

3.2. PROJEKCIJA RASHODA PROJEKTA

3.2.1. PROJEKCIJA TROŠKOVA AMORTIZACIJE I OSTATKA VRIJEDNOSTI PROJEKTA

Projekcija troškova amortizacije rezultat je primjene važećeg internog Pravilnika o amortizaciji HAC d.o.o.

Pri izračunu troškova amortizacije godišnji iznos ispravka vrijednosti preuzet je iz knjigovodstvenih podataka HAC d.o.o. za postojeću opremu.

Ostatak vrijednosti objekta nakon promatranog vijeka projekta procijenjen je prema stanju otpisanosti.

Projekcija troškova amortizacije i ostatka vrijednosti projekta data je u tablici u nastavku.

Tablica 6: Projekcija troškova amortizacije i ostatka vrijednosti projekta (u 000 kn)

STRUKTURA OSNOVNIH SREDSTAVA	NABAVNA VRIJED.	SADAŠNJA VRIJEDNOST	OBRAČUN AMORTIZACIJE				UKUPNO	OSTATAK VRIJED.
	u 000 kn	u 000 kn	2012.	2013.	2014.	2015.		
1. Nematerijalna imovina	30.335	9.779	1.517	1.517	1.517	1.517	6.067	3.712
2. Građevinski objekti	11.241	972	972				972	0
3. Postrojenja i oprema	211.798	42.979	15.885	15.885	11.209		42.979	0
4. Alati, pogonski i uredski namještaj i transportna sredstva	225.505	27.305	16.913	10.392		0	27.305	
6. Trajna obrtna sredstva	10.000							10.000
u k u p n o	488.879	81.035	35.286	27.794	12.726	1.517	77.323	13.712

3.2.2. PROJEKCIJA MATERIJALNIH I NEMATERIJALNIH TROŠKOVA I PLAĆA

Projekcija materijalnih troškova formirana je na osnovi podataka o strukturi troškova u dosadašnjem poslovanju Sektora održavanja i Sektora naplate cestarine uz planirane uštede na uslugama trećih za održavanje autocesta.

Struktura troškova iz dosadašnjeg poslovanja ukazuje na to da su u stavci rashoda troškovi zaposlenika najznačajnija stavka. U skladu s planiranim Programom smanjivanja broja zaposlenika u razdoblju od 2012. - 2015. ostvarene su znatne uštede na troškovima osoblja.

U izračun troškova osoblja uzete su u obzir i potrebne otpremnine kako bi se proveo plan smanjivanja broja zaposlenih.

Tablica 7: Planirani troškovi plaća zaposlenih u 000 kn

STRUKTURA I BROJ ZAPOSLENIH PO SEKTORIMA/godina promatranog perioda	PODACI IZ FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2011.			2012.		TROŠKOVI PLAĆA PREMA PROGRAMU					
	Broj zaposlenih 01.01.2012.	Brutto plaće zaposlenih + doprinosi na plaću	Trošak mat. prava zaposlenika/godina/zaposlenik	BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS	2013.		2014.		2015.	
						BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS	BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS		
	2429	318.264	131,03	2.423	318.208	2.351	307.850	2.278	298.244	2.180	285.397

Tablica 8: Planirani troškovi materijalnih prava s otpremninama u 000 kn

STRUKTURA I BROJ ZAPOSLENIH PO SEKTORIMA/godina promatranog perioda Ukupno /1.1. + 1.2./	PODACI IZ FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2011.			2012.		TROŠKOVI NAKNADA					
	Broj zaposlenih 01.01.2012.	Iznos prosječnih naknada/zaposlenik	Iznos planiranih otpremnina/zaposlenik	BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS	2013.		2014.		2015.	
						BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS	BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS		
	2429	8,93	150	2.423	20.219	2.351	19.606	2.278	18.983	2.180	18.161

Tablica 9: Ukupni troškovi osoblja nove tvrtke u 000 kn

STRUKTURA I BROJ ZAPOSLENIH PO SEKTORIMA/godina promatranog perioda	PODACI IZ FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2011.			2012.		TROŠKOVI PLAĆA I MAT. PRAVA PREMA PROGRAMU					
	Broj zaposlenih 01.01.2012.	Brutto plaće zaposlenih + doprinosi na plaću	Trošak mat. prava zaposlenika/godina/zaposlenik	BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS	2013.		2014.		2015.	
						BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS	BROJ ZAPOSLENIH	IZNOS		
	2429	318.264	131,03	2.423	338.427	2.351	327.456	2.278	317.227	2.180	303.558

