

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ
O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU
IZDAVATELJA ČIJI SU VRIJEDNOSNI PAPIRI UVRŠTENI
NA UREĐENO TRŽIŠTE U REPUBLICI HRVATSKOJ
2010.



GODIŠNJI IZVJEŠTAJ
O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU
IZDAVATELJA ČIJI SU VRIJEDNOSNI PAPIRI UVRŠTENI
NA UREĐENO TRŽIŠTE U REPUBLICI HRVATSKOJ
2010.

Zagreb, rujan 2011.

Nakladnik:

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

Miramarska 24b, 10000 Zagreb

www.hanfa.hr

Telefon: +385 1 6173 200

Telefax: +385 1 4811 406

Pripremile i uredile:

Andreja Hašček i Anita Šimac

Suradnici:

Martina Galović i Krešimir Jelić

Lektura:

Helena Dretvić

Grafička priprema i tisak:

Printera Grupa

Naklada:

300 primjeraka

ISSN: 1848-2333

Izlazi godišnje

Molimo korisnike ove publikacije da prilikom korištenja podataka obavezno navedu izvor.

Sadržaj

Uvod	9
1. Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja dionica	15
Uvod	17
1.1. Razvoj prakse korporativnog upravljanja izdavatelja dionica	19
1.2. Kratki pregled korporativnog upravljanja izdavatelja dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze	21
1.3. Kapital i vlasnička struktura izdavatelja dionica	27
1.3.1. Temeljni kapital	27
1.3.2. Distribucija kapitala	28
1.3.2.1. Trezorske (vlastite) dionice	29
1.3.2.2. Dionice u vlasništvu značajnih dioničara (iznad 5% od ukupnog broja dionica)	30
1.3.2.3. Distribucija javnosti (engl. <i>free float</i>)	31
1.3.3. Vlasnička struktura	31
1.3.4. Porijeklo kapitala izdavatelja	35
1.4. Organi izdavatelja	37
1.4.1. Uprava	37
1.4.1.1. Veličina i struktura uprave	37
1.4.1.2. Vođenje poslova uprave/upravnog odbora	42
1.4.2. Nadzorni odbor	43
1.4.2.1. Veličina i struktura nadzornog odbora	43
1.4.2.2. Komisije nadzornog odbora	46
1.4.3. Naknade članova uprave i nadzornog odbora	48
1.4.3.1. Naknade članova uprave	48
1.4.3.2. Naknade članova nadzornog odbora	49
1.4.3.3. Opcijski planovi	50
1.4.4. Financijsko izvještavanje i revizija	50
1.4.4.1. Obavezno financijsko izvještavanje	50
1.4.4.2. Revizija	53
1.4.5. Transakcije s povezanim osobama i sukob interesa	54
1.4.6. Glavna skupština	56
1.5. Kodeks korporativnog upravljanja	59

1.6.	Odnosi s ulagateljima	62
1.6.1.	Internetske stranice izdavatelja	62
1.6.2.	Isplata dividende	63
2.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju zatvorenih investicijskih fondova	65
	Uvod	67
2.1.	Osnovni podaci	69
2.1.1.	Uvršteni zatvoreni investicijski fondovi	69
2.1.2.	Temeljni kapital, neto imovina, tržišna kapitalizacija i promet zatvorenih investicijskih fondova	70
2.2.	Vlasnička struktura	71
2.2.1.	Vlasnička struktura zatvorenih investicijskih fondova u 2010. godini	71
2.2.2.	Usporedba vlasničke strukture zatvorenih investicijskih fondova za 2009. i 2010. godinu	73
3.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja korporativnih obveznica	75
	Uvod	77
3.1.	Osnovni podaci	79
3.1.1.	Uvrštene korporativne obveznice	79
3.1.2.	Temeljni kapital, nominalna vrijednost, tržišna kapitalizacija i promet korporativnih obveznica	80
3.2.	Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica i struktura imatelja korporativnih obveznica	82
3.2.1.	Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica	82
3.2.2.	Struktura imatelja korporativnih obveznica	86
3.3.	Organi izdavatelja	89
3.3.1.	Uprava	89
3.3.2.	Nadzorni odbor	93
3.3.3.	Naknade članova uprave i nadzornog odbora	98
3.3.3.1.	Naknade članova uprave	98
3.3.3.2.	Naknade članova nadzornog odbora	99
3.4.	Transakcije s povezanim osobama i sukob interesa	101

Popis tablica

1.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja dionica	15
Tablica 1.1.	Popis izdavatelja koji nisu dostavili ispunjeni Upitnik.	19
Tablica 1.2.	Broj izdavatelja na službenom i redovitom tržištu na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine	21
Tablica 1.3.	Pregled novih uvrštenja, povlačenja te prelazaka na službenom i redovitom tržištu tijekom 2009. i 2010. godine.	21
Tablica 1.4.	Podjela izdavatelja prema grupama djelatnosti u 2009. i 2010. godini	23
Tablica 1.5.	Temeljni kapital i tržišna kapitalizacija izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište u 2009. i 2010. godini	27
Tablica 1.6.	Broj dionica prema % vlastitih dionica prema veličini tržišne kapitalizacije dionice na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine	30
Tablica 1.7.	Broj dionica prema % u vlasništvu značajnih dioničara prema veličini tržišne kapitalizacije dionice na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine	30
Tablica 1.8.	Broj dionica prema % distribucije javnosti prema veličini tržišne kapitalizacije dionice na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine	31
Tablica 1.9.	Broj izdavatelja ovisno o broju članova uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini	38
Tablica 1.10.	Broj i % žena u upravi izdavatelja i broj i % izdavatelja u kojima su žene članovi uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini	39
Tablica 1.11.	Imenovanja članova uprave u 2009. i 2010. godini	41
Tablica 1.12.	Broj višestrukih članova nadzornog odbora tijekom 2009. i 2010. godine	44
Tablica 1.13.	Broj osnovanih komisija u 2009. i 2010. godini	46
Tablica 1.14.	Prosječan broj članova komisija i članova nadzornog odbora koji su članovi komisija u 2009. i 2010. godini	47
Tablica 1.15.	Broj sastanaka komisija tijekom 2009. i 2010. godine	47
Tablica 1.16.	Politika nagrađivanja članova uprave u 2009. i 2010. godini	48
Tablica 1.17.	Prosječni % temeljnog kapitala koji se odnosi na opcije izdavatelja i % učešća u temeljnom kapitalu korištenih opcija u 2009. i 2010. godini	50
Tablica 1.18.	Iznos prijavljenih transakcija s povezanim osobama u 2009. i 2010. godini	54
Tablica 1.19.	Sudjelovanje dioničara na glavnim skupštinama u 2009. i 2010. godini	58
Tablica 1.20.	Broj dostavljenih upitnika iz Kodeksa korporativnog upravljanja prema djelatnosti tijekom 2009. i 2010. godine	60
2.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju zatvorenih investicijskih fondova	65
Tablica 2.1.	Popis ZIF-ova čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze na dan 31.12.2010. godine	69
Tablica 2.2.	Temeljni kapital, neto imovina, tržišna kapitalizacija i promet u 2009. i 2010. godini (u mil. kn)	70
3.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja korporativnih obveznica	75
Tablica 3.1.	Temeljni kapital izdavatelja, nominalna vrijednost, tržišna kapitalizacija i promet u 2009. i 2010. godini (u mil. kn)	80
Tablica 3.2.	Broj izdavatelja prema broju članova uprave u 2009. i 2010. godini	90
Tablica 3.3.	Uprava u odnosu na dobnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini	92
Tablica 3.4.	Broj izdavatelja prema broju članova nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini	94
Tablica 3.5.	Nadzorni odbor u odnosu na dobnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini	97
Tablica 3.6.	Komisije nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini	97
Tablica 3.7.	Broj izdavatelja prema prosječnim naknadama članovima uprave u 2009. i 2010. godini	99
Tablica 3.8.	Broj izdavatelja prema prosječnim naknadama članovima nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini	100

Popis grafikona

1.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja dionica	15
Grafikon 1.1.	Podjela izdavatelja na financijski i nefinancijski sektor u 2010. godini	22
Grafikon 1.2.	Tržišna kapitalizacija uređenog tržišta na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine (u kn) ...	24
Grafikon 1.3.	Distribucija kapitala prema grupama tržišne kapitalizacije na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine	29
Grafikon 1.4.	Vlasnička struktura izdavatelja dionica na dan 31.12.2010. godine	32
Grafikon 1.5.	Usporedba vlasničke strukture izdavatelja dionica za 2009. i 2010. godinu	33
Grafikon 1.6.	Usporedba vlasničke strukture redovnih i povlaštenih dionica na dan 31.12.2010. godine	34
Grafikon 1.7.	Porijeklo kapitala izdavatelja na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine	35
Grafikon 1.8.	Domaći i strani kapital na dan 31.12.2010. godine	36
Grafikon 1.9.	Prosječan broj članova uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini	38
Grafikon 1.10.	Zastupljenost muškaraca i žena u upravi u 2009. i 2010. godini	39
Grafikon 1.11.	Broj članova uprave koji su istovremeno članovi uprave/nadzornog odbora drugih izdavatelja u 2009. i 2010. godini	40
Grafikon 1.12.	Ponovljena imenovanja za člana uprave prema spolnoj raznolikosti	41
Grafikon 1.13.	Zastupljenost muškaraca i žena u nadzornom odboru u 2009. i 2010. godini	44
Grafikon 1.14.	Imenovanja muškaraca i žena za članove nadzornog odbora tijekom 2009. i 2010. godine	45
Grafikon 1.15.	Dostava godišnjih financijskih izvještaja u 2009. i 2010. godini	51
Grafikon 1.16.	Dostava godišnjeg financijskog izvještaja za 2010. godinu	52
Grafikon 1.17.	Sustav unutarnje revizije i kontrole izdavatelja u 2010. godini	53
Grafikon 1.18.	Sudjelovanje dioničara na glavnim skupštinama tijekom 2009. i 2010. godine	57
Grafikon 1.19.	Broj dostavljenih upitnika iz Kodeksa korporativnog upravljanja tijekom 2009. i 2010. godine	60
Grafikon 1.20.	Broj izdavatelja koji su donijeli odluku o isplati dividende tijekom 2009. i 2010. godine	63
2.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju zatvorenih investicijskih fondova	65
Grafikon 2.1.	Vlasnička struktura na dan 31.12.2010. godine	72
Grafikon 2.2.	Usporedba vlasničke strukture za 2009. i 2010. godinu	73
3.	Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja korporativnih obveznica ...	75
Grafikon 3.1.	Vlasnička struktura na dan 31.12.2010. godine	83
Grafikon 3.2.	Usporedba vlasničke strukture za 2009. i 2010. godinu	84
Grafikon 3.3.	Struktura imatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2010. godine	86
Grafikon 3.4.	Usporedba strukture imatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010. godinu	87
Grafikon 3.5.	Struktura imatelja korporativnih obveznica u odnosu na distribuciju javnosti u 2009. i 2010. godini	88
Grafikon 3.6.	Ukupni broj članova uprave prikazan prema grupama izdavatelja u 2009. i 2010. godini	89
Grafikon 3.7.	Prosječni broj članova uprave u 2009. i 2010. godini	90
Grafikon 3.8.	Uprava u odnosu na spolnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini	91
Grafikon 3.9.	Višestruko sudjelovanje članova uprave u upravama drugih izdavatelja u 2009. i 2010. godini	93
Grafikon 3.10.	Ukupni broj članova nadzornog odbora prikazan prema grupama izdavatelja u 2009. i 2010. godini	94
Grafikon 3.11.	Prosječni broj članova nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini	95
Grafikon 3.12.	Nadzorni odbor u odnosu na spolnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini	96

Popis priloga

Prilog I.	Podaci o izdavateljima dionica prema grupi djelatnosti i grupama tržišne kapitalizacije	103
Tablica I-1a.	Temeljni kapital, promjene temeljnog kapitala i tržišna kapitalizacija izdavatelja prema grupama djelatnosti	105
Tablica I-1b.	Temeljni kapital, promjene temeljnog kapitala i tržišna kapitalizacija dionica prema grupama tržišne kapitalizacije	106
Tablica I-2a.	Distribucija kapitala izdavatelja po vrstama dioničara prema grupama djelatnosti	107
Tablica I-2b.	Distribucija kapitala po vrstama dioničara prema grupama tržišne kapitalizacije	108
Tablica I-3a.	Vlasnička struktura izdavatelja prema grupama djelatnosti	109
Tablica I-3b.	Vlasnička struktura pojedinih dionica prema grupama tržišne kapitalizacije	111
Tablica I-4a.	Porijeklo kapitala izdavatelja prema grupama djelatnosti (u %)	112
Tablica I-4b.	Porijeklo kapitala dionica prema grupama tržišne kapitalizacije	113
Tablica I-5.	Udjeli izdavatelja u drugim izdavateljima na uređenom tržištu	114
Prilog II.	Podaci o pojedinačnim izdavateljima dionica	129
Tablica II-1.	Temeljni kapital, tržišna kapitalizacija, porijeklo kapitala po izdavatelju (% od ukupnog temeljnog kapitala izdavatelja)	131
Prilog III.	Podaci o zatvorenim investicijskim fondovima	151
Tablica III-1.	Temeljni kapital, neto imovina, tržišna kapitalizacija i promet zatvorenih investicijskih fondova	153
Tablica III-2.	Vlasnička struktura zatvorenih investicijskih fondova	154
Prilog IV.	Podaci o izdavateljima korporativnih obveznica	155
Tablica IV-1.	Temeljni kapital izdavatelja, nominalna vrijednost, tržišna kapitalizacija i promet korporativnih obveznica	157
Tablica IV-2.	Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica	158
Tablica IV-3.	Struktura imatelja korporativnih obveznica	159

Uvod

Uvodne napomene

Transparentnost poslovanja, izvrsnost u upravljanju i organizaciji, stručnost, ugled, etika, otvorenost prema promjenama i napretku temeljni su standardi korporativnog upravljanja. Težnja za uspostavljanjem prepoznatljive kulture korporativnog ponašanja i za postizanjem visoke razine postavljenih kriterija razvija i jača povjerenje ulagatelja u pojedinu organizaciju te okruženje u kojem takva organizacija posluje.

Pravila i načela ponašanja organizacija najčešće su oblikovana internim etičkim kodeksom i/ili kodeksom korporativnog upravljanja. Izdavatelji čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište ujedno podliježu i zakonskim obvezama transparentnog izvještavanja prema investicijskoj javnosti.

Za sudionike na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj, odnosno za izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze, zakonodavni okvir određen je prvenstveno Zakonom o tržištu kapitala koji je na snazi od 01.01.2009. godine. Osim navedenog zakona, izdavatelji su se obvezni pridržavati i odgovarajućih odredbi Pravila Zagrebačke burze (kao uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj), Zakona o trgovačkim društvima (dalje: ZTD), Zakona o računovodstvu, Zakona o reviziji i provedbenih smjernica Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija).

Kriteriji uspostavljanja i razvoja korporativne kulture ponašanja za izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze uređeni su Kodeksom korporativnog upravljanja čija se unaprijeđena verzija iz 2007. primjenjuje od 01.01.2011. godine. Kodeks korporativnog upravljanja i njegovu izmjenju zajednički su donijeli Agencija i Zagrebačka burza s ciljem razvoja svijesti o važnosti korporativnog upravljanja kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze.

Transparentnost poslovanja

Zakonom o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08 i 74/09) u cijelosti su u hrvatsko zakonodavstvo implementirane direktive Europske unije o minimalnoj razini transparentnog izvještavanja za izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište (Direktiva br. 2004/109/EZ od 15.12.2004. i Direktiva br. 2007/14/EZ od 08.03.2007.). To znači da je minimalna razina transparentnog izvještavanja izdavatelja na Zagrebačkoj burzi jednaka minimalnim obvezama izdavatelja na bilo kojem uređenom tržištu u Europskoj uniji.

Navedenim direktivama Europske unije i odredbama Zakona o tržištu kapitala propisane su informacije koje je izdavatelj obavezan objavljivati javnosti na burzi, kako bi razumni ulagatelj, na temelju takvih informacija, mogao donijeti odluku o ulaganju na tržištu kapitala, uzimajući pri tome u obzir stupanj rizika koji je ulagatelj spreman preuzeti u odnosu na dostupne informacije.

Obvezna razina izvještavanja, odnosno propisane informacije (kako Zakon o tržištu kapitala naziva informacije koje se obvezno objavljuju), mogu se općenito podijeliti u dvije skupine: periodične informacije (informacije koje se objavljuju u točno definiranim rokovima) i *ad hoc* informacije (informacije koje se

objavljaju kada se dogode). Periodične informacije su financijski izvještaji izdavatelja (godišnji, polugodišnji i tromjesečni), a u *ad hoc* informacije ulaze sve informacije koje su obvezni sastavljati i objavljivati izdavatelj, članovi njegove uprave i nadzornog odbora te stjecatelji i prenositelji dionica izdavatelja (ovdje, prije svega, ulaze povlaštene informacije, informacije o promjenama u glasačkoj strukturi izdavatelja, informacije o stjecanjima i otpuštanjima dionica od strane članova uprave i nadzornog odbora i s njima usko povezanih osoba, kao i sve ostale informacije koje mogu imati značajan utjecaj na cijene dionica).

Vezano uz periodično izvještavanje izdavatelja, za naglasiti je kako je Republika Hrvatska jedna od malobrojnih europskih država koja se može pohvaliti postojanjem obveze tromjesečnog financijskog izvještavanja izdavatelja na uređenom tržištu (direktiva Europske unije o transparentnom izvještavanju propisuje obvezu godišnjeg i polugodišnjeg financijskog izvještavanja uz obvezu uprave da u međurazdobljima javnosti sastavi općeniti izvještaj o poslovanju). Obveza izrade i objave tromjesečnih financijskih izvještaja nametnuta je izdavateljima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj još 1995. tadašnjim zakonom koji je regulirao tržište kapitala. Dugogodišnja zakonska obveza izrade i objave tromjesečnih financijskih izvještaja odredila je minimalnu razinu transparentnog izvještavanja u Republici Hrvatskoj što je rezultiralo rastom povjerenja sudionika na tržištu kapitala koji su na redovnoj tromjesečnoj osnovi dobivali uvid u podatke o financijskom poslovanju izdavatelja.

Pored naprijed navedenih direktiva Europske unije, Zakonom o tržištu kapitala također su u hrvatsko zakonodavstvo implementirane i Direktiva br. 2001/34/EZ o uvrštenju vrijednosnih papira na službeni kotaciju burze te o informacijama koje moraju biti objavljene o ovim vrijednosnim papirima, Direktiva br. 2003/71/EZ o prospektu koji će se objaviti nakon što se vrijednosni papiri javno ponude ili prihvate za trgovanje kojom se izmjenjuje i dopunjuje Direktiva br. 2001/34/EZ te Direktiva br. 2003/6/EZ o nezakonitoj kupoprodaji dionica i manipuliranju tržištem (zloupotreba tržišta).

Implementacijom naprijed navedenih smjernica Europske unije, hrvatski zakonodavni okvir za izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište ili se pripremaju za uvrštenja na uređeno tržište, u potpunosti je jednak zakonodavnom okviru država članica Europske unije.

Načela korporativnog upravljanja

Prema revidiranim Načelima korporativnog upravljanja OECD-a¹ iz 2004. dobro korporativno upravljanje treba omogućiti odgovarajući poticaj menadžmentu i nadzornom/upravnom odboru izdavatelja u ostvarenju ciljeva koji su u interesu izdavatelja i njegovih dioničara. Korporativno upravljanje je također ključni faktor poboljšanja ekonomske efikasnosti i rasta kao i povećanja povjerenja ulagatelja.

Tradicionalna definicija korporativnog upravljanja poziva se na odnos između višeg menadžmenta izdavatelja odnosno uprave i nadzornog odbora (odnosno upavnog odbora ako se radi o monističkom sustavu upravljanja), dioničara i drugih imatelja udjela, kao što su zaposlenici i njihovi predstavnici. Također, predstavlja strukturu kojom se postižu ciljevi izdavatelja kao i sredstva za njihovo postizanje i nadzor nad postignutim rezultatima.

Nakon financijske krize koja je započela u jesen 2008. bankrotom Lehman Brothers-a posebno je došla do izražaja važnost kvalitetnog korporativnog upravljanja.² Pokazalo se da je za održivi razvoj korporaci-

¹ OECD Principles of Corporate Governance.

² Green Paper, Corporate Governance in Financial Institutions and Remuneration Policies, European Commission, Brussels, 02.06.2010.

ja neophodno učinkovito upravljanje rizicima poslovanja. Smatra se kako je upravo nedostatak primjene odgovarajućih načela korporativnog upravljanja pridonio nastanku financijske krize.

Najveća odgovornost poslovanja izdavatelja je na upravi izdavatelja. Osim strategija izdavatelja koju je dužna provoditi, uprava treba znati prepoznavati, mjeriti i kontrolirati rizike poslovanja što podrazumijeva rezerviranje dovoljno sredstava i vremena.

Provođenje prakse dobrog korporativnog upravljanja izdavatelja reflektira se i na cjelokupno gospodarstvo budući da izdavatelji djeluju unutar postojećeg makroekonomskog okruženja koje je definirano određenim mjerama monetarne i fiskalne politike te postojećom zakonskom regulativom. Također, utječe i na efikasnost tržišta kapitala. Prema definiciji efikasnog tržišta cijene odražavaju stvarnu vrijednost financijskog instrumenta obuhvaćajući sve relevantne, javno raspoložive informacije o stanju gospodarstva, financijskim tržištima i pojedinim izdavateljima. U uvjetima efikasnog tržišta nema precijenjenih ili podcijenjenih dionica jer su ulagateljima dostupne sve informacije koje su relevantne za donošenje investicijskih odluka i procjenu vrijednosti izdavatelja. Postojanje kvalitetnog korporativnog upravljanja doprinosi većoj razini povjerenja ulagatelja u tržište kapitala. Iz svega prethodno navedenog proizlazi kako je efikasno korporativno upravljanje izdavatelja preduvjet za dobro funkcioniranje tržišta kapitala kao i za razvoj gospodarstva u cjelini.

