



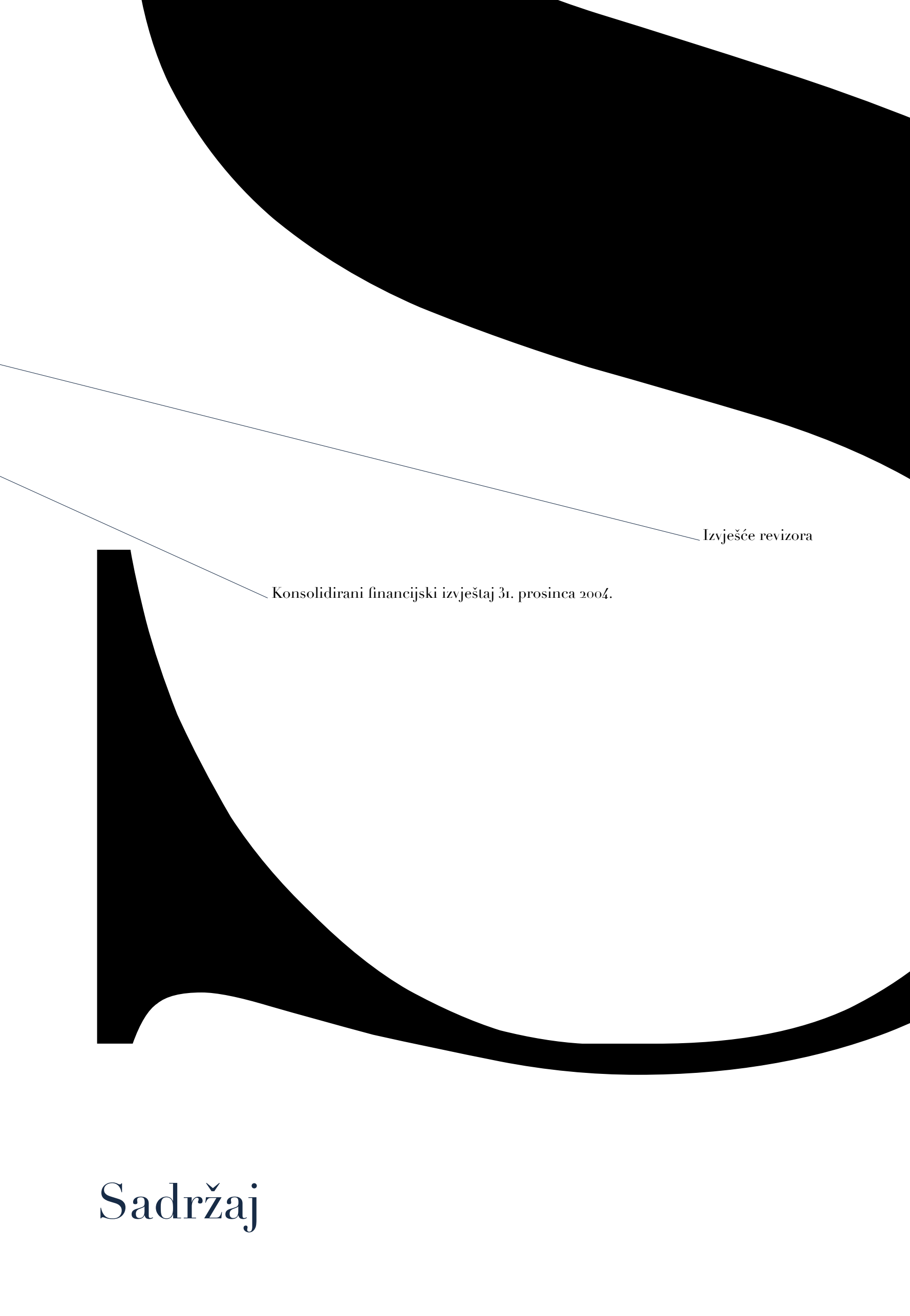
4 6 12 17 24 34

Adris grupa d.d.

Misija i Vizija

Rezultati poslovanja

Pismo predsjednika Uprave dioničarima



Izješće revizora

Konsolidirani finansijski izvješćaj 31. prosinca 2004.

# Sadržaj



Adris grupa d.d.

TDR d.o.o.

Tvornica duhana Zagreb d.d.

Istragrafika d.d.

Hrvatski duhani d.d.

Rovita d.o.o Sarajevo

Rovita d.o.o Tuzla

Rovita d.o.o Ljubljana

Rovita d.o.o Beograd

Rovita d.o.o. Skoplje

Duhan d.d. Rijeka

Tisak d.d.

Adria Resorts d.o.o.

Jadran-turist d.d.

Anita d.d

Jadran-trgovina d.o.o.