Tablica 9: Plan rashoda Društva

Red. Broj	STAVKE RASHODA	GODINA PROJEKCIJE			UKUPNO u 000 kn
		2013.	2014.	2015.	
1.	MATERIJALNI TROŠKOVI	81.536	81.536	81.536	244.609
2.	USLUGE ZA ODRŽAVANJE	47.044	47.044	47.044	141.131
3.	OSTALE USLUGE	39.871	39.871	39.871	119.613
4.	PLAĆE ZAPOSLENIKA	307.850	298.244	285.397	891.491
5.	NAKNADE ZAPOSLENICIMA*	19.606	18.983	18.161	56.749
6.	AMORTIZACIJA	27.794	12.726	1.517	42.037
7.	OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA	5.572	5.572	5.572	16.715
8.	IZVANREDNI TROŠKOVI	2.000	2.000	2.000	6.000
9.	TROŠKOVI KAMATA	588	588	588	1.763
	U K U P N O	531.860	506.563	481.686	1.520.109
	RASHODI BEZ AM. I KAMATA	503.478	493.249	479.582	1.476.309
	RASHODI BEZ PLAĆA I NAKNADE ZAPOSLENICIMA	204.405	189.337	178.127	571.869

Analizirajući podatke o poslovanju tvrtki u okruženju, vidljivo je da troškovi poslovanja bez troškova plaća zaposlenika po 1 km autocesta na održavanju iznose cca 195.000,00 kn na godišnjem nivou.

Iz prethodnog pregleda i podatka za 2015. godinu proizlazi da su troškovi poslovanja Društva po 1 km autoceste na održavanju (mreža dužine 868 km ukupno) oko 204.000,00 kn, što je zadovoljavajući prosjek koji ukazuje da su troškovi planirani realno.

3. 3. FORMIRANJE UKUPNOG PRIHODA

Projekcija ukupnog prihoda Društva izvršena je temeljem projiciranih rashoda poslovanja uvećano za poželjnu stopu profita od 7-8 % do kraja 2015. god. Planirano je da tvrtka kćer na godišnjem nivou a temeljem ugovora s HAC d.o.o. o uslugama naplate cestarine i održavanja ostvaruje prihod od 480 mil. kn. Ostali prihodi od prodaje projicirani su iz podatka za 2011. za HAC d.o.o. kao 50% iznosa te stavke iz Financijskog izvješća o dobiti (pretpostavka da će tvrtka kćer ostvarivati i prihode nevezane za HAC d.o.o.)

Tablica 10: Struktura ukupnog prihoda

STAVKE PRIHODA	2013.	2014.	2015.
	u 000 kn	u 000 kn	u 000 kn
Prihodi od prodaje usluga u zemlji - HAC d.o.o.	480.000	480.000	480.000
Ostali prihodi od prodaje	48.999	53.527	54.063
Ukupno prihodi od prodaje	528.999	533.527	534.063

4. PROJEKCIJA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA

Projekcija uspješnosti poslovanja (pregled ukupnih prihoda, rashoda i dobiti po godinama vijeka trajanja projekta) predočena je tablicom u nastavku. Podaci iz te tablice koriste se pri ocjeni učinkovitosti projekta.

Pri izradi podataka u potpunosti su se primjenjivali važeći porezni propisi - Zakon o porezu na dobit i prateći Pravilnik te ostali propisi. Stopa od 20% primjenjivana je na brutto dobit, bez uvećanja i smanjenja porezne osnovice s osnove eventualnih odstupanja od računovodstvene dobiti.

U 1. godini poslovanja Društvo iskazuje gubitak iz razloga visokog iznosa troškova amortizacije.