Kodeks korporativnog upravljanja

U odnosu na Zakon o tržištu kapitala kojim se za izdavatelje na burzi propisuje minimalna razina transparentnog izvještavanja prema investicijskoj javnosti, Kodeks korporativnog upravljanja određuje temelje za izgradnju sofisticiranih korporativnih odnosa unutar organizacije.

Temeljna načela Kodeksa korporativnog upravljanja podrazumijevaju osiguravanje transparentnog poslovanja, definiranje detaljnih postupaka rada uprave i nadzornog odbora izdavatelja, izbjegavanje sukoba interesa relevantnih osoba u izdavatelju (članova uprave, nadzornog odbora, višeg rukovodstva), uspostavljanje učinkovite unutarnje kontrole i učinkovitog sustava odgovornosti. Ova načela dobrog korporativnog upravljanja postižu se prije svega odgovornim ponašanjem ključnih osoba unutar izdavatelja.

Ostvarenje temeljnih načela Kodeksa korporativnog upravljanja ocjenjuje se obzirom na dosegnutu razinu udovoljavanja standardima korporativnog ponašanja organizacije u odnosu na 3 najznačajnije interesne skupine izdavatelja: a) dioničare i investicijsku javnost, b) upravu, nadzorni odbor i zaposlenike, i c) unutarnju i vanjsku reviziju poslovanja izdavatelja. Što je razina udovoljavanja postavljenim standardima ponašanja unutar svake interesne skupine viša, to je izdavatelj usklađeniji s postavljenim standardima korporativnog upravljanja. Kodeksom se preporučuju mjere i postupci kojima se unutar svake interesne skupine dostiže najviša razina odgovornog korporativnog upravljanja.

Ključna riječ Kodeksa korporativnog upravljanja je dobrovoljnost. Drugim riječima, Kodeks korporativnog upravljanja izdavateljima na Zagrebačkoj burzi nije nametnut kao obveza, već kao preporuka, pri čemu se preporuke Kodeksa temelje na načelu „POSTUPI ILI OBJASNI“. To znači da izdavatelj na kraju svake kalendarske godine ispunjava i objavljuje godišnji upitnik iz Kodeksa iz kojeg je nedvosmisleno vidljivo pridržava li se izdavatelj preporuka Kodeksa ili ne. U slučaju nepridržavanja preporuka izdavatelj navodi obrazloženje zbog čega je došlo do neprimjene ili odstupanja od preporuka. Na ovaj način investicijska javnost dobiva uvid u način uspostavljanja korporativnih odnosa unutar izdavatelja na temelju kojih može procijeniti razinu usuglašenosti poslovanja izdavatelja s preporukama Kodeksa korporativnog upravljanja.

Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju

Prateći dobru korporativnu praksu država članica Europske unije, kao sljedeći korak u cilju unaprjeđenja kulture korporativnog upravljanja u Republici Hrvatskoj Agencija je 2011. pokrenula izradu Godišnjeg izvještaja o korporativnom upravljanju. Osnovna ideja je na jednom mjestu obuhvatiti sve korporativne podatke na godišnjoj razini za sve izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

Prvi Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju prikazuje korporativne podatke za 2010. u usporedbi s podacima za 2009. za izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze na dan 31.12.2009. i 2010. godine. U izvještaju se tablično i grafički prikazuju statistički podaci o tržišnoj kapitalizaciji, distribuciji kapitala, organima izdavatelja (uprava, nadzorni odbor, glavna skupština), sustavu unutarnje i vanjske kontrole i revizije te razini transparentnog izvještavanja izdavatelja.

Podaci za Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju prikupljeni su od izdavatelja, Zagrebačke burze d.d. i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. (dalje: SKDD), a koristili su se i podaci iz sudskog registra nadležnog trgovačkog suda. Ispod svakog tabličnog i grafičkog prikaza naveden je izvor podataka. Podaci od izdavatelja prikupljeni su putem odgovarajućeg Upitnika Agencije (dalje: Upitnik), stoga odgovornost za točnost i potpunost podataka iz dostavljenog Upitnika, prikazanih u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju, leži isključivo na odgovornim osobama svakog pojedinog izdavatelja.

Izrađeni Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju predstavlja sliku kulture korporativnog upravljanja izdavatelja u Republici Hrvatskoj i prikazuje dosegnutu razinu korporativnog upravljanja organizacija domaćeg tržišta kapitala u odnosu na regionalno okruženje i Euro zonu čiji će sastavni dio Republika Hrvatska uskoro postati.

Sadržaj Godišnjeg izvještaja o korporativnom upravljanju za 2010. godinu

Ovo je prva godina u kojoj Agencija objavljuje Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju (dalje: Izvještaj). Agencija će nastaviti objavljivati Izvještaj na godišnjoj razini i u narednim godinama u kojima će uspoređivati nove podatke s već postojećim podacima iz prethodnih godina.

Izvještaj se sastoji od tri poglavlja i četiri priloga. Tri različita poglavlja Izvještaja agregiraju podatke o izdavateljima vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira koji su uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze. Na kraju Izvještaja nalaze se četiri priloga s agregiranim statističkim podacima izdavatelja dionica ukupno i pojedinačno, te posebno podaci zatvorenih investicijskih fondova i izdavatelja korporativnih obveznica.

U Poglavlju 1. analizirani su podaci o izdavateljima vlasničkih vrijednosnih papira odnosno dionica koji se odnose na vlasničku strukturu, organe izdavatelja, upitnik iz Kodeksa korporativnog upravljanja te odnose sa ulagateljima.

U Poglavlju 2. posebno su analizirani podaci o zatvorenim investicijskim fondovima.

U Poglavlju 3. izneseni su podaci o izdavateljima dužničkih vrijednosnih papira odnosno korporativnih obveznica koji se odnose na vlasničku strukturu i organe izdavatelja.

Prilog I. sadržava podatke o izdavateljima dionica prema grupi djelatnosti i grupama tržišne kapitalizacije, te udjele izdavatelja u drugim izdavateljima na uređenom tržištu.

Prilog II. sadržava podatke o pojedinačnim izdavateljima dionica koji su uvršteni na uređeno tržište.

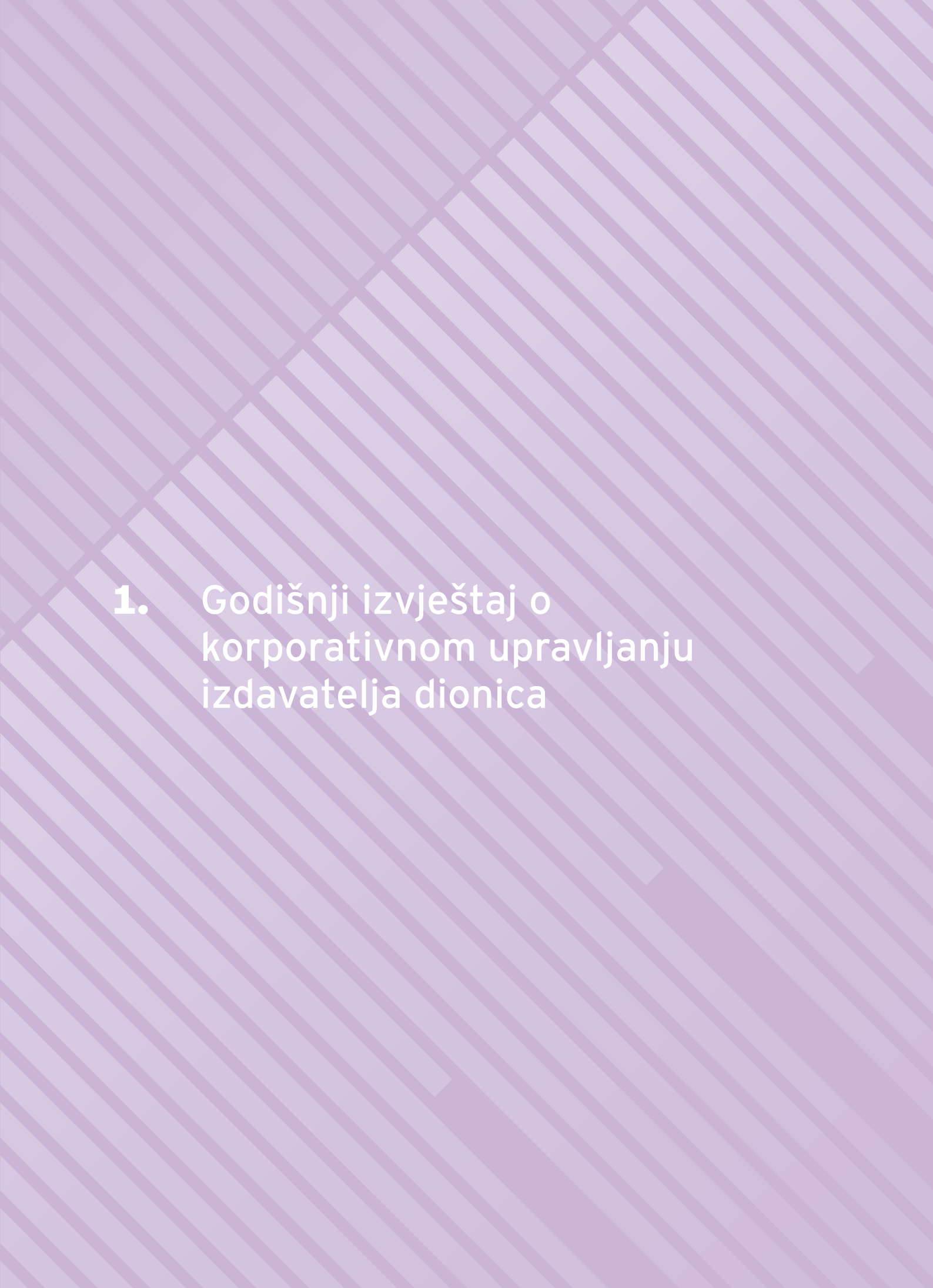
Prilog III. sadržava agregirane podatke o zatvorenim investicijskim fondovima.

Prilog IV. sadržava agregirane podatke o izdavateljima korporativnih obveznica.

Zaključne napomene

U sadašnjem vremenu u kojem je kao posljedica globalne financijske krize došlo do narušavanja povjerenja ulagatelja u financijski sustav općenito, više nego ikad prije stavlja se naglasak na potrebu uspostavljanja te čvrstog i dosljednog poštivanja standarda dobrog korporativnog upravljanja. U situaciji kada je hrvatsko tržište kapitala ušlo u fazu u kojoj izdavatelji na burzi svoj položaj, značenje i ulogu postižu i održavaju koristeći se sofisticiranim pravilima igre, odnosno pravilima transparentnosti i korporativnog upravljanja, a ne samo ispunjenjem minimalnih zakonskih obveza, potreba za razlikovanjem takvih izdavatelja u odnosu na ostale sve je značajnija.

U takvim okolnostima, transparentnost poslovanja, izvrsnost u upravljanju i organizaciji, stručnost, ugled, etika i otvorenost prema promjenama i napretku nisu samo standardi dobrog korporativnog upravljanja napisani na papiru već vizija čijem ostvarenju svaka organizacija treba težiti i stanje svijesti koje svaka organizacija treba postići.



1. Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja dionica

Uvod

U ovom poglavlju prikazana je analiza izdavatelja dionica koji su uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze na dan 31.12.2010. i 31.12.2009. prema prikupljenim podacima sa Zagrebačke burze, SKDD-a, iz sudskog registra te iz Upitnika. Upitnik kojim su prikupljeni podaci upućen je na ukupno 216 izdavatelja dionica koji su bili uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze na dan 31.12.2010. godine.

Zagrebačka burza upravlja uređenim tržištem koje se sastoji od redovitog i službenog tržišta.

Uvjeti za uvrštenje dionica na redovito i službeno tržište propisani su Zakonom o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08 i 74/09; dalje: Zakon o tržištu kapitala), Pravilnikom o uvjetima koje financijski instrumenti moraju zadovoljavati prilikom uvrštenja na uređeno tržište (Narodne novine br. 05/09) i Pravilima Zagrebačke burze.

Izdavatelj dionica je pravni subjekt čije su dionice uvrštene na uređeno tržište.

Dioničko društvo, odnosno izdavatelj, može izdati redovne i povlaštene dionice. Redovne dionice imatelju dionica daju pravo glasa na glavnoj skupštini društva, pravo na isplatu dijela dobiti društva (dividenda) i pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase društva. Povlaštene dionice imatelju dionica daju neka povlaštena prava, kao npr. pravo na dividendu u unaprijed utvrđenom novčanom iznosu ili postotku od nominalnog iznosa dionice, pravo prvenstva pri isplati dividende, isplati ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase i druga prava u skladu sa zakonom i statutom društva.

Kao dodatak podacima prikazanim u ovom poglavlju, u Prilogu I. prikazani su podaci o izdavateljima dionica prema grupama djelatnosti i tržišne kapitalizacije i podaci o udjelima izdavatelja u drugim izdavateljima na uređenom tržištu, te u Prilogu II. podaci o pojedinačnim izdavateljima dionica.

1.1. Razvoj prakse korporativnog upravljanja izdavatelja dionica

Podaci prikazani u ovom poglavlju odnose se isključivo na podatke iz Upitnika izdavatelja koji su dostavljeni Agenciji, obzirom da 19 izdavatelja Agenciji nije dostavilo ispunjeni Upitnik. Podaci koji su prikupljeni od Zagrebačke burze (broj izdavatelja, broj dionica, tržišna kapitalizacija) i SKDD-a (distribucija kapitala, porijeklo kapitala, udjeli izdavatelja u dionicama drugih izdavatelja na uređenom tržištu) i iz sudskog registra (temeljni kapital izdavatelja), odnose se na sve izdavatelje.

Izdavatelji koji nisu dostavili ispunjeni Upitnik šalju poruku netransparentnog poslovanja i lošeg odnosa prema ulagateljima. Prilikom donošenja investicijske odluke razumni ulagatelj uzima u obzir sve informacije kojima raspolaže. Stoga je jako važno da je poslovanje izdavatelja transparentno i da se upravljanje izdavateljem rukovodi načelima korporativnog upravljanja te da izdavatelj objavljuje sve informacije koje se odnose na poslovanje, a koje mogu utjecati na kretanje cijene dionice izdavatelja kako bi svi ulagatelji bili u jednakom položaju prilikom donošenja odluke o kupnji ili prodaji određenih dionica.

Izdavatelji dionica koji Agenciji nisu dostavili odgovore iz Upitnika prikazani su u *Tablici 1.1.*

Tablica 1.1. Popis izdavatelja koji nisu dostavili ispunjeni Upitnik

Redni broj	Izdavatelj	Oznaka dionice	Tržišna kapitalizacija (na dan 31.12.2010.) (u kn)
1.	Dalit corp. d.d	DLTC-R-A	0
2.	Đakovština d.d. – u stečaju	DKVS-R-A	6.321.378
3.	Elektropromet d.d.	ELPR-R-A	13.350.868
4.	Helios Faros d.d.	HEFA-R-A	157.365.300
5.	Hoteli Omišalj d.d. – u stečaju	HOMS-R-A	1.709.694
6.	Jadran d.d. TMN	JTMN-R-A	10.066.480
7.	Končar – distributivni i specijalni transformatori d.d.	KODT-R-A KODT-P-A	213.412.612 60.690.864
8.	Kraš d.d.	KRAS-R-A	596.151.514
9.	Međimurska trikotaža d.d. Čakovec – u stečaju	MTC-R-A	6.557.460
10.	MGK-pack d.d.	MGKP-R-A	10.993.100
11.	Mundus d.d.	MNDS-R-A	5.527.130
12.	Pounje trikotaža d.d.	PUNT-R-A PUNT-P-A	2.133.360 0
13.	Slobodna Dalmacija d.d.	SLDM-R-A	130.632.322
14.	Tankerska plovdba d.d.	TNPL-R-A	808.036.650
15.	Tempo d.d.	TMPO-R-A	12.159.040
16.	Transadria d.d.	TNSA-R-A	57.510.288
17.	Unijapapir d.d.	UNPP-R-A	31.696.500
18.	Validus d.d.	VLDS-R-A	19.261.966
19.	Željezara Split d.d. – u stečaju	ZLJS-R-A	58.176.000

Izvor: HANFA, ZSE

- Od navedenih 19 izdavatelja dionica koji nisu dostavili Agenciji ispunjeni Upitnik najveću tržišnu kapitalizaciju, na dan 31.12.2010., imala je Tankerska plovdba d.d. u iznosu od 808.036.650,00 kn, zatim Kraš d.d. u iznosu od 596.151.514,00 kn, slijede Končar – distributivni i specijalni transformatori d.d. sa 274.103.476,00 kn (ukupno za redovne i povlaštene dionice), Helios Faros d.d. sa 157.365.300,00 kn te Slobodna Dalmacija d.d. sa 130.632.322,00 kn. Tržišna kapitalizacija ostalih 14 izdavatelja bila je ispod 100 mil. kn.
- Dionica 1 izdavatelja koji nije dostavio ispunjeni Upitnik, Kraša d.d. (KRAS-R-A), ulazi u sastav CROBEXA®³.
- Za izdavatelje nad kojima je otvoren stečajni postupak podaci koji se odnose na organe izdavatelja nisu obrađivani. Ukupno je 7 izdavatelja čije dionice su uvrštene na uređeno (redovito) tržište u stečaju, od kojih su 3 izdavatelja dostavila ispunjeni Upitnik (Kamensko d.d. – u stečaju, Hoteli Novi d.d. – u stečaju i Jadran d.d. – u stečaju).

Redovne i povlaštene dionice

- Na kraju 2010., ukupno 204 izdavatelja je imalo uvrštene samo redovne dionice, pri čemu samo 1 izdavatelj ima 2 različite serije redovnih dionica (Mlinar d.d.). 11 izdavatelja je imalo uvrštene, uz redovne, i po 1 seriju povlaštenih dionica (Adris grupa d.d., Banco Popolare Croatia d.d., Centar banka d.d., Croatia osiguranje d.d., Hoteli Croatia d.d., Istarska kreditna banka d.d., Karlovačka banka d.d., Končar-distributivni i specijalni transformatori d.d., Končar-sklopna postrojenja d.d., Plava laguna d.d., Pounje trikotaža d.d.), dok je 1 izdavatelj imao uvršteno 5 različitih serija povlaštenih dionica (Croatia airlines d.d.).

Dionice kojima se još nije trgovalo

- Do dana 31.12.2010. godine 21 dionicom od 17 različitih izdavatelja se još nije trgovalo. To su dionice sljedećih izdavatelja: Brodograđevna industrija 3. maj d.d. (3MAJ-R-A), Croatia airlines d.d. (CRAL-P-A, CRAL-P-A1, CRAL-P-A2, CRAL-P-A3, CRAL-P-A4), Dalma d.d. (DAL-S-R-A), Dalit corp. d.d. (DLTC-R-A), Dalmacijavino d.d. (DLVN-R-A), Hoteli Croatia d.d. (HCRC-P-A), Istarska kreditna banka Umag d.d. (IKBA-P-A), Kapitalni fond d.d. (KAPF-R-A), PAN-papirna industrija-trgopromet d.d. (PAN-R-A), Plava laguna d.d. (PLAG-P-A), Poljoprivredno poduzeće Orahovica d.d. (PPOR-R-A), Pounje d.d. (PUNT-P-A), Regeneracija d.d. (RGNC-R-A), Sunce osiguranje d.d. (SCOS-R-A), Tang tvornica alata d.d. (TANG-R-A), Tekstilstroj d.d. (TSTR-R-A) i Vodoprivreda Zagreb d.d. (VDZG-R-A).

3 CROBEX® je službeni indeks Zagrebačke burze d.d. vagan na osnovi 'free float' tržišne kapitalizacije, pri čemu je težina pojedine dionice ograničena na 15%. Ukoliko se nekom od dionica koje sačinjavaju CROBEX® nije trgovalo predmetnog dana, uzima se zadnja cijena.

1.2. Kratki pregled korporativnog upravljanja izdavatelja dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze

Broj izdavatelja

U *Tablici 1.2.* prikazano je kretanje broja izdavatelja na službenom i redovitom tržištu Zagrebačke burze u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.2. Broj izdavatelja na službenom i redovitom tržištu na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine

	2009.	2010.
Broj izdavatelja čije su dionice uvrštene na službeno tržište	17	19
Broj izdavatelja čije su dionice uvrštene na redovito tržište	220	197
Ukupno	237	216

Izvor: ZSE

- Broj izdavatelja na kraju 2010. smanjio se za 8,86% u odnosu na 2009. godinu. Na dan 31.12.2009. bio je uvršten 21 izdavatelj više nego na dan 31.12.2010.⁴
- Od ukupnog broja, njih 197 u 2010., odnosno 220 u 2009. uvršteno je na redovito tržište, a 19 u 2010., odnosno 17 u 2009. godini na službeno tržište.

U *Tablici 1.3.* prikazan je broj novih uvrštenja na službeno i redovito tržište, broj povlačenja s uvrštenja na službenom i redovitom tržištu te prelazak s jednog tržišta na drugo tijekom 2009. i 2010. godine.