*Misija i Vizija*



## Misija

Osigurati razvoj svih naših strateških poslovnih jedinica vodeći računa o zadovoljstvu djelatnika i krajnjih potrošača na način koji jamči rast vrijednosti dioničkog kapitala, te koji je u skladu s interesima zajednice u okviru koje Adris grupa posluje.



## Vizija

Biti regionalni leader u svim aspektima poslovanja oslanjajući se na tradiciju, vlastite potencijale te inovativan i dinamičan pristup tržištu.

Pismo predsjednika Uprave dioničarima



## Članovi Uprave

**mr. Ante Vlahović**  
predsjednik Uprave Adris grupe d.d.

**dr. Tomislav Budin**  
član Uprave Adris grupe d.d.

**Plinio Cuccurin**  
član Uprave Adris grupe d.d.



Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite.



Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite. Najbolje ćete predvidjeti budućnost tako da je sami izgradite.



FR

Rezultati  
poslovanja

U  
R  
O

## Rezultati poslovanja za 2004. i usporedba s 2003.

P

oslovanje Adris grupe u 2004. godini obilježeno je rastom ukupnih prihoda, daljnjim rastom izvoza, kao i rastom operativne dobiti od prodaje roba i usluga. Stalno usmjeravanje prema izvrsnosti u poslovanju zahtijeva stalna poboljšanja poslovnih procesa. Stoga se može reći da je restrukturiranje Grupe kontinuirani, a ne jednokratni proces. Troškovi restrukturiranja u 2004. opteretili su tekuće rezultate poslovanja, no optimizacija poslovnih procesa pridonijet će većoj učinkovitosti u sljedećim godinama. Adris grupa ostvarila je ukupne prihode u iznosu od 2,82 milijarde kuna, što predstavlja daljnji rast od 0,7 posto. Poslovni prihodi praktički su na razini prošlogodišnjih, dok prihodi od prodaje roba i usluga bilježe rast od 5,1 posto. Izvoz je u 2004. povećan za tri posto i ostvaren je u vrijednosti od 1,12 milijardi kuna. Iskazana operativna

dobit iznosila je 863,6 milijuna kuna. Neto prihod od financijskih aktivnosti u promatranom izvještajnom razdoblju iskazuje pozitivan rezultat u iznosu od 100 milijuna kuna. Upravljanje tečajnim rizikom imalo je pozitivan učinak na rezultat financijskih aktivnosti u iznosu od 21 milijun kuna. Prihodi od kamata veći su 43 posto nego u 2003. godini te iznose 84,8 milijuna kuna. Dobit prije oporezivanja iznosi 964,2 milijuna kuna, odnosno za 5,3 posto manje od prošlogodišnje. Efektivna stopa poreza iznosi 20,3 posto, što je više od prošlogodišnjih 18,57 posto. Iskazani gubitak, pretežito zbog visokih troškova restrukturiranja društva Hrvatski duhani d.d., te djelomični prestanak mogućnosti korištenja poreznih gubitaka iz prethodnih godina u turističkom dijelu Grupe utjecali su na rast efektivne porezne stope. Iskazana neto dobit Grupe iznosi 768,4 milijuna kuna.

## Konsolidirani račun dobiti i gubitka

u 000 kn za godinu koja završava 31. prosinca	2002.	2003.	2004.
Prihodi od prodaje u zemlji	1,268,507	1,394,964	1,488,058
Prihodi od prodaje u inozemstvu	1,048,927	1,088,813	1,122,073
Ostali prihodi poslovanja	65,396	151,143	56,317
Ukupni poslovni prihodi	2,382,830	2,634,920	2,666,448
Troškovi materijala i usluga	974,185	1,036,119	1,113,103
Troškovi osoblja	365,372	404,952	407,416
Amortizacija	171,252	114,141	102,767
Ostali poslovni rashodi	113,366	150,941	179,570
Dobit iz poslovnih aktivnosti	758,655	928,767	863,592
Rezultat od financijskih aktivnosti	101,288	89,567	100,569
Dobit prije oporezivanja	859,943	1,018,334	964,161
Porez na dobit	162,078	189,054	195,732
Neto dobit za godinu	697,865	829,280	768,429
Manjinski udjeli	-17,954	-20,301	-15,781
Neto dobit	679,911	808,979	752,648

