | 458     | 372                           | 342                             | 361                           | 233                                   | 245                                | 141                                    | 249                                    | 250                                     | 351                                    |
| F.A.V.A.L. d.o.o.                           | Zagreb      | 459     | 388                           | 414                             | 21                            | 398                                   | 51                                 | 453                                    | 443                                    | 96                                      | 400                                    |
| Wrigley Hrvatska d.o.o.                     | Zagreb      | 460     | 16                            | 4                               | 449                           | 20                                    | 470                                | 19                                     | 24                                     | 66                                      | 10                                     |
| Coopcostruttori d.d. Podružnica Zagreb      | Zagreb      | 461     | 5                             | 199                             | 23                            | 429                                   | 7                                  | 433                                    | 487                                    | 322                                     | 238                                    |
| Vodotehnika d.d.                            | Zagreb      | 462     | 285                           | 274                             | 201                           | 298                                   | 218                                | 288                                    | 276                                    | 326                                     | 284                                    |
| Spin Valis d.d. Požega                      | Požega      | 463     | 330                           | 265                             | 384                           | 50                                    | 382                                | 97                                     | 112                                    | 443                                     | 333                                    |
| Ruting d.o.o.                               | Rubeši      | 464     | 33                            | 22                              | 208                           | 201                                   | 454                                | 32                                     | 40                                     | 46                                      | 26                                     |
| Ireks Aroma d.o.o.                          | Zagreb      | 465     | 269                           | 138                             | 465                           | 6                                     | 433                                | 48                                     | 61                                     | 226                                     | 127                                    |
| Iris d.d.                                   | Zagreb      | 466     | 153                           | 190                             | 142                           | 294                                   | 275                                | 260                                    | 219                                    | 280                                     | 225                                    |
| Elipso d.o.o.                               | Zagreb      | 467     | -                             | 418                             | -                             | 384                                   | 24                                 | -                                      | 470                                    | 278                                     | 413                                    |
| Prima Commerce d.o.o.                       | Bjelovar    | 468     | 63                            | 59                              | 164                           | 112                                   | 489                                | 6                                      | 5                                      | 321                                     | 180                                    |
| Chromos boje i lakovi d.d.                  | Zagreb      | 469     | 229                           | 113                             | 409                           | 40                                    | 340                                | 129                                    | 154                                    | 314                                     | 143                                    |
| Končar-Kučanski aparati d.o.o.              | Zagreb      | 470     | 342                           | 282                             | 398                           | 65                                    | 380                                | 87                                     | 114                                    | 426                                     | 335                                    |
| Vulkal d.o.o.                               | Zagreb      | 471     | 182                           | 154                             | 235                           | 165                                   | 427                                | 66                                     | 67                                     | 145                                     | 134                                    |
| Robni terminali Zagreb                      | Zagreb      | 472     | 277                           | 147                             | 467                           | 366                                   | 139                                | 196                                    | 355                                    | 419                                     | 125                                    |