Tablica 1.3. Pregled novih uvrštenja, povlačenja te prelazaka na službenom i redovitom tržištu tijekom 2009. i 2010. godine

		2009.	2010.
Broj izdavatelja čije su dionice prvi put uvrštene na	službeno tržište	0	0
	redovito tržište	2	0
Broj izdavatelja čije su dionice povučene s uvrštenja na	službenom tržištu	1	0
	redovitom tržištu	7	21
Broj izdavatelja čije su dionice prešle s/sa	redovitog na službeno tržište	3	3
	službenog na redovito tržište	0	1

Izvor: ZSE

- Tijekom 2010. nije bilo novih uvrštenja ni na službenom ni na redovitom tržištu, dok su tijekom 2009. bila 2 nova uvrštenja na redovitom tržištu.

4 Od navedenog broja izdavatelja 8 je zatvorenih investicijskih fondova koji će se detaljnije analizirati u Poglavlju 2.

- Tijekom 2010., 21 izdavatelj je povukao svoje dionice s redovitog tržišta, a nijedan sa službenog, dok je u 2009. 7 izdavatelja povuklo dionice s redovitog tržišta i još 1 sa službenog tržišta. Najčešći razlozi povlačenja s uvrštenja su odluke glavne skupštine te stečaj, istiskivanje manjinskih dioničara, smanjenje kapitala, pripajanje drugom izdavatelju i slično.
- U 2009. i 2010. evidentiran je jednak broj prelazaka s redovitog na službeno tržište, ukupno 3, dok je u obrnutom smjeru evidentiran samo 1 prelazak tijekom 2010. godine.

Broj dionica

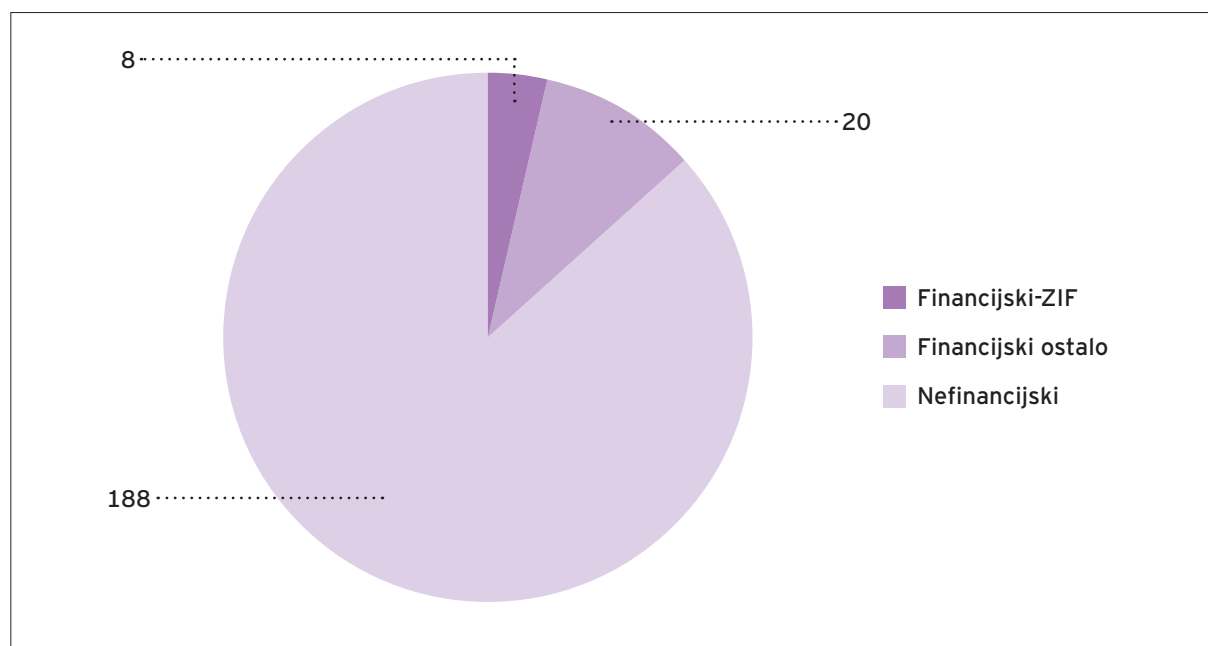
- Ukupan broj dionica koje su bile uvrštene na Zagrebačku burzu na dan 31.12.2010. iznosio je 233 od 216 različitih izdavatelja, što predstavlja smanjenje od 8,27% u odnosu na 254 dionice od 237 različitih izdavatelja na dan 31.12.2009. godine. Od ukupnog broja dionica s njih 21 još se nije trgovalo od uvrštenja do kraja 2010. godine.
- Broj uvrštenih redovnih dionica smanjio se za 8,82% sa 238 u 2009. na 217 u 2010., što je posljedica povlačenja s uvrštenja 21 izdavatelja, dok je broj uvrštenih povlaštenih dionica ostao nepromijenjen.
- Broj aktivnih dionica u 2010. bio je 182, a u 2009. godini 196.

Sektorska podjela

a) Podjela na financijski i nefinancijski sektor

Izdavatelji su podijeljeni na financijski i nefinancijski sektor. U financijski sektor ubrajaju se financijske institucije i zatvoreni investicijski fondovi. U nefinancijski sektor ubrajaju se ostale djelatnosti.

Grafikon 1.1. Podjela izdavatelja na financijski i nefinancijski sektor u 2010. godini



Izvor: HANFA

- Tijekom 2010., 28 izdavatelja (odnosno 20 ako izdvojimo zatvorene investicijske fondove) pripada financijskom sektoru, a ostalih 188 nefinancijskom sektoru. U 2009. bilo je 30 izdavatelja iz financijskog sektora (2 banke su se izvrstile tijekom 2010.) te 207 iz nefinancijskog sektora.
- U sastavu CROBEXA®, u 2010., od ukupno 25 izdavatelja, samo je 1 iz financijskog sektora, a ostala 24 su iz nefinancijskog. U 2009. od 24 izdavatelja u sastavu CROBEXA® 2 izdavatelja su bila iz financijskog sektora.
- Na službenom tržištu su, u 2010., 2 dionice 1 izdavatelja iz financijskog sektora, a ostali su iz nefinancijskog, kao i u 2009. godini.

b) Podjela na grupe djelatnosti

Financijski i nefinancijski sektor je podijeljen na potkategorije. Financijski sektor je podijeljen na banke, društva za osiguranje i zatvorene investicijske fondove. Nefinancijski sektor je podijeljen na poljoprivredu, industriju (brodogradnja, drvna, energija, farmaceutika, prehrambena (hrana, piće, duhan), kemijska, metaloprerađivačka, tekstilna i ostala) te na građevinarstvo i građevinski materijal, nekretnine, telekomunikacije, transport, trgovinu, turizam i ostale djelatnosti.

Kretanje broja izdavatelja prema navedenim djelatnostima, tijekom 2009. i 2010., prikazano je u *Tablici 1.4.*

Tablica 1.4. Podjela izdavatelja prema grupama djelatnosti u 2009. i 2010. godini

Broj izdavatelja			
Grupa djelatnosti	2009.	2010.	Promjena
FINANCIJSKI SEKTOR			
Banke	16	14	-2
Osiguranje	6	6	0
ZIF	8	8	0
NEFINANCIJSKI SEKTOR			0
Poljoprivreda	8	7	-1
Industrija			
a. Brodogradnja	4	4	0
b. Drvna	5	4	-1
c. Energija	1	1	0
d. Farmaceutika	3	3	0
e. Hrana, piće, duhan	30	25	-5
f. Kemijska	10	8	-2
g. Metaloprerađivačka	12	12	0
h. Tekstilna	10	9	-1
i. Ostala industrija	6	6	0
Građevinarstvo i građevinski materijal	14	13	-1
Nekretnine	4	4	0
Telekomunikacije	5	5	0
Transport	13	12	-1
Trgovina	21	20	-1
Turizam	57	51	-6
Ostale djelatnosti	4	4	0
UKUPNO	237	216	-21

Izvor: HANFA, ZSE

- U 2010. najveći broj izdavatelja je iz turističke djelatnosti, ukupno 51 (odnosno 57 u 2009.), zatim iz prehrambene industrije, ukupno 25 (odnosno 30 u 2009.) te iz trgovine, ukupno 20 (odnosno 21 u 2009. godini).

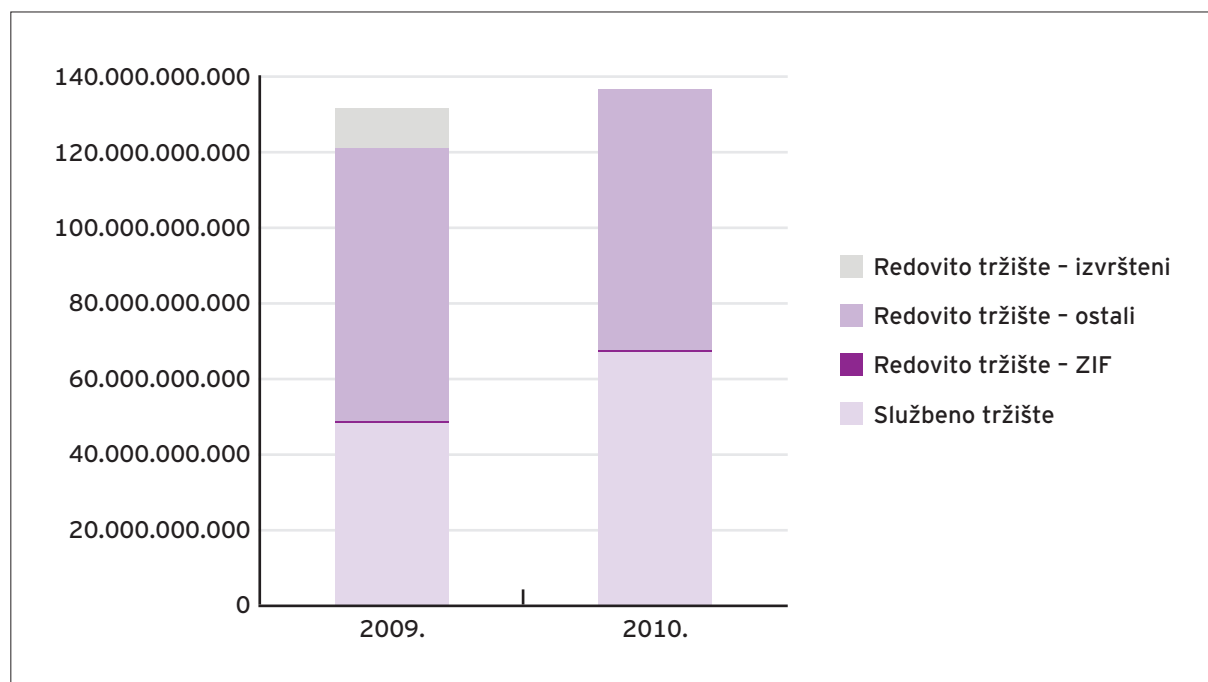
Izvršteni izdavatelji

- Od ukupno 21 izdavatelja koji se izvrstio s uređenog tržišta tijekom 2010. najveći broj je iz turističke djelatnosti, ukupno 6, te 5 iz prehrambene industrije (hrana, piće, duhan).
- Iz financijskog sektora izvrstile su se 2 banke.

Tržišna kapitalizacija

Kretanje tržišne kapitalizacije prema vrstama tržišta, na kraju 2009. i 2010., prikazano je na *Grafikonu 1.2.*

Grafikon 1.2. Tržišna kapitalizacija uređenog tržišta na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine (u kn)



Izvor: ZSE

- U odnosu na 2009., tijekom 2010. ukupna tržišna kapitalizacija uređenog tržišta narasla je za 3,68%. Rastu je pridonijelo isključivo povećanje tržišne kapitalizacije službenog tržišta od 38,36%, dok se tržišna kapitalizacija redovitog tržišta smanjila za 16,71%.

Izvršteni izdavatelji

- Ukupna tržišna kapitalizacija 21 izdavatelja koji se izvrstio s uređenog tržišta tijekom 2010. iznosila je preko 10 mlrd. kn (na dan 31.12.2009.), dok je ukupni temeljni kapital iznosio skoro 4 mlrd. kn.

Organi izdavatelja

Monistički/dualistički sustav

- Od ukupnog broja izdavatelja, na kraju 2010., samo 2 izdavatelja imaju monistički sustav, odnosno uz glavnu skupštinu postoji samo još jedan organ izdavatelja (upravni odbor), dok ostalih 184 izdavatelja ima dualistički sustav: upravljačke funkcije su povjerene upravi, a kontrola nadzornom odboru. U 2009. podaci su bili isti osim što je 1 izdavatelj tijekom 2010. godine prešao s monističkog na dualistički, a 1 s dualističkog na monistički sustav.

Broj članova uprave/nadzornog odbora

- Prosječan broj članova uprave je malo iznad 2 člana (2,10 u 2009. i 2,06 u 2010.) i nije se znatno mijenjao u prethodne dvije godine. Najveći broj izdavatelja je imao samo 1 člana uprave, njih 88 u obje godine.
- Udio žena u ukupnom broju članova uprave još uvijek je jako nizak i smanjio se sa 18,16% ukupnog broja članova uprave u 2009., na 17,75% ukupnog broja članova uprave u 2010. godini. Žene su predsjednice uprave u otprilike svakom desetom izdavatelju.
- Prosječni broj članova nadzornog odbora je 5,14 i nije se značajno promijenio u promatrane dvije godine (+0,93%).
- Udio žena u ukupnom broju članova nadzornog odbora povećao se sa 19,70% ukupnog broja članova nadzornog odbora u 2009. na 20,60% ukupnog broja članova nadzornog odbora u 2010., dok se broj žena predsjednica nadzornog odbora smanjio za 8,00% sa 25 u 2009. na 23 u 2010. godini.

Duljina mandata članova uprave i nadzornog odbora

- Prosječna duljina mandata članova uprave iznosila je 5,76 godina u 2009. odnosno 6,04 godina u 2010. godini.
- Prosječna duljina mandata članova nadzornog odbora bila je 4,85 godina u 2009., odnosno 5,23 godina u 2010. godini.

Sjednice uprave i nadzornog odbora

- 48 izdavatelja u obje godine navelo je da ima raspored održavanja sjednica uprave. 16 izdavatelja u obje godine navelo je kako ima mogućnost sudjelovanja na sjednicama uprave putem opunomoćenika.
- 69 izdavatelja u obje godine navelo je da ima raspored održavanja sjednica nadzornog odbora. 52 izdavatelja u obje godine navela su kako imaju mogućnost sudjelovanja na sjednicama nadzornog odbora putem opunomoćenika.

Komisije

- Najveći broj izdavatelja osnovao je komisiju za reviziju, koja ima i najveći broj članova, prosječno 3,77 u 2010., odnosno 3,73 u 2009. godini. Prosječni broj članova komisije za imenovanja bio je 2,67 u 2010., odnosno 2,90 u 2009., dok je prosječni broj članova komisije za nagrađivanje bio 2,75 u 2010., odnosno 2,92 u 2009. godini. 4 izdavatelja u obje godine navela su da su osnovali dodatnu komisiju (za korporativno upravljanje, za strategiju i odnose s interesno utjecajnim skupinama, za razvoj, za imovinu).

Naknade članova uprave i nadzornog odbora

- Izdavatelji su najmanje transparentni vezano za fiksne i varijabilne naknade članovima uprave. Samo su 92 izdavatelja u 2010., odnosno 93 u 2009., dostavila podatke o fiksnim iznosima isplaćenim članovima uprave te samo 16 o varijabilnim iznosima u obje godine.

- 113 izdavatelja u 2010. i 2009. dostavilo je podatke o fiksnim iznosima isplaćenim članovima nadzornog odbora. Samo 6 izdavatelja je dostavilo podatke o varijabilnim isplatama članovima nadzornog odbora u obje godine.

Glavna skupština

- U 2010. godini 8 izdavatelja nije održalo glavnu skupštinu (za 1 izdavatelja nema podataka), dok u 2009. godini 5 izdavatelja nije održalo glavnu skupštinu (za 1 izdavatelja nema podataka). Kao najčešći razlozi neodržavanja glavnih skupština nabrojeni su: održati će se u sljedećoj godini, blokada žiro računa, financijski izvještaj nije bio revidiran i razno.
- U 2010. godini 148 izdavatelja je održalo samo 1 (redovitu) glavnu skupštinu, dok je njih 29 održalo 2 ili više glavnih skupština. U 2009. godini 150 izdavatelja je održalo samo 1 glavnu skupštinu, a njih 30 je održalo više od 1 glavne skupštine.

Sustav unutarnje revizije i kontrole

- U 2010. godini 61,29% izdavatelja imalo je ustrojen sustav unutarnje kontrole, od 186 izdavatelja koji su dostavili ispunjeni Upitnik (od kojih 8 nije dostavilo odgovor), a 34,41% izdavatelja imalo je ustrojen sustav unutarnje revizije (10 nije dostavilo odgovor).

Primjena Kodeksa korporativnog upravljanja

- Prema podacima Zagrebačke burze 148 izdavatelja su dostavila ispunjeni upitnik o Kodeksu korporativnog upravljanja (zaključno s danom 31.07.2011.), što predstavlja 71,15% ukupnih obveznika dostave (bez zatvorenih investicijskih fondova), dok je u 2009. isti upitnik dostavio samo 91 izdavatelj odnosno 39,74% ukupnih obveznika dostave pa je primjetno povećanje dostave upitnika od 31,41%.

Odnosi s ulagateljima

- 179 izdavatelja u 2010. navelo je kako ima vlastite internetske stranice na hrvatskom jeziku, u odnosu na 176 u 2009. godini. 145 izdavatelja u 2010. navelo je kako na vlastitim internetskim stranicama objavljuje podatke o transparentnosti, u odnosu na 142 u 2009. godini. 48 izdavatelja u 2010. navelo je kako na svojim internetskim stranicama ima objavljen kalendar važnih događanja, u odnosu na 46 u 2009. godini.
- Tijekom 2010. godine 29 izdavatelja je donijelo odluku o isplati dividende za ukupno 32 različite dionice (3 izdavatelja su donijela odluku o isplati dividende i za redovne i za povlaštene dionice), odnosno 40 izdavatelja za 45 različitih dionica tijekom 2009. godine (5 izdavatelja je donijelo odluku o isplati dividende i za redovne i za povlaštene dionice), od kojih su se 4 izvrstila tijekom 2010. godine.
- 93 izdavatelja su u 2010. objavila podatke o članovima uprave na internetskim stranicama izdavatelja (za vrijeme trajanja mandata), odnosno 85 izdavatelja u 2009. godini. Podatke o članovima nadzornog odbora na internetskim stranicama izdavatelja (za vrijeme trajanja mandata) objavilo je 78 izdavatelja u 2010., odnosno 71 izdavatelj u 2009. godini.

1.3. Kapital i vlasnička struktura izdavatelja dionica

1.3.1. Temeljni kapital

Temeljni kapital predstavlja početni kapital izdavatelja kojim izdavatelj započinje poslovanje. Najniži propisani iznos temeljnog kapitala za dionička društva je 200.000,00 kn.⁵ S aspekta dioničara najvažnija funkcija temeljnog kapitala je da, ovisno o nominalnim iznosima pojedinih dionica na koji je temeljni kapital podijeljen, služi kao mjerilo za uređenje unutarnjih odnosa među dioničarima.

- Prema podacima iz sudskog registra, temeljni kapital 216 izdavatelja, na kraju 2010., iznosio je 66.052.198.937 kn te je smanjen za 4,84% u odnosu na 2009., kada je bio uvršten 21 izdavatelj više te je ukupni temeljni kapital iznosio 69.411.356.488,00 kn. Iznos temeljnog kapitala izdavatelja kreće se u rasponu od 6,7 mil. kn do 9 mlrd. kn.
- Ukupno 13 izdavatelja (2 dionice u CROBEXU®) je povećalo svoj temeljni kapital tijekom 2010. za ukupno 767.592.280,00 kn, dok je 5 izdavatelja smanjilo svoj temeljni kapital (1 dionica u CROBEXU®) od kojih su 2 izdavatelja (1 dionica u CROBEXU®) i smanjili i povećali temeljni kapital tijekom godine.
- Temeljni kapital 21 izdavatelja koji su se izvrstili tijekom 2010. iznosio je 3.915.851.631,00 kn.
- Temeljni kapital izdavatelja u stečaju na kraju 2010. iznosio je 1.433.741.100,00 kn.

Tablica 1.5. pokazuje agregiranu sumu temeljnog kapitala i tržišne kapitalizacije prema djelatnosti te visini tržišne kapitalizacije izdavatelja u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.5. Temeljni kapital i tržišna kapitalizacija izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište u 2009. i 2010. godini⁶

Sektor	Broj izdavatelja		Temeljni kapital (podaci iz sudskog registra)		Tržišna kapitalizacija	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Nefinancijski	207	188	60.156.144.108	58.255.183.257	91.989.234.291	103.978.306.016
Financijski - ostalo	22	20	7.976.864.420	6.518.667.720	39.759.620.829	32.687.681.554
Financijski - ZIF	8	8	1.278.347.960	1.278.347.960	474.716.741	417.374.674
UKUPNO	237	216	69.411.356.488	66.052.198.937	132.223.571.861	137.083.362.244
	Broj dionica		Temeljni kapital (podaci iz SKDD-a)		Tržišna kapitalizacija	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
CROBEX®	24	25	28.242.855.410	28.795.933.710	82.325.860.409	95.271.414.806
Iznad 1 mlrd. kn	8	7	4.694.033.760	4.201.298.360	14.508.162.816	19.945.507.617
Ispod 1 mlrd. kn	199	180	33.928.905.167	30.285.416.426	35.389.548.636	21.866.439.821
VP još nije trgovano	23	21	1.884.175.778	1.785.217.018	0	0
UKUPNO	254	233	68.749.970.116	65.067.865.515	132.223.571.861	137.083.362.244

Izvor: sudski registar, ZSE, HANFA

5 U Poglavlju 1. sve definicije su preuzete iz Gorenc, Česić, Buljan, Brkanić, Komentar Zakona o trgovačkim društvima, IV. Izmijenjena i nadopunjena naklada, Zagreb, 2008.