## Stavke koje su utjecale na usporedivost podataka

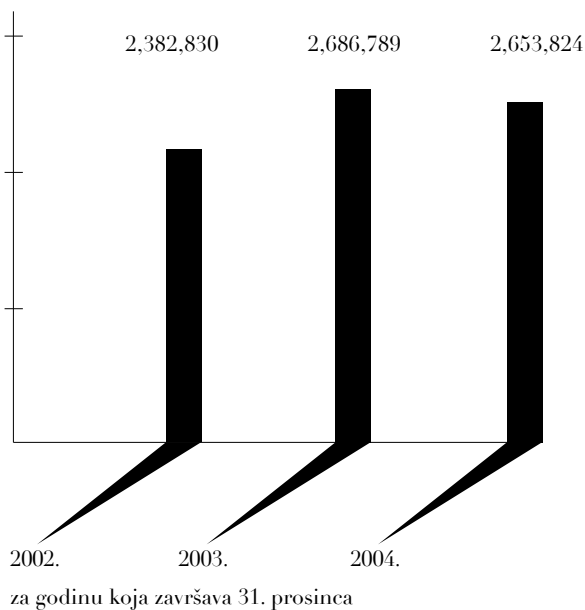
U 2004. godini nastavljen je proces restrukturiranja unutar Grupe, što je utjecalo na rast poslovnih rashoda u visini od 33,2 milijuna kuna. Tijekom 2003. godine ovlaštteni vještaci proveli su obvezujuću procjenu dugotrajne materijalne imovine radi njezina unosa u kapital novoosnovanog društva TDR d.o.o. Ta je aktivnost imala pozitivan učinak na povećanje operativne dobiti za 70,7 milijuna kuna te utječe na usporedivost podataka u izvještajnim razdobljima. Ukupno uzevši, u slučaju eliminacije jednokratnih prihoda i rashoda u usporednim izvještajnim razdobljima, rezultati poslovnih aktivnosti pokazuju da bi:

- operativna dobit u 2004. godini iznosila 897 milijuna kuna, odnosno 4,4 posto više od operativne dobiti ostvarene u 2003. godini
- dobit prije oporezivanja u 2004. godini iznosila 997,4 milijuna kuna, odnosno 5,2 posto više nego u prethodnom izvještajnom razdoblju.

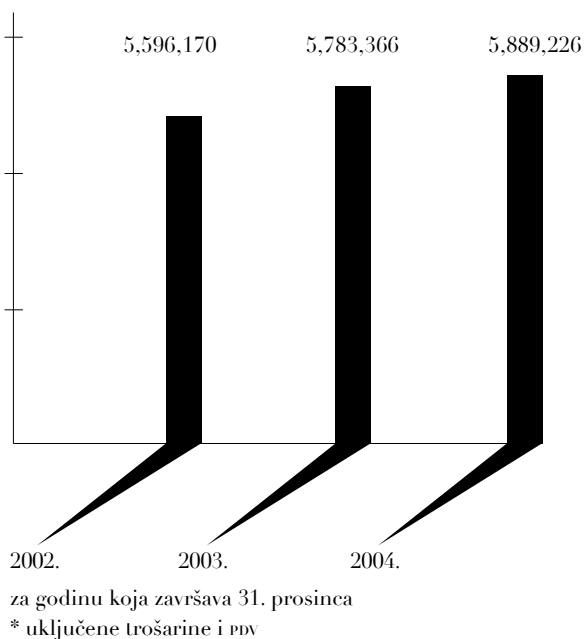
## Strateške poslovne jedinice (SPJ)

N ovom organizacijom u 2003. godini poslovanje Grupe podijeljeno je na dvije strateške poslovne jedinice (SPJ): SPJ duhan i SPJ turizam. Poslovanje u 2004. pokazalo je opravdanost uspostave strateških poslovnih jedinica: visoka decentralizacija omogućava samostalnost i fleksibilnost uz istodobno korištenje učinaka zajedničkog djelovanja glede dijeljenja upravljačkih znanja, vještina i financijskih resursa.

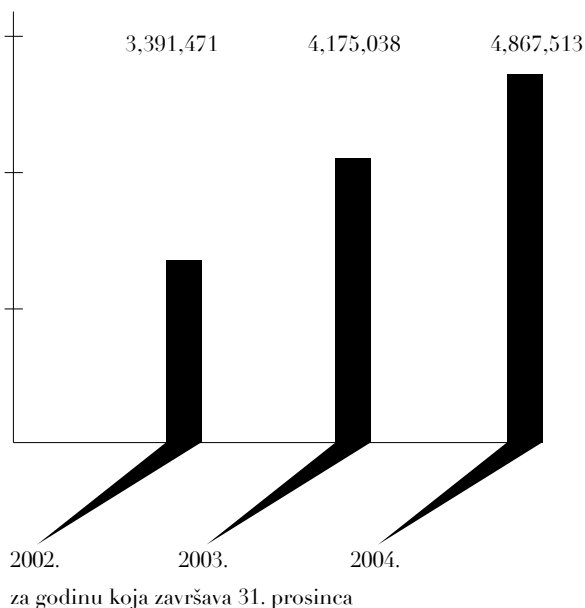
Prihodi (u 000 kn)