| Naziv   | Mjesto      | Rang UP | Rang uspješnosti <sup>1</sup> | Rang rentabilnosti <sup>2</sup> | Rang zaduženosti <sup>3</sup> | Rang sukl. kratko-<br>roč. izvora financ. | Rang sukl. dugoroč.<br>izvora financ. | Rang stupnja<br>pokrića A <sup>4</sup> | Rang stupnja<br>pokrića B <sup>5</sup> | Rang prihoda<br>po zaposlenom <sup>6</sup> | Rang dobiti<br>po zaposlenom <sup>7</sup> |
|---|-------------|---------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---|---------------------------------------|--|--|--|---|
| 1   | 2           | 3       | 4                             | 5                               | 6                             | 7   | 8                                     | 9                                      | 10                                     | 11   | 12  |
| Đuro Đaković Holding d.d.                         | Slav. Brod  | 473     | -                             | -                               | 373                           | 356                                       | 141                                   | 257                                    | 353                                    | 41   | -   |
| Grič Petrol d.o.o.                                | Samobor     | 474     | 62                            | 185                             | 61                            | 338                                       | 169                                   | 424                                    | 325                                    | 125  | 182                                       |
| Vodovod i kanalizacija<br>Komunalno poduzeće p.o. | Rijeka      | 475     | -                             | -                               | 433                           | 160                                       | 165                                   | 200                                    | 329                                    | 407  | -   |
| Kladionice Žderić d.o.o.                          | Osijek      | 476     | 130                           | 49                              | 401                           | 344                                       | 128                                   | 223                                    | 366                                    | 336  | 292                                       |
| PAN - Trgopromet d.d.                             | Đakovo      | 477     | 60                            | 41                              | 213                           | 57  | 370                                   | 290                                    | 124                                    | 438  | 156                                       |
| Nin Elektrocommerce d.o.o.                        | Zadar       | 478     | 138                           | 206                             | 95                            | 162                                       | 411                                   | 301                                    | 83                                     | 215  | 206                                       |
| Inker d.d. Zaprešić                               | Zaprešić    | 479     | 358                           | 297                             | 455                           | 45  | 299                                   | 117                                    | 195                                    | 488  | 344                                       |
| Reckitt Benckiser d.o.o.                          | Zagreb      | 480     | 37                            | 11                              | 338                           | 139                                       | 327                                   | 104                                    | 167                                    | 61   | 24  |
| Jadranski pomorski servis d.d.                    | Rijeka      | 481     | 176                           | 118                             | 271                           | 288                                       | 168                                   | 349                                    | 326                                    | 288  | 102                                       |
| Piaggio hrvatska d.o.o.                           | Split       | 482     | 21                            | 8                               | 309                           | 86  | 482                                   | 10                                     | 12                                     | 36   | 16  |
| PPK Valpovo d.d.                                  | Valpovo     | 483     | -                             | -                               | 365                           | 283                                       | 159                                   | 279                                    | 335                                    | 380  | -   |
| Jadran Galenski laboratorij d.d.                  | Rijeka      | 484     | 164                           | 121                             | 246                           | 213                                       | 296                                   | 217                                    | 198                                    | 277  | 136                                       |
| HUP-Zagreb d.d.                                   | Zagreb      | 485     | 225                           | 111                             | 410                           | 68  | 172                                   | 253                                    | 322                                    | 409  | 79  |
| Microline d.o.o.                                  | Zagreb      | 486     | 204                           | 177                             | 249                           | 220                                       | 229                                   | 304                                    | 265                                    | 97   | 122                                       |
| Jadran-Pharma d.d.                                | Rijeka      | 487     | 345                           | 350                             | 181                           | 282                                       | 359                                   | 91                                     | 135                                    | 85   | 268                                       |
| Betex d.o.o.                                      | Belica      | 488     | 332                           | 356                             | 100                           | 126                                       | 415                                   | 302                                    | 79                                     | 349  | 377                                       |
| Oriolik d.d.                                      | Oriovac     | 489     | 306                           | 249                             | 314                           | 46  | 367                                   | 180                                    | 127                                    | 479  | 355                                       |
| Inkop d.d.  | Poznanovec  | 490     | 199                           | 187                             | 223                           | 432                                       | 79                                    | 338                                    | 415                                    | 436  | 269                                       |
| Poljoprivredna zadruga Đurđevac                   | Đurđevac    | 491     | 311                           | 300                             | 200                           | 353                                       | 149                                   | 339                                    | 345                                    | 343  | 318                                       |
| Zlatni rat d.d.                                   | Bol         | 492     | 129                           | 47                              | 397                           | 441                                       | 132                                   | 284                                    | 362                                    | 363  | 50  |
| Bili Commerce d.o.o.                              | Metković    | 493     | 373                           | 408                             | 43                            | 447                                       | 19                                    | 438                                    | 475                                    | 269  | 405                                       |
| Pivovara d.d.                                     | Osijek      | 494     | -                             | -                               | 432                           | 43  | 401                                   | 70                                     | 93                                     | 422  | -   |
| Makro d.o.o.                                      | Podstrana   | 495     | 169                           | 299                             | 56                            | 374                                       | 98                                    | 407                                    | 396                                    | 154  | 265                                       |
| Ljekarne Prima Pharme                             | Split       | 496     | 124                           | 165                             | 136                           | 252                                       | 362                                   | 215                                    | 132                                    | 263  | 219                                       |
| DI Klana d.d.                                     | Klana       | 497     | 257                           | 192                             | 360                           | 94  | 328                                   | 164                                    | 166                                    | 390  | 270                                       |
| King računala d.o.o.                              | Zagreb      | 498     | 32                            | 24                              | 165                           | 225                                       | 462                                   | 27                                     | 32                                     | 29   | 17  |
| Cesta d.o.o.                                      | Pula        | 499     | 266                           | 210                             | 339                           | 42  | 407                                   | 101                                    | 87                                     | 423  | 306                                       |
| Bure Commerce d.o.o.                              | Biograd n/m | 500     | 260                           | 306                             | 105                           | 443                                       | 42                                    | 396                                    | 452                                    | 243  | 347                                       |

*Napomene:* Tri poduzetnika nisu dopustila objavljivanje podataka, uključujući i ime, a 12 poduzetnika je dopustilo samo objavljivanje imena uz rang po ukupnom prihodu.

<sup>1</sup> Poduzetnici bez ranga nisu u 2003. iskazali dobit ili nemaju kapitala, a neki nemaju niti dobiti niti kapitala.

<sup>2</sup> Poduzetnici bez ranga nisu u 2003. iskazali dobit.

<sup>3</sup> Kod ranga zaduženosti je prvi najviše zadužen, a posljednji najmanje zadužen.

<sup>4</sup> Poduzetnici bez ranga u 2003. nemaju dugoročne obveze, a poneki nemaju dugotrajne imovine.

<sup>5</sup> Poduzetnici bez ranga u 2003. nemaju kapitala ili nemaju dugotrajne imovine.

<sup>6</sup> Poduzetnici bez ranga nisu iskazali zaposlene.

<sup>7</sup> Poduzetnici bez ranga nisu u 2003. ostvarili dobit, a neki uz to nisu ni iskazali zaposlene.

Rang koji ne sadrži podatke niti u jednom pokazatelju označuju društvo koje nije dopustilo objavljivanje podataka.

Izvor: RRIF, Poslovni magazin broj 7 i 8, srpanj/kolovoz 2004.