6 Podaci o temeljnom kapitalu iz sudskog registra razlikuju se od podataka iz SKDD-a jer određeni izdavatelji nisu dostavili podatak o povećanju/smanjenju temeljnog kapitala u SKDD.

- Tržišna kapitalizacija je imala suprotan trend od temeljnog kapitala pa je na kraju 2010. godine 216 izdavatelja doseglo tržišnu kapitalizaciju od 137.083.362.244,00 kn, što u odnosu na 2009. predstavlja povećanje od 3,68%.
- Izdavatelji čije su dionice u sastavu CROBEXA® imaju udio oko 41,08% ukupnog temeljnog kapitala izdavatelja na uređenom tržištu, a koji se nije značajnije promijenio u promatrane dvije godine (0,67%).
Isti izdavatelji imaju preko 60% udjela u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji odnosno 69,50% u 2010. te nešto manji udio od 62,26% u 2009. godini. Tržišna kapitalizacija CROBEXA® narasla je za 15,72%, što je 4,27 puta brže nego ukupna tržišna kapitalizacija.
- Tržišna kapitalizacija izdavatelja u stečaju na kraju 2010. iznosila je 1.433.741.100,00 kn.
- Ukupna tržišna kapitalizacija 21 izdavatelja koji se izvrstio s uređenog tržišta tijekom 2010. iznosila je 10.555.541.343,00 kn (na dan 31.12.2009. godine).

Na izdavatelje čiji se podaci iz Upitnika ne obrađuju u nastavku ovog poglavlja (organi izdavatelja) otpada 7,55% ukupnog temeljnog kapitala svih izdavatelja na uređenom tržištu te 1,45% ukupne tržišne kapitalizacije uređenog tržišta.

1.3.2. Distribucija kapitala

Prema Pravilima Zagrebačke burze, prilikom određivanja postotka dionica koje su distribuirane javnosti (engl. *free float*) takvima se ne smatraju:

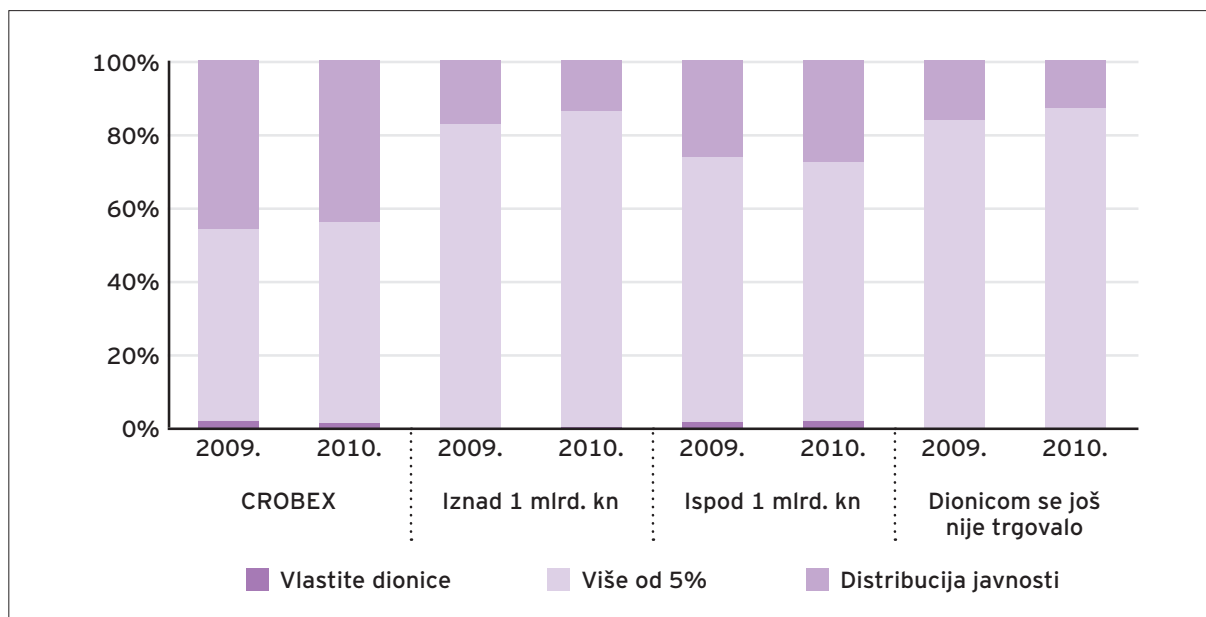
- dionice koje su u vlasništvu izdavatelja (trezorske ili vlastite) i
- dionice u vlasništvu osoba koje raspolazu s najmanje 5% od broja dionica koje su predmet uvrštenja.

Distribucija kapitala prema vrstama dioničara na dan 31.12.2010. (u odnosu na dan 31.12.2009.) ostala je uglavnom nepromijenjena:

- vlastite dionice: 1,54% (1,50%)
- više od 5%: 71,07% (71,90%)
- distribucija javnosti: 27,40% (26,62%)

Na *Grafikonu 1.3.* prikazana je distribucija kapitala prema veličini tržišne kapitalizacije za sve dionice na uređenom tržištu, na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine.

Grafikon 1.3. Distribucija kapitala prema grupama tržišne kapitalizacije na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine



Izvor: ZSE, SKDD

U nastavku je prikazana analiza distribucije kapitala prema sljedećim kategorijama:

- trezorske (vlastite) dionice
- dionice u vlasništvu značajnih dioničara (iznad 5% od ukupnog broja dionica)
- distribucija javnosti (engl. *free float*).

1.3.2.1. Trezorske (vlastite) dionice

Sukladno ZTD-u, članak 233., iznos vlastitih dionica izdavatelja ne smije biti veći od 10% osim u propisanim okolnostima.

- Na dan 31.12.2010. godine 95 izdavatelja, odnosno 43,98% raspolagalo je vlastitim dionicama, u odnosu na 109 izdavatelja, odnosno 45,99%, na dan 31.12.2009. godine.
- Na dan 31.12.2010. godine 15 izdavatelja čije dionice su u sastavu CROBEXA®, imalo je prosječno 1,40% vlastitih dionica, dok je njih 20 na dan 31.12.2009. imalo prosječno 1,84% vlastitih dionica.
- 12 izdavatelja čije dionice su uvrštene na službeno tržište, a koji su raspolagali vlastitim dionicama na dan 31.12.2010., imali su prosječno 1,84% vlastitih dionica, odnosno 2,53% na dan 31.12.2009. godine. 84 izdavatelja čije dionice su uvrštene na redovito tržište, a koji su raspolagali vlastitim dionicama na dan 31.12.2010., imali su prosječno 1,52% vlastitih dionica, dok je na dan 31.12.2009. njih 99 imalo 1,42%.
- Maksimalna količina vlastitih dionica je 31,80% u 2010., odnosno 37,74% u 2009. godini.

U Tablici 1.6. prikazane su promjene u broju dionica obzirom na prosječni iznos vlastitih dionica za dionice u sastavu CROBEXA® te prema veličini ukupne tržišne kapitalizacije pojedinih dionica, podijeljene u tri grupe: 0%, >0%-10% te iznad 10%, na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine.

Tablica 1.6. Broj dionica prema % vlastitih dionica prema veličini tržišne kapitalizacije dionice na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine

Broj dionica	0%		>0%-10%		Iznad 10%	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
CROBEX®	5	11	19	13	0	1
Iznad 1 mlrd. kn	9	3	1	4	0	0
Ispod 1 mlrd. kn	112	106	81	68	4	6
VP još nije trgovano	18	17	5	4	0	0
UKUPNO	144	137	106	89	4	7

Izvor: ZSE, SKDD

Program otkupa vlastitih dionica

Pravilnikom o uvjetima provođenja programa otkupa vlastitih dionica i mjera stabilizacije financijskih instrumenata pod kojima se smatra da ne postoji zlouporaba tržišta (Narodne novine br. 05/09) propisani su uvjeti provođenja programa otkupa vlastitih dionica koji mora biti u skladu s odredbama ZTD-a o stjecanju vlastitih dionica. Prije početka trgovanja, svi detalji o programu kupnje vlastitih dionica moraju biti objavljeni.

- Prema podacima iz 186 dostavljenih odgovorenih Upitnika, u 2010. godini 15 izdavatelja je imalo usvojen plan otkupa vlastitih dionica, dok su u 2009. program imala 2 izdavatelja više.

1.3.2.2. Dionice u vlasništvu značajnih dioničara (iznad 5% od ukupnog broja dionica)

- Na dan 31.12.2010. u vlasništvu značajnih dioničara dionica koje su u sastavu CROBEXA®, bilo je prosječno 54,82%, a na dan 31.12.2009. godine 52,54%.
- Na dan 31.12.2010. u vlasništvu značajnih dioničara dionica koje su uvrštene na službeno tržište, bilo je prosječno 57,60%, a na dan 31.12.2009. godine 57,86%, na redovitom tržištu 72,33%, odnosno 72,97%.
- Na dan 31.12.2010. godine 3 izdavatelja (odnosno 6 redovnih dionica) je bilo u 100% vlasništvu značajnih dioničara, kao i na dan 31.12.2009. godine.

U Tablici 1.7. prikazane su promjene u broju dionica obzirom na prosječni iznos u vlasništvu značajnih dioničara za dionice u sastavu CROBEXA® te prema količini ukupne tržišne kapitalizacije pojedinih dionica, podijeljene u 3 grupe: 0-50%, 50%-75% te iznad 75%, na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine.

Tablica 1.7. Broj dionica prema % u vlasništvu značajnih dioničara prema veličini tržišne kapitalizacije dionice na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine

Broj dionica	0%-50%		50%-75%		Iznad 75%	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
CROBEX®	1	9	6	9	5	7
Iznad 1 mlrd. kn	0	0	1	1	7	6
Ispod 1 mlrd. kn	12	32	38	54	93	94
VP još nije trgovano	0	1	3	3	16	17
UKUPNO	13	42	48	67	121	124

Izvor: ZSE, SKDD

1.3.2.3. Distribucija javnosti (engl. *free float*)

- Prosječni postotak dionica distribuiranih javnosti u sastavu CROBEXA® na dan 31.12.2010. iznosio je 43,78%, dok je na dan 31.12.2009. iznosio 45,62%.
- Distribucija javnosti službenog tržišta na dan 31.12.2010. iznosila je 40,56%, dok je na dan 31.12.2009. iznosila 39,61%. Na redovitom tržištu je iznosila 26,16%, odnosno 25,60%.

U *Tablici 1.8.* prikazane su promjene u broju dionica obzirom na prosječni iznos distribucije javnosti za dionice u sastavu CROBEXA® te prema veličini ukupne tržišne kapitalizacije pojedinih dionica, podijeljene u tri grupe: 0%-30%, 30%-50% te iznad 50%, na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine.

Tablica 1.8. Broj dionica prema % distribucije javnosti prema veličini tržišne kapitalizacije dionice na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine

Broj dionica	0%-10%		10%-50%		Iznad 50%	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
CROBEX®	3	4	13	16	8	5
Iznad 1 mlrd. kn	5	4	5	3	0	0
Ispod 1 mlrd. kn	40	36	129	137	28	7
VP još nije trgovano	14	13	8	8	1	0
UKUPNO	62	57	155	164	37	12

Izvor: SKDD

1.3.3. Vlasnička struktura

Podaci o vlasničkoj strukturi izdavatelja dionica izrađeni su na temelju podataka SKDD-a. Vlasnička struktura promatrana je po grupama dioničara na način da ukupan zbroj svih grupa čini 100% vlasničke strukture izdavatelja, što znači da jedan dioničar može biti raspoređen samo u jednu grupu. Grupe na koje je podijeljena struktura dioničkih društava su sljedeće:

- Agencija za upravljanje državnom imovinom (dalje: AUDIO)⁷, Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje, Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje, Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka i ostale dionice koje se drže u ime i za račun Republike Hrvatske
- ESOP programi (programi radničkog dioničarstva)
- Fondovi sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (investicijski i mirovinski)
- Financijske institucije (sve financijske institucije izuzev fondova sa sjedištem u Republici Hrvatskoj)
- Uprava izdavatelja

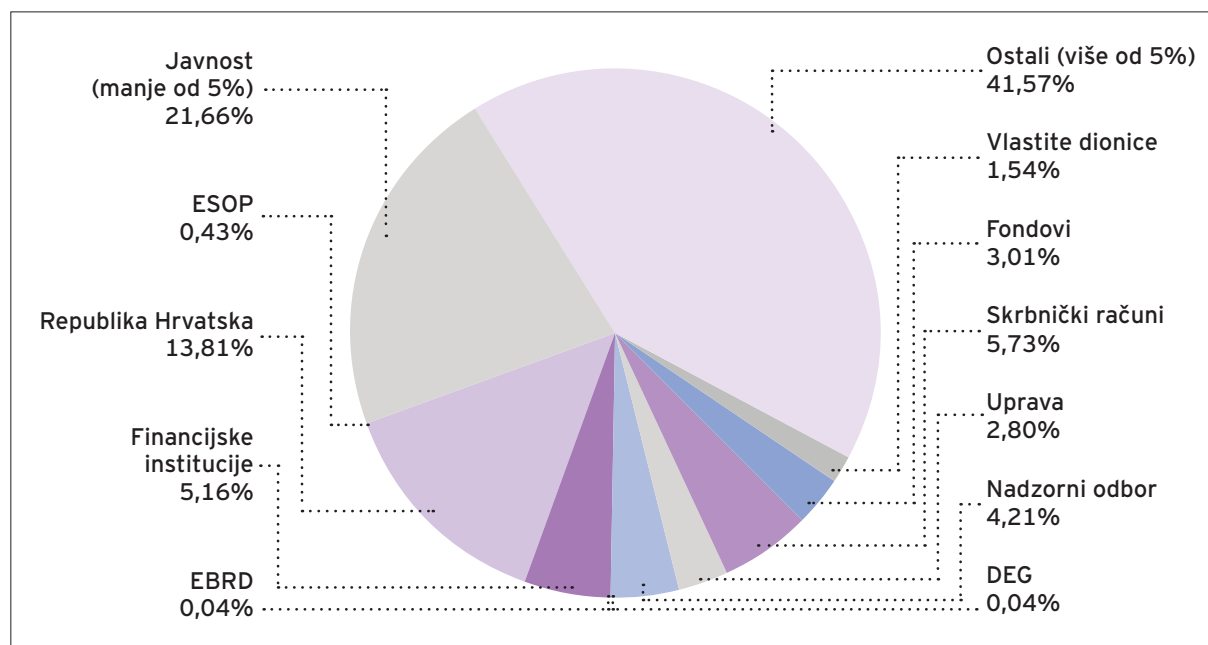
⁷ Zakonom o upravljanju državnom imovinom (Narodne novine br. 145/10) osnovana je Agencija za upravljanje državnom imovinom koja je započela s radom 01.04.2011. godine, a kada su s radom prestali Hrvatski fond za privatizaciju i Središnji državni ured za upravljanje državnom imovinom

- Nadzorni odbor izdavatelja
- EBRD (Europska banka za obnovu i razvitak)
- DEG (Njemačka razvojna banka)
- Skrbnički računi pod zaporkom (kod ovakvih računa nije vidljiv krajnji imatelj dionica)
- Dioničari koji pojedinačno imaju manje od 5% udjela
- Dioničari koji pojedinačno imaju više od 5% udjela (u ovu grupu uključeni su dioničari koji ne pripadaju niti jednoj od naprijed navedenih grupa)
- Vlastite dionice izdavatelja.

U nastavku je prikazana ukupna vlasnička struktura izdavatelja dionica izrađena na temelju vlasničke strukture svake serije dionica uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Ukupna vlasnička struktura 216 izdavatelja dionica na dan 31.12.2010. prikazana je na *Grafikonu 1.4.*

Grafikon 1.4. Vlasnička struktura izdavatelja dionica na dan 31.12.2010. godine

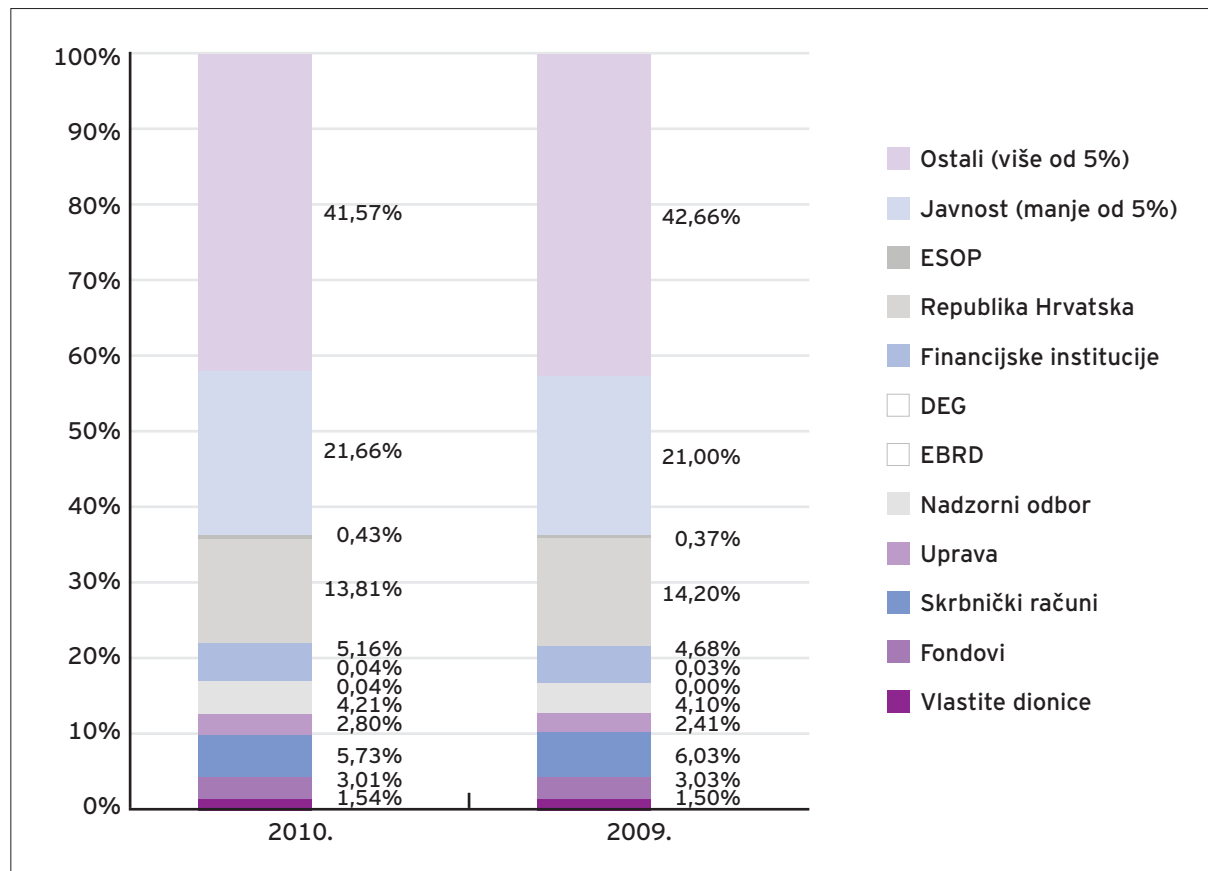


Izvor: SKDD, HANFA

- Tijekom 2010. najmanji postotak vlasničke strukture otpada na EBRD, DEG i ESOP (ukupno 0,51%), slijedi uprava (2,80%) pa fondovi (3,01%) te nadzorni odbor (4,21%) izdavatelja, financijske institucije (5,16%) te skrbnički računi (5,73%). U vlasničkoj strukturi Republika Hrvatska je zastupljena sa 13,81%.
- Najveći postotak vlasničke strukture raspoređen je između dioničara koji imaju više od 5% te ne ulaze u neku drugu grupu dioničara (ukupno 41,57%) i dioničara koji imaju manje od 5% (ukupno 21,66%).