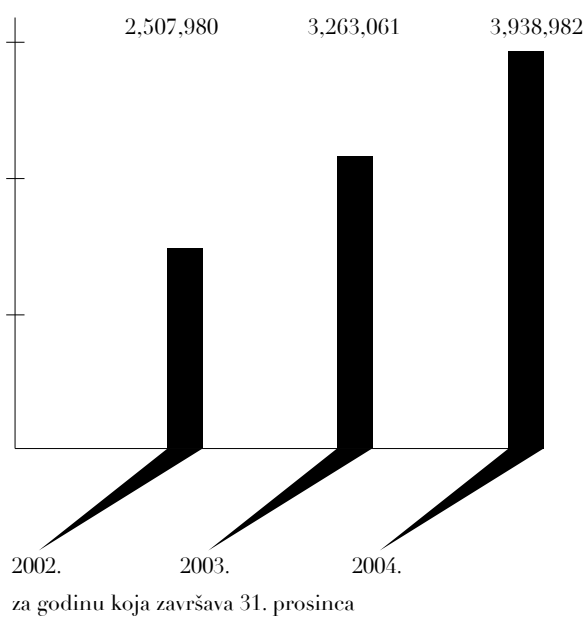
Promet\* (u 000 kn)



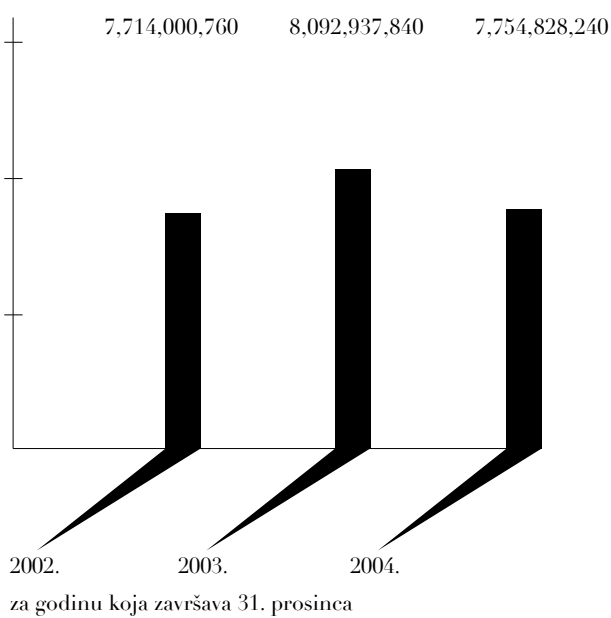
Imovina (u 000 kn)



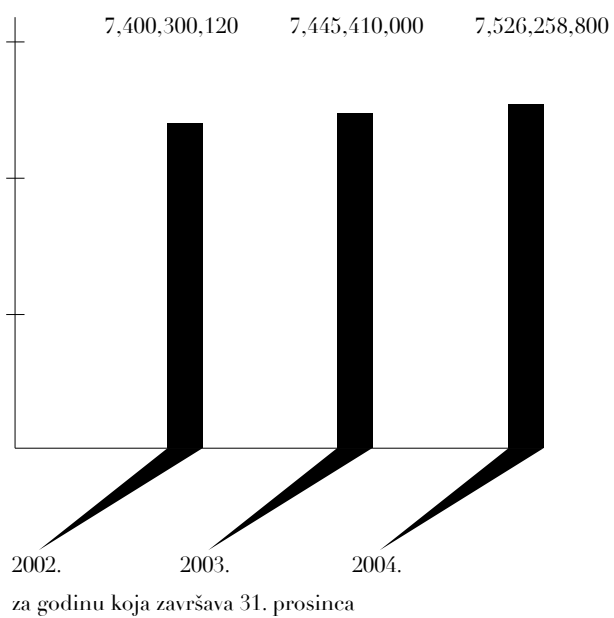
Kapital (u 000 kn)



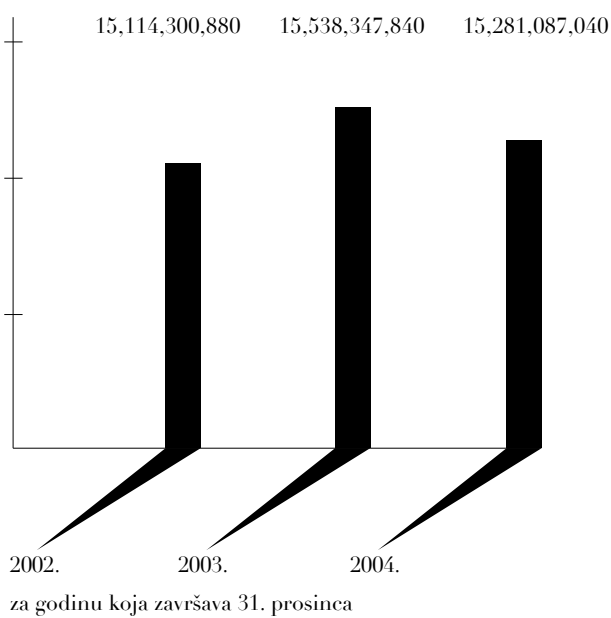
Prodaja na domaćem tržištu, komada cigareta