Tablica 11: Projekcija računa dobiti u 000 kn

Red. Broj	STAVKE PRIHODA I RASHODA, BTTO I NETTO DOBIT	PROJEKCIJA RAČUNA DOBITI - NOVA TVRTKA			UKUPNO
		2013.	2014.	2015.	
1.	I/ UKUPAN PRIHOD	528.999	533.527	534.063	1.596.589
2.	1.PRIHOD OD USLUGA NA ODRŽAVANJU I NAPLATI CESTARINE	480.000	480.000	480.000	1.440.000
3.	OSTALI POSLOVNI PRIHODI	48.999	53.527	54.063	156.589
4.	II/ UKUPNI RASHODI	531.860	506.563	481.686	1.520.109
5.	MATERIJALNI TROŠKOVI	81.536	81.536	81.536	244.609
6.	USLUGE ZA ODRŽAVANJE	47.044	47.044	47.044	141.131
7.	OSTALE USLUGE	39.871	39.871	39.871	119.613
8.	PLAĆE ZAPOSLENIKA	307.850	298.244	285.397	891.491
9.	NAKNADE ZAPOSLENICIMA*	19.606	18.983	18.161	56.749
10.	AMORTIZACIJA	27.794	12.726	1.517	42.037
11.	OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA	5.572	5.572	5.572	16.715
12.	IZVANREDNI TROŠKOVI	2.000	2.000	2.000	6.000
13.	TROŠKOVI KAMATA	588	588	588	1.763
14.	III/ BTTO DOBIT/ GUBITAK	-2.861	26.965	52.377	76.480
15.	V/ POREZ NA DOBIT - STOPA 20%		5.393	10.475	15.868
16.	VI/ NETTO DOBIT		21.572	41.901	63.473
17.	VII/ KUMULATIV	-2.861	18.711	60.612	

5. PROJEKCIJA EKONOMSKOG TIJEKA

Projekcija ekonomskog tijeka predočena u tablici služi za ocjenu projekta investitorima, u ovom slučaju HAC d.o.o.

Podaci iz ove projekcije koriste se za ocjenu učinkovitosti projekta (interna stopa profitabilnosti, prosječna stopa profitabilnosti, razdoblje povrata sredstava).

Podaci pokazuju da projekat u 2. godini promatranog vijeka ima pozitivan iznos primitaka dok je prve godine poslovanja Društva opterećena visinom ulaganja u Društvo.

Pokazatelj da su tijekom 3. godine poslovanja pokriveni troškovi ulaganja ukazuje na isplativost projekta osnivanja tvrtke kćeri.

Tablica 12: Projekcija ekonomskog tijeka

STAVKE PRIMITAKA I IZDATAKA I KUMULATIV	PROJEKCIJA EKONOMSKOG TIJEKA			UKUPNO u 000 kn
	2013.	2014.	2015.	
I/ UKUPNI PRIMICI	528.999	533.527	547.775	1.610.301
- ukupan prihod	528.999	533.527	534.063	1.596.589
- ostatak vrijednosti projekta			13.712	13.712
a/ osnovna sredstva			3.712	3.712
b/ obrtna sredstva			10.000	10.000
II/ UKUPNI IZDACI	594.514	498.642	490.057	1.583.212
1. ulaganja u stalna sredstva	81.035			81.035
2. ulaganja u trajna OBS	10.000			10.000
3. rashodi bez amortizacije i kamata	503.478	493.249	479.582	1.476.309
4. porez na dobit	0	5.393	10.475	15.868
III/ NETTO PRIMICI	-65.515	34.886	57.718	27.089
IV/ KUMULATIV	-65.515	-30.629	27.089	

6. PROJEKCIJA FINANCIJSKOG TIJEKA

Projekcija financijskih tokova najbolji je pokazatelj likvidnosti projekta. Iz projekcije je vidljivo da će projekt omogućavati redovno podmirivanje svih obveza (porezi, plaće i dr.) .