Usporedba vlasničke strukture izdavatelja dionica za 2009. i 2010. prikazana je na *Grafikonu 1.5.*

Grafikon 1.5. Usporedba vlasničke strukture izdavatelja dionica za 2009. i 2010. godinu

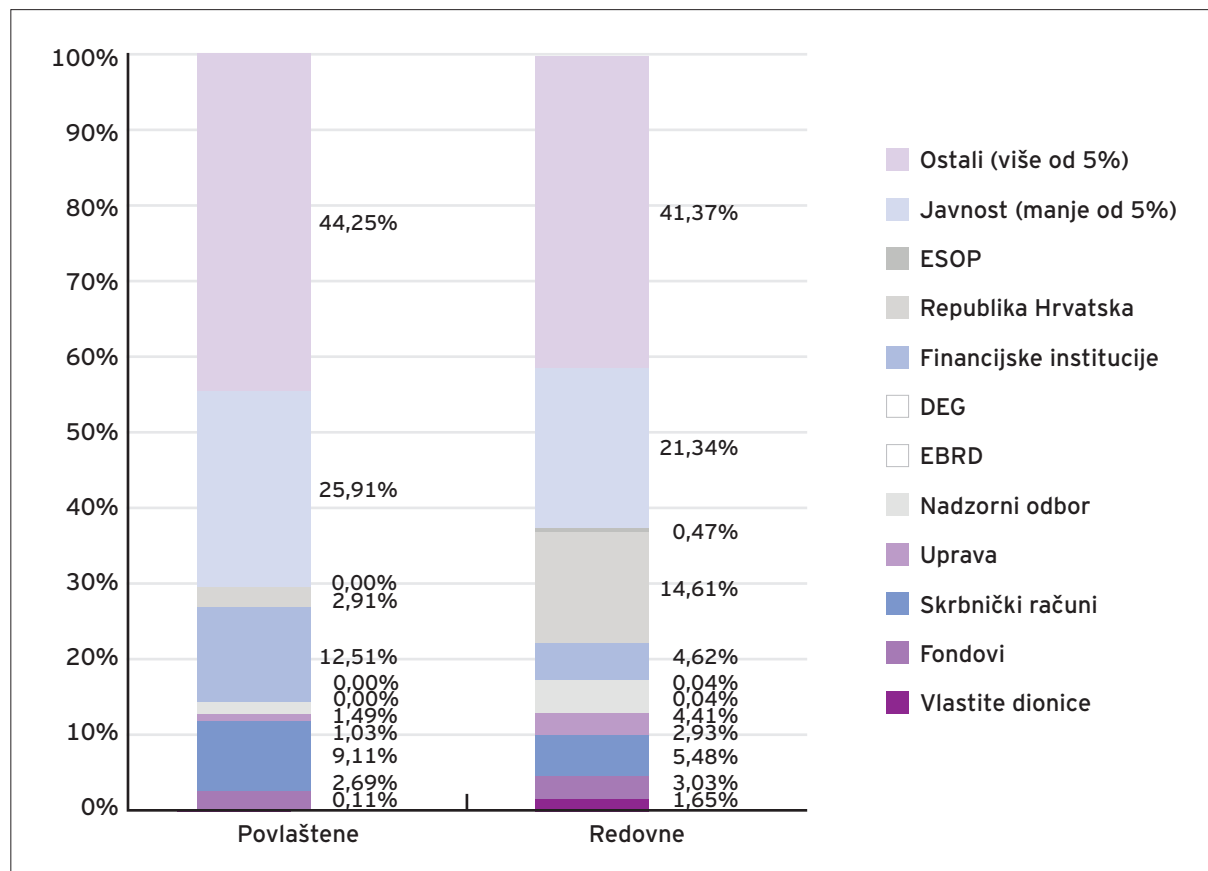


Izvor: SKDD, HANFA

- Vlasnička struktura izdavatelja dionica u 2010. se nije značajnije promijenila u odnosu na 2009. godinu, sve promjene su manje od 1% (Republika Hrvatska, skrbnički računi i fondovi) osim kategorije Ostali (više od 5%) koja se smanjila za 1,09%. Povećan je udio kategorija DEG, EBRD, vlastite dionice, nadzorni odbor, uprava, financijske institucije, ESOP a najviše javnost (manje od 5%).
- Udio vlastitih dionica je povećan sa 1,50% na 1,54%.
- Promjene u vlasničkoj strukturi su prije svega posljedica povlačenja s uvrštenja 21 izdavatelja, a tek posredno su posljedica promjene unutar pojedine grupe dioničara.

Na *Grafikonu 1.6.* prikazana je usporedba vlasničke strukture redovnih dionica u odnosu na vlasničku strukturu povlaštenih dionica za 2010. godinu.

Grafikon 1.6. Usporedba vlasničke strukture redovnih i povlaštenih dionica na dan 31.12.2010. godine



Izvor: SKDD, HANFA

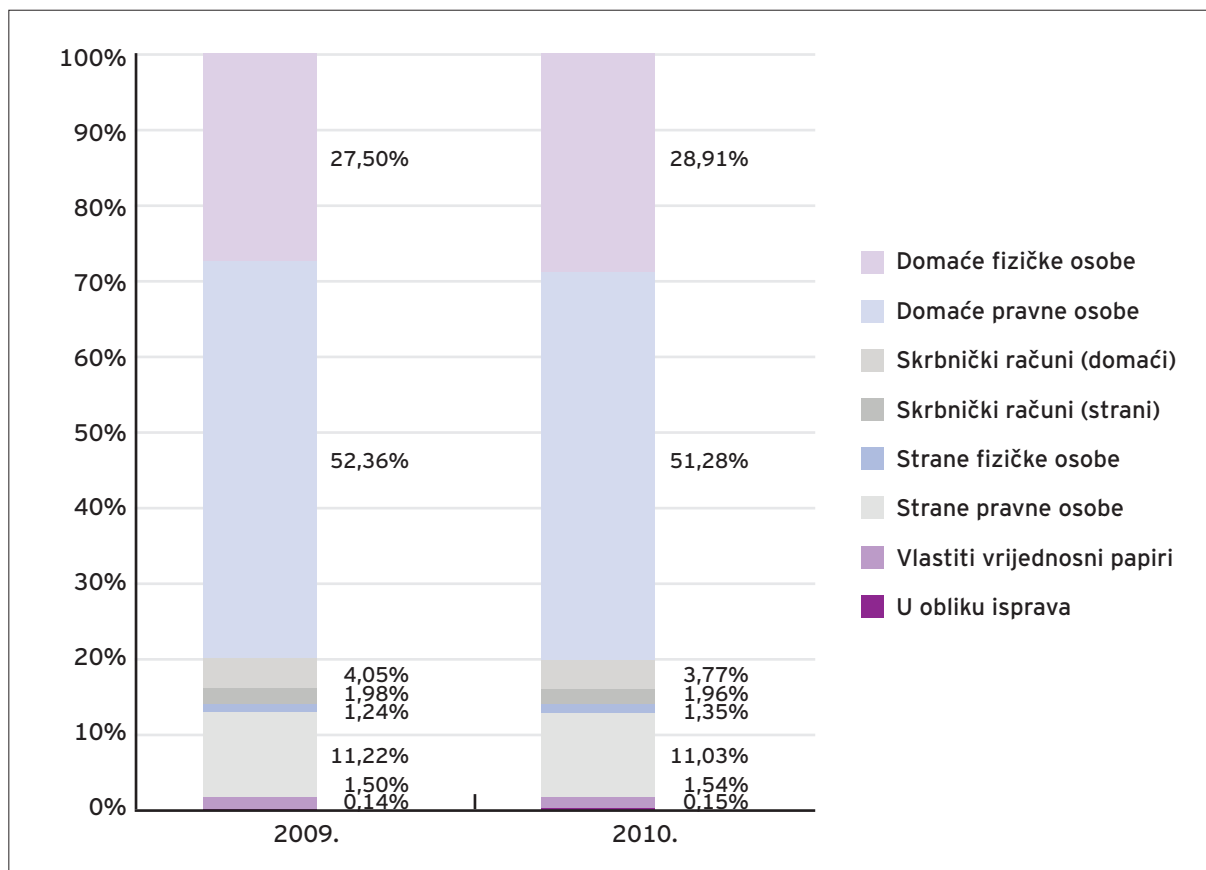
- U vlasničkoj strukturi povlaštenih dionica nema EBRD, DEG i ESOP. Udio Republike Hrvatske je značajno manji (-11,70%) u odnosu na redovne dionice, a manji su i udjeli kategorija nadzorni odbor, uprava, vlastite dionice i fondovi.
- Značajno veći je udio financijskih institucija (7,89% više nego kod redovnih dionica). Slijede kategorije javnost (manje od 5%) zatim skrbnički računi i ostali (više od 5%).
- Zanimljivo je da izdavatelji imaju i vlastite povlaštene dionice (0,11% u odnosu na 1,65% kod redovnih dionica).

1.3.4. Porijeklo kapitala izdavatelja

Ne postoje nikakva zakonska ograničenja vezano za porijeklo kapitala dioničkih društava. Na *Grafikonu 1.7.* prikazana je podjela vlasništva pojedinih dionica prema sljedećim kategorijama:

- Domaće fizičke osobe
- Domaće pravne osobe
- Skrbnički računi (domaći)
- Skrbnički računi (strani)
- Strane fizičke osobe
- Strane pravne osobe
- Vlastiti vrijednosni papiri.
- U obliku isprava

Grafikon 1.7. Porijeklo kapitala izdavatelja na dan 31.12.2009. i 31.12.2010. godine

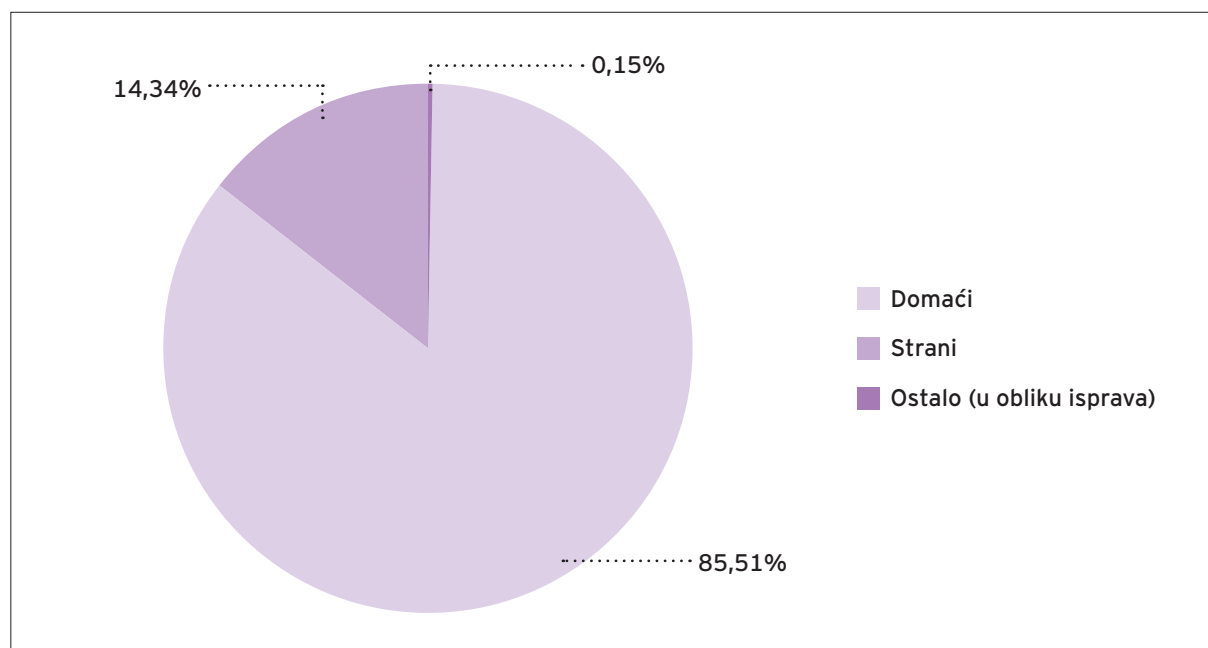


Izvor: SKDD, HANFA

- Najveći udio u vlasništvu dionica imaju domaće pravne osobe sa 51,28% u 2010., odnosno 52,36% u 2009. godini. Sljedeća najveća kategorija po udjelu u vlasništvu su domaće fizičke osobe sa 28,91% u 2010., odnosno 27,50% u 2009. godini.

Na *Grafikonu 1.8.* prikazan je udio domaćeg i stranog kapitala na dan 31.12.2010. godine. Domaći kapital predstavlja zbroj sljedećih kategorija: domaće fizičke osobe, domaće pravne osobe, skrbnički računi (domaći) i vlastiti vrijednosni papiri. Strani kapital predstavlja zbroj sljedećih kategorija: skrbnički računi (strani), strane fizičke osobe, strane pravne osobe. Kategorija u obliku isprava predstavlja ostalo.

Grafikon 1.8. Domaći i strani kapital na dan 31.12.2010. godine



Izvor: SKDD, HANFA

- Na dan 31.12.2010. bilo je 85,51% domaćeg kapitala (odnosno 85,41% na dan 31.12.2009.), 14,34% stranog kapitala (odnosno 14,45% na dan 31.12.2009.) te 0,15% ostalo (odnosno 0,14% na dan 31.12.2009. godine).

1.4. Organi izdavatelja

Kao pravna osoba dioničko društvo djeluje preko svojih organa. Pod nazivom organ (organi) dioničkog društva podrazumijevaju se ona tijela društva čiji ustroj točno određuje zakon. Organi čine funkcionalno ustrojenu organizaciju društva.

Prema ZTD-u obzirom na broj organa izdavatelja postoje dva sustava:

- **Monistički** (engl. *one tier system*) – pored glavne skupštine postoji još samo jedan organ: upravni odbor koji vodi poslove izdavatelja, ali i nadzire menadžment u njegovom poslovanju.
- **Dualistički** (engl. *two tier system*) – sastoji se od tri organa izdavatelja: uprave, nadzornog odbora i glavne skupštine.

Osnovna razlika između monističkog i dualističkog sustava je u tome obavlja li se funkcija vođenja i nadzora izdavatelja posredstvom:

- jednog organa izdavatelja (upravni odbor), ili
- dva organa izdavatelja (uprava i nadzorni odbor).
- Od ukupnog broja izdavatelja, na kraju 2010., samo 2 izdavatelja imaju monistički sustav dok ostalih 184 izdavatelja ima dualistički sustav. U 2009. podaci su bili isti osim što je 1 izdavatelj tijekom 2010. godine prešao s monističkog na dualistički, a 1 s dualističkog na monistički sustav.

Prisilno pravnim odredbama ZTD-a propisane su ovlasti svakog pojedinog organa izdavatelja te je utvrđen odnos ravnoteža između tih organa, a koji nije hijerarhijski, već se zasniva na razgraničenju ovlasti svakog pojedinog organa izdavatelja.

U nastavku je prikazana analiza organa izdavatelja prema dostavljenim podacima za 186 izdavatelja dionica za 2009. i 2010. godinu. Pojedini izdavatelji nisu dostavili sve odgovore u dostavljenim Upitnicima stoga se obrađeni podaci odnose isključivo na dostavljene podatke.

Posebno treba naglasiti da se pravila korporativnog upravljanja prvenstveno odnose na organe izdavatelja od kojih je uprava glavni adresat, s obzirom da je zadužena za vođenje i zastupanje izdavatelja, a pored toga i nadzorni odbor kao organ koji bira i nadzire upravu.

1.4.1. Uprava

1.4.1.1. Veličina i struktura uprave

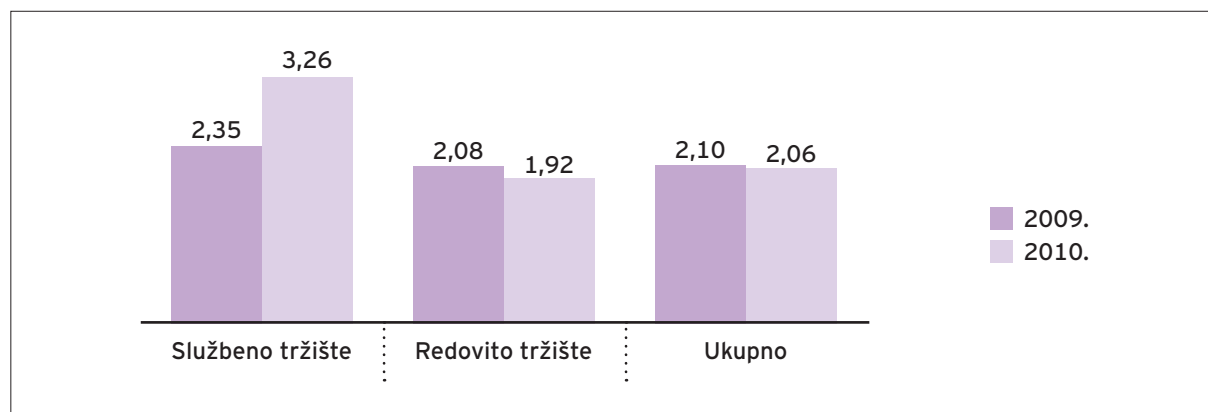
Uprava se može sastojati od jedne ili više osoba (direktori). Broj članova uprave propisuje se statutom izdavatelja. ZTD ne propisuje obvezni broj članova uprave.

Članovi uprave mogu biti samo fizičke osobe koje su potpuno poslovno sposobne.

- Ukupan broj članova uprave se smanjio za 2,00% sa 391 u 2009. na 383 u 2010. godini.
- U obje godine 88 izdavatelja imalo je samo 1 člana uprave. Maksimalni broj članova je 8 i to su imala 2 izdavatelja u 2010., a samo 1 u 2009. godini.
- Broj stranih državljana članova uprave se smanjio za 4,30% sa 23 (5,88% od ukupnog broja članova uprave) u 2009. na 22 (5,74% od ukupnog broja članova uprave) u 2010. godini.
- Prosječan broj članova uprave se smanjio za 2,05% sa 2,10 u 2009. na 2,06 u 2010. godini.

Na *Grafikonu 1.9.* prikazan je prosječan broj članova uprave u 2009. i 2010. godini obzirom na vrstu tržišta.

Grafikon 1.9. Prosječan broj članova uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini



Izvor: ZSE, Upitnik

- Prosječan broj članova uprave izdavatelja čije dionice su uvrštene na službeno tržište se povećao za 38,68% u 2010. u odnosu na 2009., dok je na redovitom tržištu primjetan obrnuti trend od 7,45%.

U *Tablici 1.9.* prikazan je broj izdavatelja obzirom na broj članova uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.9. Broj izdavatelja ovisno o broju članova uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini

	1 član uprave		2 člana uprave		3 člana uprave		Više od 3 člana uprave	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Službeno tržište	8	5	2	3	4	4	3	7
Redovito tržište	80	83	42	46	26	24	21	14
Ukupno	88	88	44	49	30	28	24	21

Izvor: ZSE, Upitnik

- Broj izdavatelja sa 1 članom uprave u 2010. i 2009. je ostao nepromijenjen, broj izdavatelja sa 2 člana uprave se povećao za 9,09% sa 44 u 2009. na 49 u 2010., broj izdavatelja sa 3 člana uprave se sma-

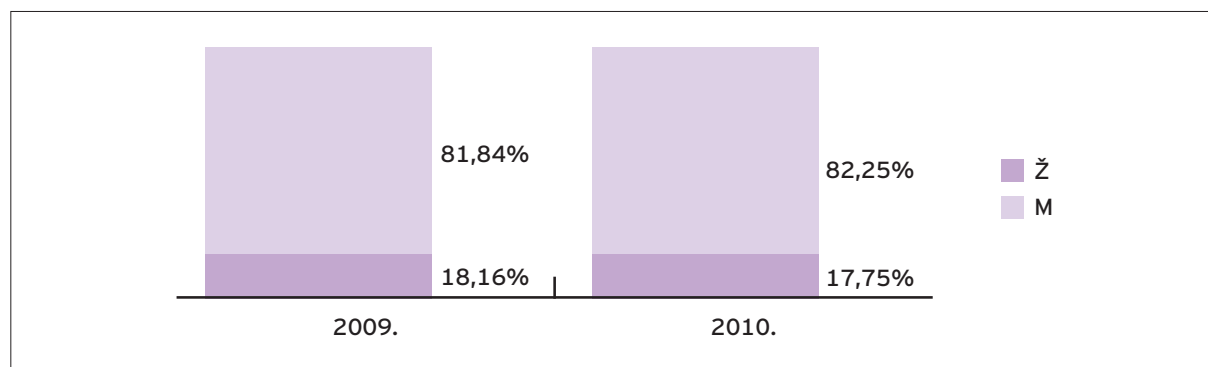
njio za 6,67% sa 30 u 2009. na 28 u 2010., a broj izdavatelja sa više od 3 člana uprave se smanjio za 12,50%, sa 24 u 2009. na 21 u 2010. godini.

Spolna raznolikost

Iako su trendovi u svjetskom gospodarstvu pokrenuti u smjeru zapošljavanja sve više žena na rukovodeće pozicije, budući da su određene studije pokazale pozitivnu korelaciju između broja žena na rukovodećim pozicijama i uspješnosti poslovanja, u Republici Hrvatskoj to još nije slučaj. Žene su još uvijek slabo zastupljene na rukovodećim funkcijama izdavatelja i čak je primjetan trend smanjenja broja žena članova uprave u promatrane dvije godine (dok broj žena u nadzornom odboru ima pozitivan trend).

Na *Grafikonu 1.10.* prikazana je zastupljenost žena u upravi izdavatelja u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 1.10. Zastupljenost muškaraca i žena u upravi u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

- Ukupan broj žena u upravi se smanjio za 4,23%, sa 71 odnosno 18,16% od ukupnog broja u 2009. na 68, odnosno 17,75% od ukupnog broja u 2010. godini.
- Maksimalni broj žena u upravi je 3, a 128 izdavatelja u 2010. odnosno 126 u 2009., nije imalo ni jednu ženu u upravi.
- Prosječan broj žena članova uprave se smanjio sa 0,39 u 2009. na 0,37 u 2010. godini.