Prodaja na inozemnom tržištu, komada cigareta



Ukupna prodaja, komada cigareta



## SPJ duhan

Unutar SPJ duhan posluju sljedeća društva: TDR d.o.o., TĐZ d.d., Istragrafika d.d., Hrvatski duhani d.d., Rovita d.o.o. Sarajevo, Rovita d.o.o. Tuzla, Rovita d.o.o. Ljubljana, Rovita d.o.o. Beograd. Vertikalno povezano poslovanje u SPJ duhan, s društvom TDR d.o.o. kao maticom, omogućava duhanskom dijelu poslovanja stabilnost, sigurnost i fleksibilnost u cjelokupnom procesu, od primarne proizvodnje duhana do maloprodaje. TDR d.o.o. glavna je poluga poslovanja SPJ duhan, s novim brandovima, inovacijama i prepoznatljivom *marketinškom filozofijom*, te nadalje ostaje liderom na regionalnom tržištu. Prisutnost na tržištima regije dodatno je ojačana potkraj 2004., osnivanjem poduzeća u Makedoniji - Rovita d.o.o., Skoplje. Početkom ove godine završeno je uvođenje cjelovitog informacijskog rješenja, što, nakon važnih organizacijskih promjena u posljednje dvije godine, zaokružuje ciklus provođenja promjena radi učinkovitijeg upravljanja. Projekt je započeo u travnju 2003. i obuhvatio je sljedeća društva u SPJ duhan: TDR d.o.o., TĐZ d.d., Istragrafika d.d. i Hrvatski duhani d.d. U 2004. započela je i gradnja novih, modernih tvornica u Kanfanaru, što će omogućiti povećanje produktivnosti uz zadržavanje visoke tehnološke razine poslovanja.

## SPJ duhan - rezultati poslovanja

Prihodi od prodaje roba i usluga iznose 2,05 milijardi kuna i veći su za 7,2 posto od onih u proteklom izvještajnom razdoblju. Prodaja u Hrvatskoj iznosila je 7,75 milijardi cigareta. Izvoz cigareta u 2004. godini dostigao je 7,53 milijarde cigareta, što odgovara rastu od gotovo jedan posto, a vrijednosno je veći za gotovo pet posto. Izvoz je i u 2004. dostigao gotovo polovicu ukupne prodaje. Iskazani rezultati poslovanja pokazuju rast ukupnih prihoda te određeni pad ostalih pokazatelja. Naravno, kao što je navedeno u prethodno analiziranim podacima Grupe, veliki utjecaj na tako iskazane vrijednosti imali su navedeni jednokratni učinci.

Ako se isključe već navedene stavke, radi objektivne usporedivosti podataka, pokazatelji poslovnih aktivnosti govore da bi:

- poslovni prihodi u iznosu od 2,08 milijardi kuna rasli za pet posto
  - operativna dobit u iznosu od 827 milijuna kuna rasla za 5,6 posto
  - dobit prije oporezivanja u iznosu od 921 milijun kuna rasla za 5,7 posto.
- Tekuća, 2005. godina bit će u biti prva izvještajna godina koja će, u dijelu duhanskog poslovanja, imati realnu usporedbu s prethodnom, 2004. godinom.

## Račun dobiti i gubitka - SPJ duhan

u 000 kn za godinu koja završava 31. prosinca	2002.	2003.	2004.
Prihodi od prodaje u zemlji	1,011,312	1,106,986	1,207,290
Prihodi od prodaje u inozemstvu	764,375	805,533	842,288
Ostali prihodi poslovanja	43,917	187,832	33,477
Ukupni poslovni prihodi	1,819,604	2,100,351	2,083,055
Troškovi materijala i usluga	699,774	764,054	840,352
Troškovi osoblja	227,939	272,906	277,166
Amortizacija	115,144	59,076	45,537
Ostali poslovni rashodi	70,663	150,850	125,805
Dobit iz poslovnih aktivnosti	706,084	853,465	794,195
Rezultat od financijskih aktivnosti	101,476	87,537	93,331
Dobit prije oporezivanja	807,560	941,002	887,526
Porez na dobit	161,944	188,843	192,590
Neto dobit za godinu	645,616	752,159	694,936
Manjinski udjeli	-7,941	-6,697	-2,908
Neto dobit	637,675	745,462	692,028

## SPJ turizam

Strateška poslovna jedinica turizam sastoji se od četiri društva: Adria Resorts d.o.o., Jadran-turist d.d., Anita d.d. i Jadran-trgovina d.o.o. Adria Resorts d.o.o. je društvo koje upravlja ostalim društvima koristeći se prednostima ekonomije obujma sa stajališta relativnog smanjenja fiksnih troškova te postizanja veće stabilnosti na tržištu prodaje usluga, kao i nabave. Adria Resorts d.o.o. bavi se ponajprije strateškim razvojem novih proizvoda u turizmu, marketinškim nastupom, kao i uspostavljanjem najbolje prakse u svakodnevnim upravljačkim i tehnološkim procesima te usavršavanjem znanja i vještina zaposlenika.