Tablica 13: Projekcija financijskog tijeka

STAVKE PRIMITAKA I IZDATAKA I KUMULATIV	PROJEKCIJA FINANCIJSKOG TIJEKA			UKUPNO u 000 kn
	2013.	2014.	2015.	
I/ UKUPNI PRIMICI	538.999	533.527	547.775	1.620.301
- ukupan prihod	528.999	533.527	534.063	1.596.589
- bankarski zajam	0	0	0	0
- vlastita sredstva	10.000			10.000
- ostatak vrijednosti projekta			13.712	13.712
a/ osnovna sredstva			3.712	3.712
b/ obrtna sredstva			10.000	10.000
II/ UKUPNI IZDACI	594.514	498.642	490.057	1.583.212
1. ulaganja u stalna sredstva	81.035			81.035
2. ulaganja u trajna OBS	10.000			10.000
3. rashodi bez amortizacije i kamata	503.478	493.249	479.582	1.476.309
4. porez na dobit	0	5.393	10.475	15.868
5. anuitet zajma	0	0	0	0
III/ NETTO PRIMICI	-55.515	34.886	57.718	37.089
IV/ KUMULATIV	-55.515	-20.629	37.089	

Projekcija financijskog tijeka se radi u cilju ocjenjivanja likvidnosti u svrhu podmirivanja uglavnom bankarskih izvora kapitala i obveza po njima pa nije od bitnog značaja za ovaj projekt.

7. ANALIZA UČINKOVITOSTI

Analiza učinkovitosti projekta vrši se nizom pokazatelja koji su općeprihvaćeni za ocjenjivanje poslovnih planova, odnosno projekata.

7.1. Razdoblje povrata sredstava

Ovim pokazateljem se utvrđuje rok u kojem će se vratiti uložena sredstva. Bazni podaci uzeti su iz Projekcije ekonomskih tokova. Izračun je prikazan u tablici.

Tablica 14: Razdoblje povrata uložениh sredstava (u 000 kn)

Godina projekta	Ukupna ulaganja		Čisti primici ekonomskog toka		Nepokrivenost investicije
	godišnji iznos	kumulativ	godišnji iznos	kumulativ	
2013.	-91.035	-91.035	-65.515	-65.515	-156.550
2014.		-91.035	34.886	-30.629	-121.665
2015.		-91.035	57.718	27.089	-63.946
2016.		-91.035	57.718	84.807	20.860

Iz podataka je vidljivo da se povrat uložениh sredstava može očekivati u u četvrtoj godini projekta, uz pretpostavku zadržavanja uspješnosti poslovanja na nivou 2015. godine.

7.2. Stopa prinosa

Stopa prinosa temeljena je na podacima iz Projekcije računa dobiti, a ukazuje na profitnu učinkovitost projekta. Prikaz izračuna je dat u tablici.

Stopa prinosa je relativni izraz oplodnje investiranog kapitala u pojedinim godinama njegove eksploatacije. Računa se na način da se odnos čiste dobiti i ukupnih ulaganja množi sa sto (postotni prikaz).

Tablica 15: Pokazatelj stope prinosa uložениh sredstava po godinama (u 000 kn)

Godina projekta	Netto dobit (čista dobit)	Ukupna ulaganja	Stopa prinosa SP
2013.	0	91.035	0,00
2014.	21.572	91.035	23,70
2015.	41.901	91.035	46,03

7.3. POKAZATELJI USPJEŠNOSTI POSLOVANJA

Tablica 16: Pokazatelji uspješnosti poslovanja

POKAZATELJ	OPIS IZRAČUNA	2013.	2014.	2015.
1. EKONOMIČNOST	poslovni prihodi/poslovni rashodi *100	99,46	105,32	110,87
2. BRUTO MARŽA PROFITA	neto dobit + porezi / ukupni prihod *100	-0,54	5,05	9,81
3. NETO MARŽA PROFITA	neto dobit / ukupni prihod *100	-0,54	4,04	7,85
4. DOBIT PO ZAPOSLENOM (kn)	neto dobit/ broj zaposlenih	-1,22	9.469,59	19.220,80
5. RENTABILNOST VLASTITOG KAPITALA	neto dobit / temeljni kapital*100	-3,53	26,62	51,71

8. ZAKLJUČAK

Projekt osnivanja tvrtke kćeri od strane tvrtke Hrvatskih autocesta d.o.o. ukazuje na isplativost projekta u ekonomskom smislu, uz napomenu da cilj osnivanja Društva nije samo povećanje učinkovitosti i efikasnosti u korištenju materijalnih i ljudskih resursa Hrvatskih autocesta d.o.o. već postavljanje nove organizacije implementiranjem korporativne strategije i standarda poslovanja u skladu sa zahtjevima EU i EBRD.