U *Tablici 1.10.* prikazan je broj mjesta u upravi koje su zauzele žene te postotak žena u ukupnom broju članova uprave i broj izdavatelja u kojima su žene u upravi prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.10. Broj i % žena u upravi izdavatelja i broj i % izdavatelja u kojima su žene članovi uprave prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini

	Broj žena članova uprave		% u ukupnom broju		Broj izdavatelja u kojima su žene u upravi		% izdavatelja u kojima su žene u upravi	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Službeno tržište	9	11	22,50%	17,74%	8	10	4,30%	5,38%
Redovito tržište	62	57	17,66%	17,76%	52	48	27,96%	25,81%
UKUPNO	71	68	18,16%	17,75%	60	58	32,26%	31,18%

Izvor: ZSE, Upitnik

- Ukupan broj žena u upravi se smanjio u 2010., u odnosu na 2009., s tim da se broj žena izdavatelja na službenom tržištu povećao za 22,22%, sa 9 u 2009. na 11 u 2010. godini, dok se broj na redovitom tržištu smanjio za 8,07%, sa 62 u 2009. na 57 u 2010. godini. Isti trend je primijećen i kod broja izdavatelja u kojima su žene u upravi.
- Broj izdavatelja u čijim upravama su 1 ili više žena se smanjio za 3,33%, sa 60 u 2009. na 58 izdavatelja u 2010., s tim da se broj izdavatelja na službenom tržištu povećao za 25,00%, sa 8 u 2009. na 10 u 2010., dok se broj s redovnog tržišta smanjio za 7,69%, sa 52 u 2009. na 48 u 2010. godini.

Predsjednik uprave

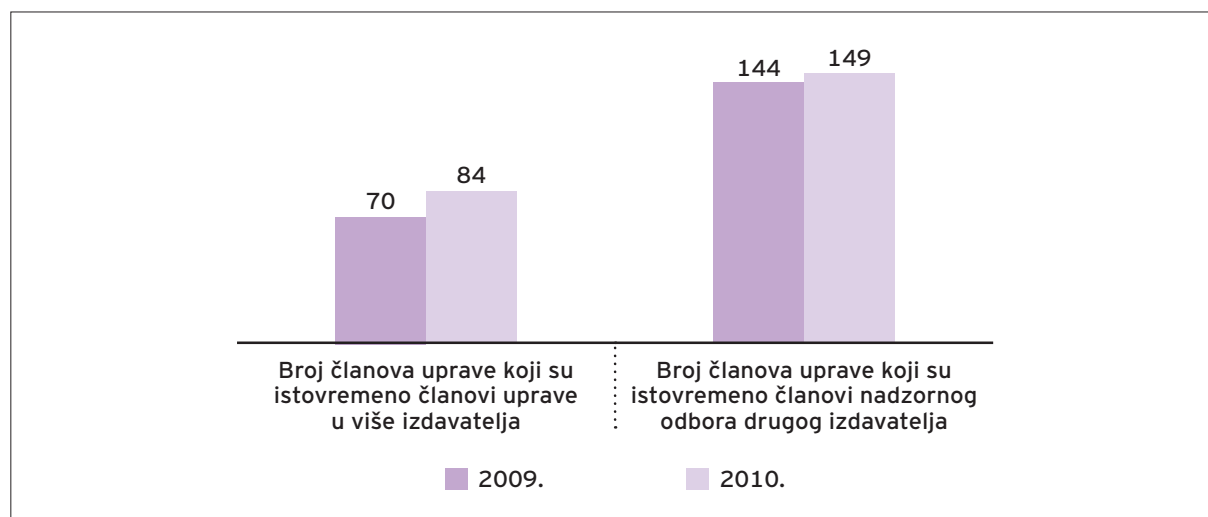
Ako se uprava izdavatelja sastoji od više članova, nadzorni odbor jednog od njih imenuje za predsjednika.

- U 2010. godini 19 izdavatelja je imalo ženu za predsjednicu uprave, a u 2009. taj broj je bio veći za 1, što predstavlja smanjenje od 5,00%.

Višestruki direktori

Na *Grafikonu 1.11.* prikazano je kretanje broja članova uprave koji su istovremeno članovi uprave/nadzornog odbora drugih izdavatelja.

Grafikon 1.11. Broj članova uprave koji su istovremeno članovi uprave/nadzornog odbora drugih izdavatelja u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

- Broj članova uprave koji su istovremeno članovi uprave u više izdavatelja porastao je za 20,00%, sa 70 u 2009. na 84 u 2010., a broj izdavatelja u kojima su članovi uprave istovremeno članovi uprave je porastao za 10,93% sa 183 u 2009. na 203 u 2010. godini.
- Broj članova uprave koji su istovremeno članovi nadzornog odbora drugog izdavatelja porastao je za 3,47%, sa 144 u 2009. na 149 u 2010., dok je broj izdavatelja u kojima su članovi uprave istovremeno članovi nadzornog odbora tih društava porastao za 4,60%, sa 174 u 2009. na 182 u 2010. godini.

Imenovanja i ostavke članova uprave

Članove uprave i predsjednika imenuje nadzorni odbor izdavatelja najviše na vrijeme od 5 godina te ih se može ponovo imenovati.

U *Tablici 1.11.* navedeni su podaci o imenovanjima članova uprave u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.11. Imenovanja članova uprave u 2009. i 2010. godini

	2009.	2010.
Ukupni broj imenovanja tijekom godine	92	103
■ imenovanja ženskih članova uprave	22	25
■ imenovanja direktora/predsjednika uprave	74	89
Preporuke komisije za imenovanje		
■ imenovanja u upravu na temelju preporuka Komisije za imenovanje	9	9
Prvi mandat		
■ nova imenovanja u upravu (prvi mandat)	57	53
■ nova imenovanja žena u upravu (prvi mandat)	12	8
■ nova imenovanja direktora/predsjednika uprave u upravu (prvi mandat)	30	30

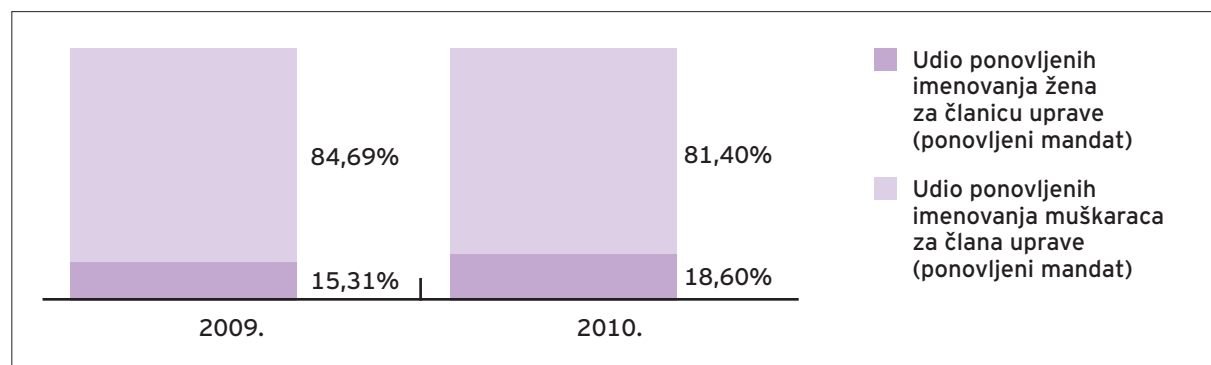
Izvor: Upitnik

- Udio imenovanja žena za člana uprave u ukupnom broju imenovanja iznosio je 24,27% u 2010., odnosno 23,91% u 2009. godini.
- U obje godine bilo je 9 imenovanja na temelju preporuke Komisije za imenovanje.
- Prije izbora u članstvo uprave, podaci o kandidatima za članstvo u upravi bili su javno dostupni kod 40 izdavatelja u 2010., odnosno 34 u 2009. i to najčešće stručna sprema, spol i dob kandidata.
- Podaci o članovima uprave objavljeni su na internetskim stranicama izdavatelja (za vrijeme trajanja mandata) kod 93 izdavatelja u 2010., odnosno kod 85 izdavatelja u 2009. godini.

Ponovno imenovanje predsjednika i članova uprave nije moguće u razdoblju kraćem od godinu dana prije isteka njihova mandata.

Na *Grafikonu 1.12.* prikazan je udio žena u broju ponovljenih imenovanja članova uprave.

Grafikon 1.12. Ponovljena imenovanja za člana uprave prema spolnoj raznolikosti



Izvor: Upitnik

- Udio ponovljenih imenovanja žena za članicu uprave bilježi pozitivan trend sa 15,31% u 2009. na 18,60% u 2010. godini.
- Prosječna dužina članstva u upravi (broj godina) pojedinog člana bila je 5,76 u 2009., odnosno 6,04 u 2010. godini.

Ostavka je jedan od temeljnih načina prestanka obavljanja određene funkcije u nekom organu. Ostavka člana uprave se podnosi nadzornom odboru i to u pisanom obliku.

- Tijekom 2010., 19 članova uprave je dalo ostavku (od toga 2 žene), odnosno 24 u 2009. godini (od toga 8 žena). Kao najčešći razlozi davanja ostavke navedeni su osobni razlozi i odlazak u drugu upravu, odlazak u nadzorni odbor, restrukturiranje uprave, mirovina, sukob interesa i sporazumni prekid obavljanja funkcije.

Plan sukcesije (nasljeđivanja)

Prema Kodeksu korporativnog upravljanja, nadzorni odbor izdavatelja dužan je osigurati postojanje dugoročnog plana sukcesije, čime se osigurava pažljivo i pravodobno imenovanje nasljednika bilo kojem pojedinom članu uprave izdavatelja. U ovaj proces treba uključiti i članove rukovodstva.

- 12 izdavatelja u obje godine navelo je da ima plan sukcesije (nasljeđivanja).

1.4.1.2. Vođenje poslova uprave/upravnog odbora

Članovi uprave (upravnog odbora, direktori) djeluju kao zajedničko tijelo, a ne kao pojedinci. U većini izdavatelja formalni sastanci održavaju se prema potrebi, uglavnom ne više od 1 mjesečno.

Dobro vođenje poslova pretpostavlja sveobuhvatno međusobno izvješćivanje i otvorene rasprave prije donošenja odluka, pri čemu bitnu ulogu imaju međusobno povjerenje i čuvanje poslovne tajne. Stoga je na upravi odgovornost, pod nadzorom dioničara, da vodi poslove izdavatelja i odredi strategiju poslovanja, uzimajući u obzir rizike poslovanja do zadanih okvira izdavatelja kojim upravlja.

Poslovnik o radu uprave

Uprava može donijeti poslovnik o svome radu, ako njegovo donošenje nije po statutu u nadležnosti nadzornog odbora ili ako ga i bez određivanja takve nadležnosti taj organ ne donese. Pitanja koja se inače određuju poslovníkom mogu se urediti statutom.

Prema Kodeksu korporativnog upravljanja pravila o radu uprave trebaju sadržavati područje djelovanja i ciljeve, pravila postupanja, pravila za rješavanje sukoba interesa, tajništvo uprave, način sazivanja i vođenja sjednica, donošenje odluka, dnevni red, vođenje zapisnika i ostale dokumentacije te suradnju s nadzornim odborom.

- 76 izdavatelja u 2009., odnosno 77 izdavatelja u 2010., navelo je kako ima interni propis rada uprave.

Sjednice uprave i odluke

U većini izdavatelja formalni sastanci održavaju se prema potrebi, uglavnom ne više od 1 mjesečno.

- 48 izdavatelja i u 2009. i 2010. navelo je kako ima raspored održavanja sjednica uprave.
- 16 izdavatelja i u 2009. i 2010. navelo je da ima mogućnost sudjelovanja na sjednicama uprave putem opunomoćenika.

1.4.2. Nadzorni odbor

Nadzorni odbor je organ izdavatelja čija je funkcija nadzor poslovanja izdavatelja u tehničkom i računovodstvenom smislu. Nadzorni odbor podnosi izvješće glavnoj skupštini izdavatelja, imenuje članove uprave i predsjednika uprave te zastupa izdavatelja prema članovima uprave.

1.4.2.1. Veličina i struktura nadzornog odbora

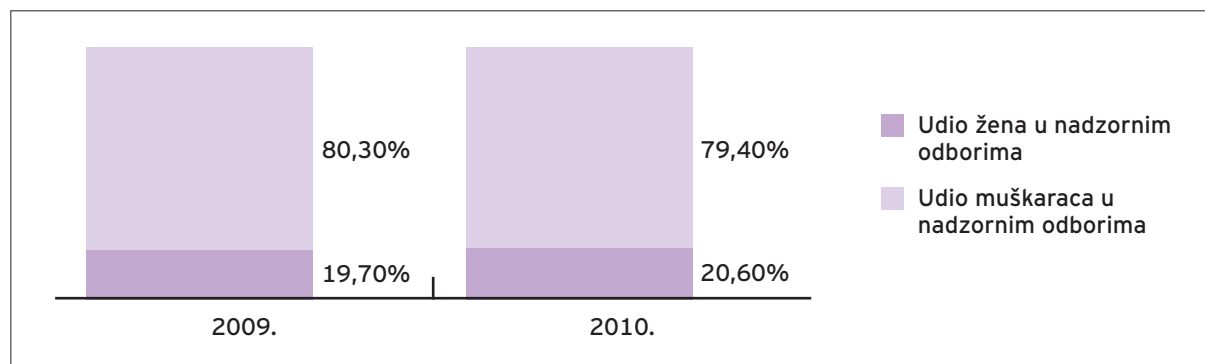
Nadzorni odbor se sastoji od najmanje 3 člana, a najveći broj članova ovisi o iznosu temeljnog kapitala izdavatelja, dok je maksimalan broj članova 21. Članom nadzornog odbora može biti fizička osoba koja je potpuno poslovno sposobna (članak 254. ZTD-a).

- Ukupni broj članova nadzornog odbora izdavatelja se smanjio sa 964 člana u 2009. na 961 člana 2010., odnosno za 0,31%.
- Broj i udio članova nadzornog odbora stranaca (strana fizička osoba) se povećao za 4,65% sa 129 članova, odnosno 13,38% od ukupnog broja članova nadzornog odbora, u 2009. na 135 članova, odnosno 14,05% od ukupnog broja članova nadzornog odbora, u 2010. godini.
- Broj **nezavisnih članova** nadzornog odbora se povećao za 2,22%, sa 225 članova, odnosno 23,34% od ukupnog broja članova nadzornog odbora, u 2009. na 230, odnosno 23,93% od ukupnog broja članova nadzornog odbora, u 2010. godini.
- Broj **članova nadzornog odbora predstavnika radnika/sindikata** se također povećao za 4,72%, sa 106 članova, odnosno 11,00% od ukupnog broja članova nadzornog odbora, u 2009. na 111 članova, odnosno 11,55% od ukupnog broja članova nadzornog odbora, u 2010. godini.

Spolna raznolikost

Na *Grafikonu 1.13.* prikazana je zastupljenost žena u nadzornom odboru izdavatelja u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 1.13. Zastupljenost muškaraca i žena u nadzornom odboru u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

- Broj žena u nadzornim odborima se povećao za 4,21% sa 190 u 2009. na 198 članica u 2010. godini, a u relativnom iznosu se povećao sa 19,70% na 20,60% ukupnog broja članova nadzornog odbora.

Predsjednik nadzornog odbora

Nadzorni odbor iz reda svojih članova izabire predsjednika i najmanje jednog njegovog zamjenika. Predsjednik je onaj član koji priprema, saziva i vodi sjednice te potpisuje zapisnik sa sjednica nadzornog odbora.

- Broj žena predsjednica nadzornog odbora se smanjio za 8,00%, sa 25 na kraju 2009. na 23 na kraju 2010. godine.

Višestruki članovi nadzornog odbora

Svaki član nadzornog odbora dužan je izvijestiti izdavatelja o članstvu u nadzornim odborima, upravnim odborima ili upravi drugih izdavatelja. Izdavatelj treba voditi i redovito ažurirati popis svih izdavatelja u kojima su njegovi članovi nadzornog odbora članovi nadzornog odbora, upravnog odbora ili uprave.

U *Tablici 1.12.* prikazan je broj članova nadzornog odbora koji su istovremeno članovi uprave drugog izdavatelja odnosno nadzornog odbora drugog izdavatelja te broj izdavatelja u kojima su članovi nadzornog odbora istovremeno članovi uprave tih izdavatelja odnosno nadzornog odbora tijekom 2009. i 2010. godine.

Tablica 1.12. Broj višestrukih članova nadzornog odbora tijekom 2009. i 2010. godine

	Broj članova nadzornog odbora koji su istovremeno članovi uprave drugog izdavatelja	Broj članova nadzornog odbora koji su istovremeno članovi nadzornog odbora drugog izdavatelja	Broj izdavatelja u kojima su članovi nadzornog odbora istovremeno članovi uprave tih izdavatelja	Broj izdavatelja u kojima su članovi nadzornog odbora istovremeno članovi nadzornog odbora tih izdavatelja
2009.	240	282	195	460
2010.	253	307	222	513

Izvor: Upitnik

- Broj članova nadzornog odbora koji su istovremeno članovi uprave drugog izdavatelja povećao se za 5,42% sa 240 člana u 2009. na 253 u 2010., dok se broj izdavatelja u kojima su članovi nadzornog odbora istovremeno članovi uprave tih izdavatelja povećao za 13,85% sa 195 izdavatelja u 2009. na 222 u 2010. godini.
- Broj članova nadzornog odbora koji su istovremeno članovi nadzornog odbora drugog izdavatelja povećao se za 8,87% sa 282 člana u 2009. na 307 u 2010., dok se broj izdavatelja u kojima su članovi nadzornog odbora istovremeno članovi nadzornog odbora tih izdavatelja povećao za 11,50% sa 460 izdavatelja u 2009. na 513 u 2010. godini.

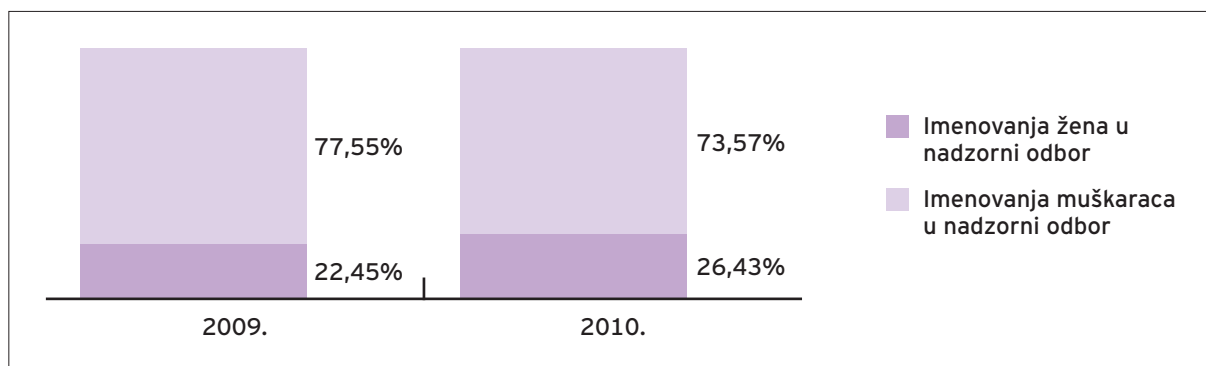
Imenovanja i ostavke članova nadzornog odbora

Članove nadzornog odbora bira glavna skupština izdavatelja. Statutom se može predvidjeti da određeni dioničari imenuju određeni broj članova nadzornog odbora. Članovi nadzornog odbora biraju se, odnosno imenuju, najviše na četiri godine i mogu biti ponovo birani (članak 258. ZTD-a).

- Ukupni broj imenovanja članova nadzornog odbora (tijekom godine) povećao se za 15,82%, sa 196 u 2009. na 227 u 2010. godini.

Na *Grafikonu 1.14.* navedeni su podaci o spolnoj raznolikosti imenovanja članova nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 1.14. Imenovanja muškaraca i žena za članove nadzornog odbora tijekom 2009. i 2010. godine



Izvor: Upitnik

- Udio žena u ukupnom broju imenovanja tijekom 2010. povećao se sa 22,45% u 2009. na 26,43% u 2010. godini.
- Prosječna dužina članstva u nadzornom odboru (broj godina) pojedinog člana bila je 4,85 godina u 2009., odnosno 5,23 u 2010. godini.
- Broj članova uprave koji su prešli u nadzorni odbor istog izdavatelja tijekom 2010. bio je 6, odnosno 5 tijekom 2009. godine.
- Broj članova nadzornog odbora koji su prešli u upravu istog izdavatelja tijekom 2010. bio je 8, odnosno 6 tijekom 2009. godine.

Ostavka člana nadzornog odbora

Predsjednik i član nadzornog odbora mogu dati ostavku. Za prestanak članstva u nadzornom odboru nije potrebna odluka glavne skupštine (članak 260.a ZTD-a).

- Tijekom 2010. godine 46 članova nadzornog odbora je dalo ostavku (od toga 5 žena), dok su tijekom 2009. godine 43 člana nadzornog odbora dala ostavku (od toga 7 žena).

Plan sukcesije (nasljeđivanja)

- 7 izdavatelja u obje godine navelo je da ima plan sukcesije (nasljeđivanja) članova nadzornog odbora.

1.4.2.2. Komisije nadzornog odbora

Prema Kodeksu korporativnog upravljanja komisije (poglavlje 4.12. Komisije (odbori)), odnosno odbori nadzornog odbora trebaju imati najmanje 3 člana. Nadzorni odbor dužan je detaljno propisati mandat i nadležnost komisija koje osniva.

Nadzorni odbori trebaju ustrojiti sljedeće komisije:

- Komisiju za imenovanja
- Komisiju za nagrađivanje
- Komisiju za reviziju (revizorski odbor)

Većina članova komisija treba biti iz redova neovisnih članova nadzornog odbora.

U *Tablici 1.13.* prikazan je broj novoosnovanih komisija za imenovanja, nagrađivanje i reviziju tijekom 2009. i 2010. godine.

Tablica 1.13. Broj osnovanih komisija u 2009. i 2010. godini

Broj komisija za	2009.	2010.
imenovanja	10	9
nagrađivanje	13	12
reviziju	76	83

Izvor: Upitnik

- Najviše izdavatelja imalo je osnovanu komisiju za reviziju, a broj se povećao za 9,21% u 2010. godini.