## SPJ turizam - rezultati poslovanja

Turistički dio poslovanja, s postojećom ponudom, iscrpio je mogućnost daljnjeg većeg rasta. Stoga se započelo s pripremom za novi razvojni i investicijski ciklus koji u sebi nosi razlikovnost i raznovrsnost, prije svega sveobuhvatno poboljšanje ukupne ponude. Razvoj novih proizvoda i cjelokupne destinacije Rovinj-Vrsar daje novu dimenziju istarskom i hrvatskom turizmu. SPJ turizam u 2004. ostvario je rast ukupnih prihoda za 1,7 posto, koji iznose 514,5 milijuna kuna. Poslovni prihodi rasli su 0,9 posto i iznose 501 milijun kuna. Broj noćenja u 2004. iznosio je 2,783 milijuna, od čega u čvrstim objektima 1,162 milijuna. REVPAR (prihod po raspoloživoj sobi), jedan od ključnih pokazatelja u hotelskoj industriji, rastao je 0,9 posto, što je doprinos povećanja cijena, kao posljedica stalnog poboljšanja kvalitete ponude. Dobit prije poreza niža je za 1,6 posto i iznosi 75,6 milijuna kuna, a neto dobit 72,5 milijuna kuna. U 2004. SPJ turizam sudjelovao je s osam posto u operativnoj dobiti Grupe, upravo kao i godinu dana prije. Tijekom prethodne godine obavljene su pripreme za spajanje društava Jadran-turist d.d. i Anita d.d. u jednu tvrtku, što je prihvaćeno na skupštinama društava u veljači 2005. godine. Time su ostvareni preduvjeti za uspješno provođenje strateškoga razvojnog plana za iduće petogodišnje razdoblje, koji sadrži investicijski ciklus vrijedan više od 2 milijarde kuna.

## Račun dobiti i gubitka - SPJ turizam

u 000 kn za godinu koja završava 31. prosinca	2002.	2003.	2004.
Prihodi od prodaje u zemlji	173,247	199,202	203,929
Prihodi od prodaje u inozemstvu	277,639	283,280	279,785
Ostali prihodi poslovanja	24,174	14,024	17,354
Ukupni poslovni prihodi	475,060	496,506	501,068
Troškovi materijala i usluga	217,529	202,532	207,742
Troškovi osoblja	109,992	117,376	115,663
Amortizacija	54,179	53,680	56,039
Ostali poslovni rashodi	41,022	48,074	53,338
Dobit iz poslovnih aktivnosti	52,338	74,844	68,286
Rezultat od financijskih aktivnosti	-34	2,009	7,336
Dobit prije oporezivanja	52,304	76,853	75,622
Porez na dobit	134	211	3,142
Neto dobit za godinu	52,170	76,642	72,480
Manjinski udjeli	-11,268	-13,440	-12,525
Neto dobit	40,902	63,202	59,955