Osim navedenih komisija 4 izdavatelja su navela kako imaju dodatnu komisiju koju je osnovao nadzorni odbor i to komisiju za korporativno upravljanje, za strategiju i odnose s interesno utjecajnim skupinama te za razvoj i za imovinu.

U *Tablici 1.14.* naveden je prosječan broj članova pojedinih komisija u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.14. Prosječan broj članova komisija i članova nadzornog odbora koji su članovi komisija u 2009. i 2010. godini

Godina	Prosječan broj članova komisija za			Prosječan broj članova nadzornog odbora koji su članovi komisija za		
	imenovanja	nagrađivanja	reviziju	imenovanja	nagrađivanja	reviziju
2009.	2,90	2,92	3,73	2,20	2,54	2,54
2010.	2,67	2,75	3,77	1,78	2,25	2,52

Izvor: Upitnik

- Najveći prosječni broj članova ima komisija za reviziju kao i broj članova nadzornog odbora koji su članovi komisije.
- Broj izdavatelja koji su naveli da imaju procedure za rad komisije za imenovanja je 5, za nagrađivanja 7, a za reviziju 46.

Sastanci komisija

U Tablici 1.15. prikazan je broj sastanaka pojedinih komisija tijekom 2009. i 2010. godine te broj održanih sastanaka pojedinih komisija na kojima su sudjelovali svi članovi pojedine komisije.

Tablica 1.15. Broj sastanaka komisija tijekom 2009. i 2010. godine

Godina	Broj održanih sastanaka komisije za			Broj održanih sastanaka komisije za		
	imenovanja	nagrađivanje	reviziju	imenovanja na kojima su sudjelovali svi članovi komisije	nagrađivanje na kojima su sudjelovali svi članovi komisije	reviziju na kojima su sudjelovali svi članovi komisije
2009.	11	15	170	12	16	140
2010.	12	19	220	16	23	178

Izvor: Upitnik

- Najveći broj sastanka odnosi se na komisiju za reviziju kao i broj sastanaka na kojima su sudjelovali svi članovi komisije.

1.4.3. Naknade članova uprave i nadzornog odbora

Prema izvještaju OECD-a⁸ sustav nagrađivanja rukovodećih osoba u korporacijama jedan je od glavnih elemenata čija je slabost igrala značajnu ulogu u razvoju financijske krize. Nadzorni odbor izdavatelja je odgovoran za donošenje odluka o naknadama članovima uprave i nadzornog odbora koje trebaju biti usklađene s dugoročnim interesima izdavatelja i njihovih dioničara.

Dobrom praksom smatra se i transparentnost omjera upravljanja, naknada i uspješnosti tako da izdavatelj javno objave izvještaj o naknadama te da omoguće dioničarima izražavanje svog mišljenja o politici nagrađivanja.

1.4.3.1. Naknade članova uprave

Prema članku 247. ZTD-a, pri određivanju ukupnih primitaka pojedinoga člana uprave (plaće, sudjelovanje u dobiti, nadoknada izdataka, plaćanje premija osiguranja, provizije i sva ostala davanja), nadzorni odbor mora brinuti o tome da ukupni iznosi naknada budu u primjerenom odnosu posla koji obavlja član uprave i stanja izdavatelja.

Politika nagrađivanja uprave

Prema Kodeksu korporativnog upravljanja (poglavlje 6.3. (Nagrade)) izdavatelj treba objaviti izjavu o politici nagrađivanja uprave i nadzornog odbora kao dio godišnjeg izvješća. Izjava o politici nagrađivanja uprave treba biti stalno dostupna putem internetske stranice izdavatelja.

U *Tablici 1.16.* prikazan je broj izdavatelja koji imaju politiku nagrađivanja članova uprave u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.16. Politika nagrađivanja članova uprave u 2009. i 2010. godini

Godina		Da	Ne	Nema odgovora
2009.	Izdavatelj ima politiku nagrađivanja članova uprave	40	137	9
	Politika nagrađivanja članova uprave je javno dostupna	14	26	0
	Javna objava detaljnih podataka o svim nagradama i ostalim naknadama za svakog člana uprave	17	144	25
2010.	Izdavatelj ima politiku nagrađivanja članova uprave	41	135	10
	Politika nagrađivanja članova uprave je javno dostupna	14	27	0
	Javna objava detaljnih podataka o svim nagradama i ostalim naknadama za svakog člana uprave	16	150	20

Izvor: Upitnik

Mjesto javne dostupnosti politike nagrađivanja članova uprave najčešće su internetske stranice izdavatelja, Zagrebačka burza, Agencija, Hrvatska izvještajna novinska agencija (HINA), Narodne novine i slično.

8 OECD Steering Group of Corporate Governance, Corporate Governance and Financial Crisis, 2010.

Fiksne i varijabilne naknade

Članovi uprave trebaju biti nagrađeni za svoj rad, a tu nagradu određuje nadzorni odbor izdavatelja. Nagrada članovima uprave treba se sastojati od:

- a) Fiksnog dijela koji je nepromjenjiv i ne ovisi o rezultatima poslovanja
 - b) Varijabilnog dijela koji je uvjetovan rezultatima poslovanja u određenoj poslovnoj godini
 - c) Dioničkih opcija kao i sličnih instrumenata koji imaju efekt dugoročnih stimulacija.
- Samo 92 izdavatelja su u Upitniku navela fiksni iznos naknada članovima uprave za 2010., odnosno 93 za 2009. godinu. Iznosi se kreću u rasponu od 10.000,00 kn do skoro 12,5 mil. kn.
 - Samo 16 izdavatelja je navelo varijabilni iznos nagrada za obje godine, a iznosi se kreću u rasponu od 8.000,00 kn do preko 17 mil. kn.
 - 6 izdavatelja u obje godine je navelo ukupni novčani iznos opcija (tržišna vrijednost dionica na koje se opcije odnose) koje imaju članovi uprave u rasponu od 2.000,00 kn do preko 17 mil. kn.

1.4.3.2. Naknade članova nadzornog odbora

Politika nagrađivanja članova nadzornog odbora

Prema članku 269. ZTD-a, članovima nadzornog odbora može se za njihov rad platiti naknada koja se može odrediti i sudjelovanjem člana nadzornog odbora u dobiti izdavatelja. Naknada se određuje statutom, a može je odobriti i glavna skupština izdavatelja. Naknada mora biti primjerena poslovima koje obavlja član nadzornog odbora i rezultatima izdavatelja. Za 2010. podaci su sljedeći:

- Politika nagrađivanja članova nadzornog odbora bila je javno dostupna kod 57 izdavatelja u 2010., odnosno 56 u 2009. godini. Mjesto javne dostupnosti politike nagrađivanja članova nadzornog odbora najčešće su internetske stranice izdavatelja, internetske stranice Zagrebačke burze i Agencije, Narodne novine i sudski registar.
- 114 izdavatelja u 2010., odnosno 117 u 2009., navelo je da članovi nadzornog odbora dobivaju nagradu od izdavatelja. Ostali izdavatelji nisu odgovorili.
- 122 izdavatelja u 2010., odnosno 124 u 2009., navelo je da naknadu određuje glavna skupština, a 32 izdavatelja u obje godine da je naknada propisana u statutu izdavatelja. Ostali izdavatelji nisu odgovorili.
- Ukupan fiksni iznos isplaćen članovima nadzornog odbora navelo je 113 izdavatelja u obje godine i kretao se od 500,00 kn do 2,5 mil. kn.
- Ukupan varijabilni iznos isplaćen članovima nadzornog odbora navelo je samo 5 izdavatelja i kretao se od oko 2.000,00 kn do 1,5 mil. kn.

1.4.3.3. Opcijski planovi

- 6 izdavatelja i u 2009. i 2010. navelo je kako imaju usvojen plan opcijske nagrade uprave i višeg rukovodstva koji se odnosi na ukupno 28 članova uprave, 3 člana nadzornog odbora i 17 članova višeg rukovodstva.

U *Tablici 1.17.* nalazi se prosječan udio u temeljnom kapitalu izdavatelja koji se odnosi na opcije izdavatelja i postotak učešća u temeljnom kapitalu korištenih opcija ovisno na koga se odnose u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.17. Prosječni % temeljnog kapitala koji se odnosi na opcije izdavatelja i % učešća u temeljnom kapitalu korištenih opcija u 2009. i 2010. godini

Prosječni % temeljnog kapitala koji se odnosi na opcije koje imaju	članovi uprave	članovi nadzornog odbora	više rukovodstvo
2009.	0,54%	0,23%	2,08%
2010.	0,88%	0,02%	0,84%
Prosječni % učešća u temeljnom kapitalu korištenih opcija od strane	članova uprave	članova nadzornog odbora	višeg rukovodstva
2009.	0,43%	0,24%	2,08%
2010.	0,35%	0,00%	0,00%
Tržišna vrijednost ugovora	članova uprave	članova nadzornog odbora	višeg rukovodstva
2009.	413.406,69 kn	113.000,00 kn	244.536,00 kn
2010.	3.508.751,45 kn	0,00 kn	65.791,32 kn

Izvor: Upitnik

- U 2010. opcijske ugovore je koristilo 7 članova uprave i 2 člana višeg rukovodstva. U 2009. opcije je koristilo 8 članova uprave, 1 član nadzornog odbora i 5 članova višeg rukovodstva.

1.4.4. Financijsko izvještavanje i revizija

Prema članku 272.p ZTD-a, uprava i nadzorni odbor, odnosno upravni odbor izdavatelja dionica kojima se trguje na uređenom tržištu vrijednosnih papira dužni su osigurati opis osnovnih obilježja provođenja nadzora u izdavatelju i upravljanja rizicima u odnosu na financijsko izvještavanje.

1.4.4.1. Obavezno financijsko izvještavanje

Izrada i dostava financijskih izvještaja propisana je ZTD-om, Zakonom o računovodstvu, Zakonom o tržištu kapitala te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Izdavatelj dionica koje su uvrštene na uređeno tržište obavezan je redovito izrađivati:

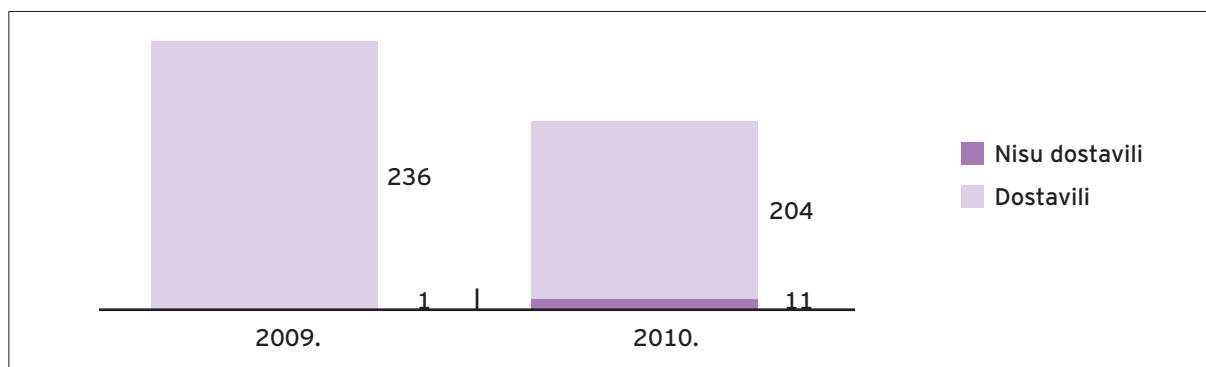
- godišnje
- polugodišnje i
- tromjesečne financijske i poslovne izvještaje.

Objava financijskih izvještaja javnosti propisana je člancima 438. do 441. Zakona o tržištu kapitala prema kojima je izdavatelj obavezan dostaviti izvještaje:

- 1) na Zagrebačku burzu
- 2) u Središnji registar propisanih informacija (dalje: SRPI)
- 3) putem medija (HINA) te
- 4) Agenciji (dostavom propisanih informacija iz članka 401. Zakona o tržištu kapitala u SRPI u elektroničkom obliku smatra se ispunjenom i obveza dostave istih Agenciji).

Na *Grafikonu 1.15.* prikazan je broj izdavatelja koji nisu dostavili godišnji financijski izvještaj na jedan od načina propisanih Zakonom o tržištu kapitala.

Grafikon 1.15. Dostava godišnjih financijskih izvještaja u 2009. i 2010. godini

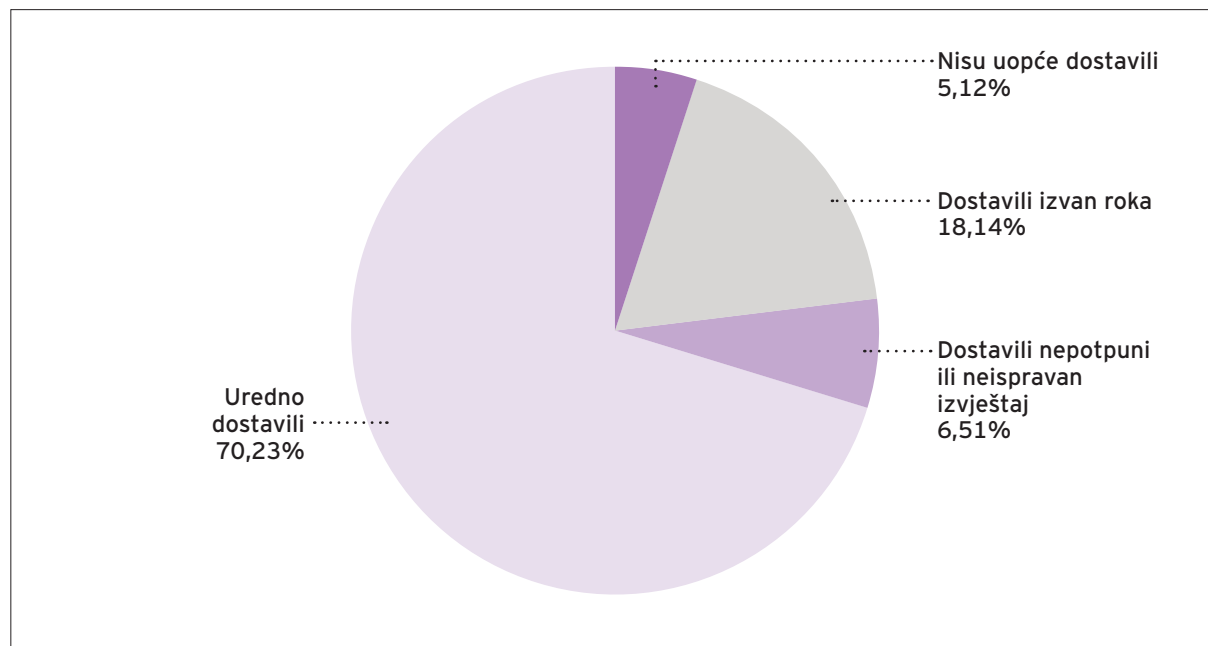


Izvor: HANFA

- Godišnji financijski izvještaj za 2009. nije dostavio samo 1 izdavatelj, dok njih 11 nije dostavilo izvještaj za 2010. (do 31.07.2011.), uz napomenu da je 1 izdavatelj povukao s uvrštenja svoje dionice prije proteka zakonskog roka za dostavu izvještaja.

Na *Grafikonu 1.16.* prikazan je postotak izdavatelja koji uopće nisu dostavili financijski izvještaj za 2010. godinu u SRPI te koji nisu u potpunosti ispunili zakonsku obvezu dostave godišnjeg financijskog izvještaja za 2010., bilo da su dostavili izvještaj izvan roka, bilo da je izvještaj bio nepotpun.

Grafikon 1.16. Dostava godišnjeg financijskog izvještaja za 2010. godinu



Izvor: HANFA

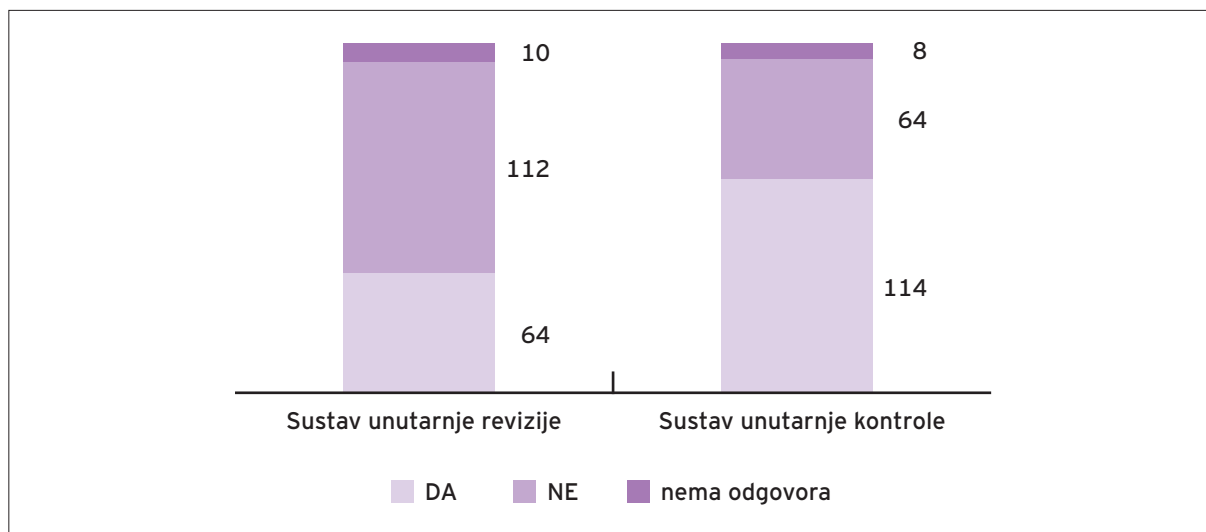
- 70,23% svih izdavatelja je u potpunosti i u zakonskom roku ispunilo Zakonom o tržištu kapitala propisanu obvezu dostave godišnjeg financijskog izvještaja za 2010. godinu u SRPI.
- 5,12% izdavatelja uopće nije dostavilo izvještaj, a 24,65% izdavatelja je nepotpuno ispunilo zakonsku obvezu i to iz sljedećih razloga: dostavio izvan roka 18,14%, dostavio nepotpuni ili neispravan izvještaj 6,51%.
- 5 izdavatelja, odnosno 2,30%, nije dostavilo dokaz o objavi izvještaja putem medija, sukladno članku 441. stavku 9. Zakona o tržištu kapitala.

1.4.4.2. Revizija

Unutarnja revizija i kontrola

Na *Grafikonu 1.17.* prikazan je broj izdavatelja u kojima je ustrojen sustav unutarnje kontrole i revizije u 2010. godini.

Grafikon 1.17. Sustav unutarnje revizije i kontrole izdavatelja u 2010. godini



Izvor: Upitnik

- Broj izdavatelja u kojima je ustrojen sustav unutarnje revizije bio je 64 na kraju 2010., odnosno 63 u 2009., što predstavlja 34,41%, odnosno 33,87% od svih izdavatelja koji su dostavili Upitnik.
- Broj izdavatelja u kojima je ustrojen sustav unutarnje kontrole iznosio je 114 na kraju 2010., odnosno 113 u 2009., što predstavlja 61,29%, odnosno 60,75% od svih izdavatelja koji su dostavili Upitnik.

Vanjska revizija

Revizori imaju ključnu ulogu u osiguranju da su financijski izvještaji pripremljeni na fer i pošten način. Međutim, budući da revizore za obavljenу uslugu revizije plaća izdavatelj koji je izradio financijske izvještaje, javlja se sukob interesa.

- Prosječan broj godina korištenja usluga istog revizorskog društva od strane izdavatelja iznosio je 6,67 godina na kraju 2010., odnosno 6,44 na kraju 2009. godine.
- Prosječan broj godina korištenja usluga istog ovlaštenog revizora u istom revizorskom društvu iznosio je 5,39 godina na kraju 2010., odnosno 5,35 na kraju 2009. godine.
- 163 izdavatelja navela su godišnji novčani iznos plaćen revizorskom društvu za pružene usluge revizije za u 2010. koji se kretao od 5.000,00 kn do preko 6,5 mil. kn, odnosno 169 izdavatelja je navelo iznose za 2009. koji su se kretali od 10.000,00 kn do 4 mil. kn.

- 2 izdavatelja u 2010., odnosno samo 1 u 2009., naveli su kako postoji rodbinska povezanost između revizorskog društva i revizora s društvom, članovima uprave i nadzornog odbora i višeg rukovodstva izdavatelja.

1.4.5. Transakcije s povezanim osobama i sukob interesa

U nastavku su analizirane transakcije sa sljedećim interesnim skupinama:

- Transakcije koje je izdavatelj sklopio s dioničarima koji imaju više od 5% temeljnog kapitala izdavatelja
 - Transakcije koje je izdavatelj sklopio s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja
 - Transakcije koje je izdavatelj sklopio s višim rukovodstvom izdavatelja
 - Transakcije koje je izdavatelj sklopio unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu
- 29 izdavatelja u 2010., odnosno 30 u 2009., ima interni propis postupanja za slučajeve transakcija s povezanim osobama.

U *Tablici 1.18.* prikazan je iznos prijavljenih transakcija koje je izdavatelj sklopio s dioničarima koji imaju više od 5% temeljnog kapitala izdavatelja, s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja, s višim rukovodstvom izdavatelja te unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili joj je na vrhu, tijekom 2009. i 2010. prema segmentu tržišta.