# Financijski pokazatelji Grupe

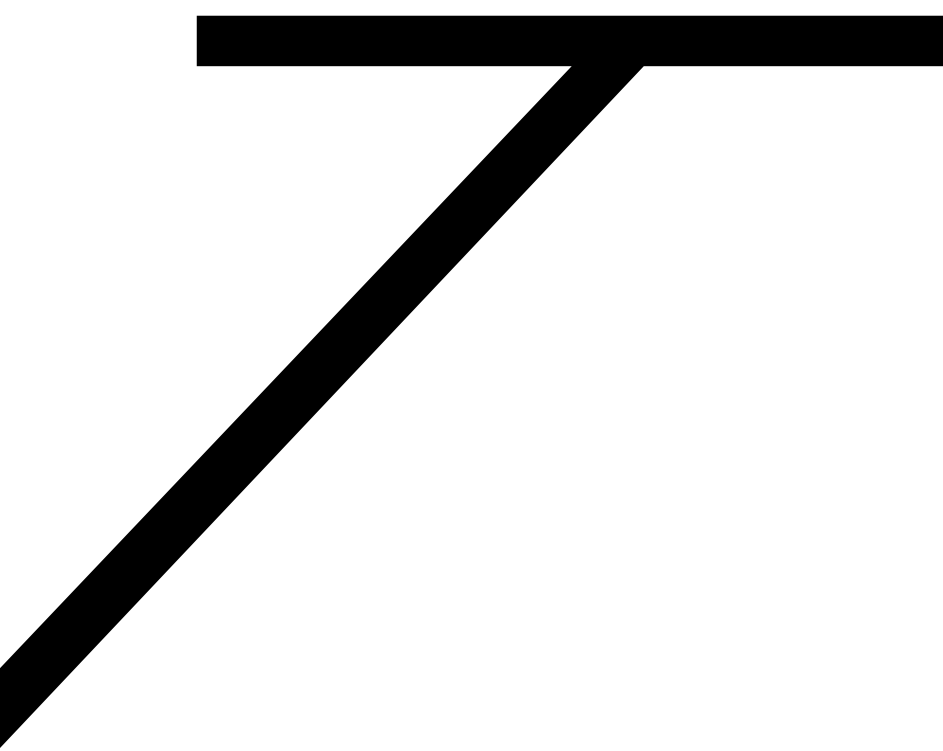
# N

ovčani tok iz poslovnih aktivnosti u 2004. godini iznosi 878,6 milijuna kuna, pri čemu je novac generiran poslovanjem 1,103 milijarde kuna. Neto dobit uvećana za amortizaciju iznosi 855,4 milijuna kuna. Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti u 2004. godini veći je za 4,2 posto od onog u prethodnom razdoblju i iznosi 767,4 milijuna kuna. Dio ulagačkih aktivnosti odnosi se na nabavu materijalne i nematerijalne imovine u iznosu od 227,5 milijuna kuna. Ulaganje u SPJ duhan najvećim dijelom su investicije u proizvodnu opremu, početak gradnje tvornica u Kanfanaru te informacijski sustav SAP R3. SPJ turizam investirala je u postojeće objekte radi poboljšanja kvalitete proizvoda. Dio slobodnih sredstava investiran je u različite financijske proizvode, pri čemu se vodilo računa o optimalnom omjeru prinosa i likvidnosti. Novčani tok iz financijskih aktivnosti iznosi

143 milijuna kuna i najvećim je dijelom određen isplatom dividende u visini od 64 milijuna kuna te povratom okvirnog kredita od 53 milijuna kuna korištenog za potrebe upravljanja radnim kapitalom. Struktura financijskih i dijela ulagačkih aktivnosti upućuje na znatan financijski potencijal Grupe, što olakšava i ubrzava mogućnost investiranja u postojeće i nove djelatnosti. Dobra likvidnost i niska zaduženost karakteristika su poslovanja Grupe već dulje vrijeme. Odnos tekuće imovine i tekućih obveza pokazuje rast i u 2004. godini. Koeficijent likvidnosti od 4,43 u 2004. prema 3,55 u 2003. upućuje na visoku likvidnost. Koeficijent zaduženosti od 0,14 ukazuje na mogućnost većeg korištenja financijske poluge, odnosno mogućnost korištenja vanjskih izvora za financiranje budućih poslovnih aktivnosti. Grupa ima samo 1,6 milijuna kuna dugoročnih kreditnih obveza, dok u strukturi kratkoročnih obveza samo 5,5 posto, odnosno 32 milijuna kuna čine kratkoročni krediti. Kapital Grupe u 2004. porastao je na 3,94 milijarde kuna ili 20,7 posto. Pritom je ostvaren prinos na vlastiti kapital (ROE) od 20,9 posto. Zarada po dionici iznosila je 463 kune, uz cjelogodišnje vrlo intenzivno trgovanje na hrvatskom tržištu kapitala.

Konsolidirani  
financijski  
izvještaji  
31. prosinca  
2004.





# Konsolidirana bilanca - 31. prosinca 2004.

Imovina	2002.	2003.	2004.
u 000 kn			
za godinu koja završava 31. prosinca			
<hr/>			
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	15,171	27,236	32,045
Materijalna imovina	1,356,012	1,417,310	1,519,870
Ulaganja	88,244	89,668	156,045
Potraživanja	533,151	135,877	502,638
Ukupna dugotrajna imovina	1,992,578	1,670,091	2,210,598
Tekuća imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	72,962	76,651	44,749
Potraživanja od kupaca	153,689	173,281	231,046
Zalihe	489,346	494,328	503,972
Ostala tekuća imovina	682,896	1,760,687	1,877,148
Ukupna tekuća imovina	1,398,893	2,504,947	2,656,915
<hr/>			
Ukupna imovina	3,391,471	4,175,038	4,867,513
<hr/>			

# Kapital i obveze

u 000 kn za godinu koja završava 31. prosinca	2002.	2003.	2004.
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	164,000	164,000	164,000
Rezerve	1,563,708	1,852,614	2,652,975
Zadržana dobit	780,272	1,246,447	1,122,007
Ukupni kapital i rezerve	2,507,980	3,263,061	3,938,982
Manjinski udjeli	300,532	300,726	312,964
Dugoročna rezerviranja	56,078	23,289	35,383
Dugoročni dug	12,753	1,764	1,566
Tekuće obveze	514,128	586,198	578,618
Ukupni kapital i obveze	3,391,471	4,175,038	4,867,513

# Novčani tok

u 000 kn	2002.	2003.	2004.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	829,815	959,828	878,547
Novčani tok iz finansijskih aktivnosti	(716,103)	(219,917)	(143,033)
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti	(80,707)	(736,222)	(767,416)
Neto (+/-)	33,005	3,689	(31,902)

# Značajniji pokazatelji

	2002.	2003.	2004.
Prosječni broj zaposlenih	2970	2981	2932
Bruto realizacija	5,596,170	5,783,366	5,889,226
Rast (%)	8.9%	3.3%	1.8%
Plaćeni porezi na promet	2,924,229	3,148,446	3,235,402
Rast (%)	0.9%	7.7%	2.8%
Ukupni poslovni prihodi	2,382,830	2,634,920	2,653,824
Rast (%)	6.3%	10.6%	0.7%
Prihodi od prodaje	2,317,434	2,483,777	2,597,507
Rast (%)	8.2%	7.2%	4.6%
Dobit iz poslovanja	758,655	928,767	863,594
Rast (%)	20.8%	22.4%	-7.0%
EBITDA	929,907	1,042,908	966,359
Rast (%)	11.4%	12.2%	-7.3%
Neto dobit nakon manjinskih interesa	679,911	808,979	752,648
Rast (%)	33.8%	19.0%	-7.0%

# Pokazatelji profitabilnosti

	2002.	2003.	2004.
Prinos na ukupna sredstva	22.40%	21.92%	17.00%
Prinos na vlastiti kapital	31.21%	28.04%	20.90%
Bruto profitna marža	31.84%	35.25%	32.39%
Neto profitna marža	29.29%	31.47%	28.82%
Ekonomičnost	151	159	152
Ekonomičnost osnovne djelatnosti	147	154	148

# Pokazatelji likvidnosti

	2002.	2003.	2004.
Koeficijent likvidnosti	2.56	3.55	4.43
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1.61	2.65	3.57
Stupanj financijskog pokrića	79.95	62.45	53.42
Koeficijent zaduženosti (%)	20.34	15.78	13.57
Zarada po dionici	4,149	495	463
Isplaćena dividenda po dionici	160	30	40

poduzetnost poduzetnost

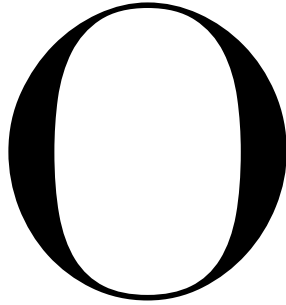
poduzetnost/poduzetnost



*Izvješće revizora*

*r*

# Izješće revizora dioničarima Adris grupe d.d., Rovinj



Obavili smo reviziju priložene konsolidirane bilance Adris grupe d.d., Rovinj (u daljnjem tekstu "Matica") i podružnica (zajedno "Grupa") na dan 31. prosinca 2004. godine, pripadajućeg konsolidiranog računa dobiti i gubitka, konsolidiranog izvješćaja o novčanom toku te konsolidiranog izvješćaja o promjenama dioničke glavnice za godinu koja je tada završila. Za ove financijske izvješćaje prikazane na stranicama 2 do 31 odgovorna je Uprava Društva. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvješćajima na osnovi naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvješćaji bez materijalno važnih pogrešaka. Revizija uključuje i ispitivanja, na osnovi provjere podataka, koja

potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvješćaje. Revizija jednako tako uključuje i ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i važnih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjene ukupnog prikaza financijskih izvješćaja. Uvjereni smo da obavljena revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja. Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvješćaji prikazuju realno i objektivno, u svim važnim aspektima, financijsko stanje Grupe na dan 31. prosinca 2004. godine, rezultate njezina poslovanja i promjene novčanih tokova za godinu koja je tada završila i pripremljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja.





# Impresum

Nakladnik:  
Adris grupa d.d.  
Obala Vladimira Nazora 1  
HR-52210 Rovinj

Tel:  
+385(52)801 312  
Fax:  
+385(52)813 857

E-mail:  
adris@adris.hr

Urednik:  
Predrag D. Grubić

Tekst:  
Branko Zec, Hrvoje Patajac

Oblikovanje:  
Bruketa&Žinić o.m.  
www.bruketa-zinic.com

Tisak:  
Stega-tisak

CD design i produkcija:  
Skin29, www.skin29.net