Tablica 1.18. Iznos prijavljenih transakcija s povezanim osobama u 2009. i 2010. godini

Tržište	Iznos transakcija izdavatelja			
	s dioničarima koji imaju više od 5% temeljnog kapitala izdavatelja	s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja	s višim rukovodstvom izdavatelja	unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu
ST 2009.	1.921.807.038	28.066.731	52.567	866.959.692
2010.	1.576.659.081	6.725.025	13.297.552	2.564.636.325
RT 2009.	9.285.202.732	48.017.043	62.229.340	28.904.678.057
2010.	10.151.834.103	45.398.253	54.180.055	29.712.851.555
UKUPNO 2009.	11.207.009.770	76.083.774	62.281.907	29.771.637.749
2010.	11.728.493.184	52.123.279	67.477.607	32.277.487.880

Izvor: Upitnik

- Najveći iznos transakcija izdavatelja ostvaren je unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili joj je na vrhu.

a) Transakcije koje je izdavatelj sklopio s dioničarima koji imaju više od 5% temeljnog kapitala izdavatelja

- 46 izdavatelja u 2010., odnosno 44 u 2009., dostavilo je novčani iznos transakcija sa značajnim dioničarima (iznad 5% temeljnog kapitala). 122 izdavatelja u 2010., odnosno 126 u 2009., navelo je da nije bilo transakcija, a njih 19 u 2010., odnosno 17 u 2009., nije odgovorilo.
- Ukupni iznos transakcija iznosio je preko 11 mlrd. kn i u 2009. i 2010. te se u 2010. povećao za 4,65% u odnosu na 2009. godinu.

b) Transakcije koje je izdavatelj sklopio s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja

- 17 izdavatelja u 2010., odnosno 18 u 2009., dostavilo je novčani iznos transakcija s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja. 151 izdavatelj je i u 2009. i 2010. godini naveo kako nije bilo transakcija, a 18 izdavatelja u 2010., odnosno 17 u 2009., nije odgovorilo.
- Ukupni iznos transakcija se smanjio sa 76 mlrd. kn u 2009. na 52 mlrd. kn u 2010., odnosno za 31,49%.

c) Transakcije koje je izdavatelj sklopio s višim rukovodstvom izdavatelja

- 15 izdavatelja u 2010., odnosno 14 u 2009., dostavilo je novčani iznos transakcija s višim rukovodstvom. 153 izdavatelja u 2010., odnosno 155 u 2009., navelo je da nije bilo transakcija, a 18 izdavatelja u 2010., odnosno 17 u 2009., nije odgovorilo.
- Ukupni iznos transakcija je porastao sa 62 mlrd. kn u 2009. na 67 mlrd. kn u 2010., odnosno za 8,34%

d) Transakcije koje je izdavatelj sklopio unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu

- 74 izdavatelja u 2010., odnosno 73 u 2009., dostavilo je podatke o sklopljenim transakcijama unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili je na vrhu. 89 izdavatelja u 2010., odnosno 92 u 2009., navelo je kako nije bilo transakcija, a 23 izdavatelja u 2010., odnosno 21 u 2009., nije odgovorilo.
- Ukupni iznos transakcija se povećao sa 29 mlrd. kn u 2009. na 32 mlrd. kn u 2010., odnosno za 8,42%.

Sukob interesa

- 31 izdavatelj u obje godine naveo je da ima interni propis za prepoznavanje, sprečavanje i prijavljivanje sukoba interesa. Samo 1 izdavatelj u 2010. godini je naveo broj prijavljenih sukoba interesa, dok je na pitanje „U slučaju prijavljenih sukoba interesa osobe u sukobu interesa bile su sudržane kod donošenja odluka o ulasku u transakcije s povezanim osobama“, 14 izdavatelja potvrdno odgovorilo pa je konzistentnost odgovora upitna.

1.4.6. Glavna skupština

Glavna skupština je vrhovni, temeljni organ u kojem se stvara unutarnja volja izdavatelja i koji odlučuje, ali koji nema ovlasti prema vani.

Glavna skupština je jedini organ izdavatelja u čijem radu mogu izravno sudjelovati svi dioničari. Na glavnoj skupštini izražava se volja dioničara i tako se stvara volja izdavatelja te je to njezina glavna uloga. Osim toga, za razliku od uprave i nadzornog odnosno upravnog odbora, glavna skupština nije stalni organ izdavatelja, tj. ona se sastaje *ad hoc*, ali najmanje jedanput godišnje.

Temeljne ovlasti glavne skupštine, sukladno ZTD-u, su:

- Izbor i razrješenje članova nadzornog, odnosno upravnog odbora (jedino ne imenuje one članove nadzornog, odnosno upravnog odbora koje delegiraju samo određeni dioničari, odnosno biraju zaposlenici)
- Donošenje odluka o uporabi dobiti
- Davanje razrješnica članovima uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora
- Imenovanje revizora izdavatelja (do 30. rujna godine za koju se obavlja revizija)
- Izmjene statuta
- Donošenje odluka o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala
- Imenovanje revizora za nadzor postupka pri osnivanju izdavatelja ili nadzor radnji pri vođenju poslova izdavatelja i utvrđivanje naknade za njegov rad
- Odlučivanje o prestanku izdavatelja.

Valjanom odlukom glavne skupštine izdavatelj je u odnosu na dioničara postao dužnikom i prema općim pravilima obveznog prava mora ispuniti svoju obvezu onako kako ona glasi.

- U 2010. godini 8 izdavatelja nije održalo glavnu skupštinu (za 1 izdavatelja nema podataka), dok u 2009. godini 5 izdavatelja nije održalo glavnu skupštinu (za 1 izdavatelja nema podataka). Kao najčešći razlozi neodržavanja glavnih skupština nabrojeni su: održat će se u sljedećoj godini, blokada žiro računa, financijski izvještaj nije bio revidiran i razno.
- U 2010. godini 148 izdavatelja je održalo samo 1 (redovitu) glavnu skupštinu, dok je njih 29 održalo 2 ili više glavnih skupština. U 2009. godini 150 izdavatelja je održalo samo 1 glavnu skupštinu, dok je njih 30 održalo više od 1 glavne skupštine.
- Predsjednik glavne skupštine je bio član uprave ili nadzornog odbora izdavatelja kod 79 izdavatelja tijekom 2010., odnosno kod 81 izdavatelja u 2009. godini.

Ograničenja glasanja, uvjeti prisustvovanja i donošenje odluka

Dioničara se ne može općenito isključiti od prava glasa. U određenim je prilikama ostvarivanje prava glasa na glavnoj skupštini isključeno samim zakonom. To su oni slučajevi kada postoje sukobi interesa između pojedinog dioničara i interesa izdavatelja. ZTD je predvidio tri usko ograničena slučaja isključenja prava glasa dioničara i to kad se na glavnoj skupštini odlučuje o:

- davanju razrješnice članu, redovito kada se radi o članu uprave ili nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora
- njegovu oslobođenju od neke obveze, i
- ostvarenju zahtjeva koje izdavatelj ima prema članu.
- Pojedini dioničari na glavnoj skupštini ograničeno je pravo glasa i to kod 19 izdavatelja u 2009., odnosno 21 u 2010. godini. Kao najčešći razlog ograničenja prava glasa naveden je članak 293. stavak 1. ZTD-a: prilikom davanja razrješnice članu uprave ili nadzornog odnosno upravnog odbora. Ostali razlozi su sukob interesa te ostvarivanje prava glasa razmjerno broju dionica kojim pojedini dioničar raspolaže.

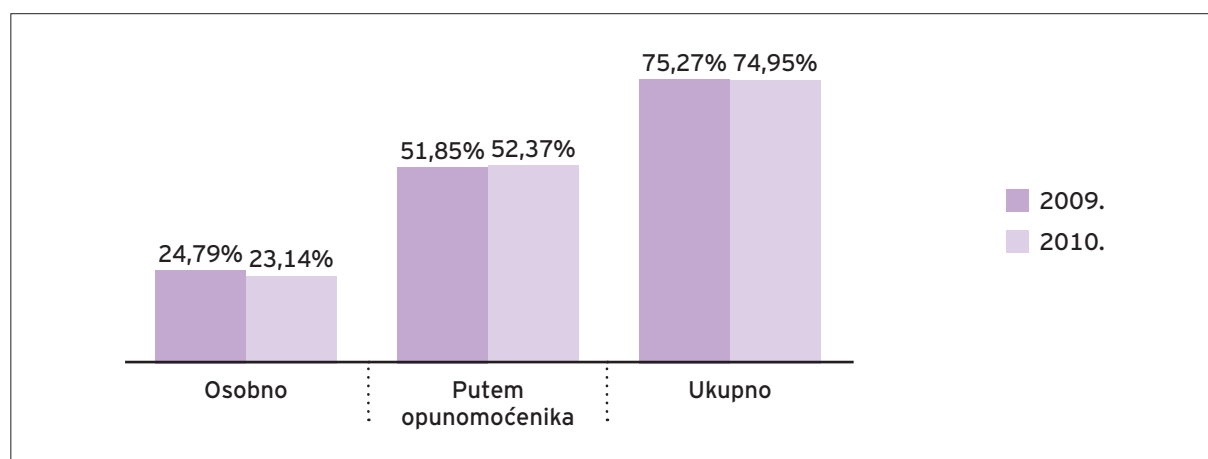
Sudjelovanje na glavnoj skupštini

Temeljno i neotuđivo pravo dioničara je sudjelovanje u radu glavne skupštine (pravo sudjelovanja). To svoje pravo dioničar može ostvariti i putem zastupnika (osobito ako je pravna osoba), ali to se pravo najčešće ostvaruje putem opunomoćenika.

Svi članovi organa izdavatelja moraju sudjelovati u radu glavne skupštine. Radi se o obvezi nazočnosti svih članova uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora, a ne samo članova koji podnose izvješća, prijedloge odluka i drugih mjera. Dakle i oni članovi uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora koji nisu izvjestitelji ili predlagatelji, dužni su biti nazočni na glavnim skupštinama.

Na *Grafikonu 1.18.* prikazan je prosječan postotak temeljnog kapitala koji je sudjelovao na glavnoj skupštini te postotak dioničara koji su sudjelovali osobno i putem opunomoćenika.

Grafikon 1.18. Sudjelovanje dioničara na glavnim skupštinama tijekom 2009. i 2010. godine



Izvor: Upitnik

- U 2009. i 2010. nije se značajno promijenio ukupan postotak temeljnog kapitala koji je sudjelovao na glavnoj skupštini kao ni postotak dioničara koji su sudjelovali osobno (bez opunomoćenika) i putem opunomoćenika.

- Prosječan broj dioničara koji je sudjelovao na glavnoj skupštini bio je 41,49 u 2010., odnosno 47,14 u 2009. godini.
- Prosječan broj članova uprave i nadzornog odbora koji su kao dioničari sudjelovali na glavnoj skupštini u 2010. bio je 1,69, odnosno 1,70 u 2009. godini.
- Samo 1 izdavatelj je i u 2009. i 2010. naveo razlog ograničenja prava glasa na glavnoj skupštini određenim minimalnim brojem dionica.
- 46 izdavatelja u 2010., odnosno 43 u 2009., navelo je da izdavatelj poziv na glavnu skupštinu dostavlja dioničarima putem okružnica.

U *Tablici 1.19.* prikazano je sudjelovanje dioničara na glavnim skupštinama prema vrsti tržišta u 2009. i 2010. godini.

Tablica 1.19. Sudjelovanje dioničara na glavnim skupštinama u 2009. i 2010. godini

		Broj izdavatelja				
		Ispod 50%	Između 50 i 75%	Iznad 75%	Nije bilo skupština ili nema podataka	UKUPNO
Službeno tržište	2009.	1	10	6	0	17
	2010.	2	9	8	0	19
Redovito tržište	2009.	9	58	93	9	169
	2010.	9	53	95	10	167
UKUPNO	2009.	10	68	99	9	186
	2010.	11	62	103	10	186

Izvor: Upitnik

- Najveći broj izdavatelja i u 2009. i 2010. nalazio se u kategoriji iznad 75% temeljnog kapitala i to za redovito tržište.

Glasovanje na daljinu

Prema Kodeksu korporativnog upravljanja dioničarima treba omogućiti sudjelovanje i osobito glasovanje na glavnoj skupštini uporabom sredstava suvremene komunikacijske tehnologije.

- 6 izdavatelja je i u 2009. i 2010. navelo da je na glavnoj skupštini omogućeno glasovanje 'na daljinu' (npr. elektronički), dok se kod samo 2 izdavatelja u 2010., odnosno 1 izdavatelja u 2009. ta mogućnost i realizirala.

1.5. Kodeks korporativnog upravljanja

Sukladno članku 272.p ZTD-a, uprava i nadzorni odbor, odnosno upravni odbor izdavatelja dionica kojima se trguje na uređenom tržištu vrijednosnih papira dužni su osigurati podatke u:

- 1. kodeksu korporativnog upravljanja koji ga obvezuje i/ili**
- 2. kodeksu korporativnog upravljanja koje izdavatelj dobrovoljno primjenjuje i/ili**
- 3. praksi korporativnog upravljanja koju primjenjuje izvan onoga što se traži propisima te**
- 4. podatke o tome gdje su objavljeni** odgovarajući kodeksi korporativnog upravljanja, odnosno praksa korporativnog upravljanja koju primjenjuje.

Kada izdavatelj odstupa od primjene naprijed navedenih kodeksa, treba objasniti u kojem dijelu to čini i razloge tog odstupanja (načelo „postupiti ili objasniti zašto nije postupljeno“ – engl. „*complain or explain*“).

Cilj kodeksa je ponuditi dioničkim društvima preporuke kako dobro voditi društvo, uvoditi i primjenjivati dobre poslovne prakse, davati organima izdavatelja upute kako postupati u određenim prilikama, unositi u statute odredbe koje su se u praksi pokazale korisnima i tako dalje.

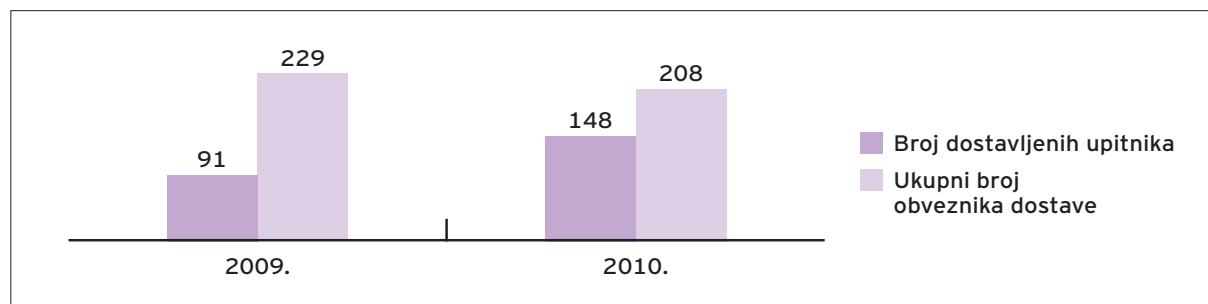
Razlozi primjene kodeksa korporativnog upravljanja su pojačani nadzor nad vođenjem poslova izdavatelja, provjera odgovornosti organa i menadžmenta te preglednija obaviještenost svih zaposlenih. Kodeks se primjenjuje zbog različitih interesnih skupina unutar i izvan izdavatelja. Unutar izdavatelja interes imaju dioničari, zatim sami organi izdavatelja, menadžment i zaposlenici, a izvan izdavatelja javne ovlasti, vjerovnici i javnost općenito.

Prema Pravilima Zagrebačke burze, važeći Kodeks korporativnog upravljanja, kojeg su izradile Zagrebačka burza i Agencija, primjenjuje se na sve izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, osim na zatvorene investicijske fondove. Obveza ispunjavanja upitnika koji predstavlja sastavni dio Kodeksa korporativnog upravljanja primjenjuje se na sve izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, a koji su ga dužni dostaviti Zagrebačkoj burzi najkasnije do dostave godišnjeg izvještaja.

Izdavatelji na koje se primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja ispunjavaju svoju obvezu na način da u cijelosti ispunjen godišnji upitnik koji je sastavni dio Kodeksa objave na svojim internetskim stranicama te ga dostave Zagrebačkoj burzi koja će ga objaviti na svojim internetskim stranicama.

Na *Grafikonu 1.19.* prikazan je broj izdavatelja koji su dostavili godišnji upitnik Zagrebačkoj burzi tijekom 2009. i 2010. godine.

Grafikon 1.19. Broj dostavljenih upitnika iz Kodeksa korporativnog upravljanja tijekom 2009. i 2010. godine



Izvor: ZSE, HANFA

- Od 208 obveznika primjene Kodeksa korporativnog upravljanja, sukladno Pravilima Zagrebačke burze, u 2010. upitnik o Kodeksu korporativnog upravljanja ispunila su i dostavila Zagrebačkoj burzi 148 izdavatelja (zaključno do dana 31.07.2011.), a 91 izdavatelj za 2009., što predstavlja povećanje od 31,41%.

U Tablici 1.20. prikazan je broj dostavljenih godišnjih upitnika prema grupama djelatnosti tijekom 2009. i 2010. godine.

Tablica 1.20. Broj dostavljenih upitnika iz Kodeksa korporativnog upravljanja prema djelatnosti tijekom 2009. i 2010. godine

Grupe djelatnosti	2009.			2010.		
	Broj izdavatelja			Broj izdavatelja		
	UKUPNO	Dostavili upitnik	%	UKUPNO	Dostavili upitnik	%
FINANCIJSKI SEKTOR						
Banke	16	11	68,75%	14	12	85,71%
Osiguranje	6	5	83,33%	6	5	83,33%
NEFINANCIJSKI SEKTOR						
Poljoprivreda	8	4	50,00%	7	5	71,43%
Industrija						
a. Brodogradnja	4	3	75,00%	4	3	75,00%
b. Drvena	5	0	0,00%	4	3	75,00%
c. Energija	1	0	0,00%	1	0	0,00%
d. Farmaceutika	3	1	33,33%	3	2	66,67%
e. Hrana, piće, duhan	30	10	33,33%	25	19	76,00%
f. Kemijska	10	3	30,00%	8	7	87,50%
g. Metaloprerađivačka	12	2	16,67%	12	5	41,67%
h. Tekstilna	10	2	20,00%	9	5	55,56%
i. Ostala industrija	6	4	66,67%	6	4	66,67%
Građevinarstvo i građ. materijal	14	5	35,71%	13	10	76,92%
Nekretnine	4	3	75,00%	4	2	50,00%
Telekomunikacije	5	3	60,00%	5	4	80,00%
Transport	13	2	15,38%	12	9	75,00%
Trgovina	21	11	52,38%	20	16	80,00%
Turizam	57	21	36,84%	51	35	68,63%
Ostale djelatnosti	4	1	25,00%	4	2	50,00%
UKUPNO (bez ZIF-ova)	229	91	39,74%	208	148	71,15%

Izvor: ZSE, HANFA

- Tijekom 2010. upitnik (iz Kodeksa korporativnog upravljanja) je ispunilo 71,15% (zaključno do 31.07.2011.) a u 2009. godini 39,74% izdavatelja koji su obveznici dostave.
- Prema djelatnostima, jedino sektor Energija (1 izdavatelj) ima udio 0,00% u 2010. a u 2009. uz sektor Energije ima i sektor Drvna industrija (5 izdavatelja).
- Prema podacima iz Upitnika (koji se dostavlja Agenciji) 28 izdavatelja se dodatno pridržava nekog drugog kodeksa te njih 9 ima propisan vlastiti kodeks. Ostali kodeksi kojih se izdavatelji pridržavaju su: Kodeks etike u poslovanju koji je propisala Hrvatska gospodarska komora, Kodeks korporativnog upravljanja trgovačkim društvima u kojima Republika Hrvatska ima dionice ili udjele te Kodeks poslovne osiguravateljne i reosiguravateljne etike za osiguravatelje.
- 95 izdavatelja objavljuje podatke na svojim internetskim stranicama, 90 ih ne objavljuje, a ostali nisu odgovorili.
- Samo 125 izdavatelja je dostavilo odgovor na pitanje o postotku pridržavanja preporuka iz Kodeksa korporativnog upravljanja s odgovorom o prosječnom pridržavanju Kodeksa od 66%.

1.6. Odnosi s ulagateljima

Prema Kodeksu korporativnog upravljanja, uprava izdavatelja dužna je ulagateljima učiniti dostupnim uravnotežene podatke koji se odnose i na pozitivne i na negativne strane poslovanja izdavatelja, kako bi se ulagateljima omogućilo da na ispravan način razumiju i prosude stanje izdavatelja te na temelju tako prikupljenih podataka donesu odluke o svojim ulaganjima.

1.6.1. Internetske stranice izdavatelja

Izdavatelj je dužan, putem vlastitih javno dostupnih internetskih stranica, osigurati učinkovitu i praktičnu razmjenu informacija. Radi jednakog odnosa prema svim dioničarima, neovisno o državi porijekla, izdavatelj sve podatke koje objavljuje treba objaviti na svojoj internetskoj stranici na hrvatskom i na engleskom jeziku.

- Na kraju 2010. godine 179 izdavatelja je imalo svoje internetske stranice na hrvatskom jeziku, a 111 na engleskom jeziku. Na kraju 2009. godine je 176 izdavatelja imalo internetske stranice na hrvatskom jeziku, a njih 109 na engleskom, tako da je primijećen porast broja izdavatelja koji imaju stranice na hrvatskom od 1,70%, odnosno 1,83% za stranice na engleskom jeziku.

Izdavatelj je dužan na svojoj internetskoj stranici objaviti sve informacije koje inače mora javno objaviti sukladno zakonu ili statutu.

- 145 izdavatelja u 2010., odnosno 142 u 2009., na internetskim stranicama objavljuje propisane informacije o transparentnosti. 24 izdavatelja u 2010., odnosno 27 u 2009., ne objavljuje propisane informacije na internetskim stranicama, a njih 17 nije odgovorilo ni za 2009. ni za 2010. godinu.

Izdavatelj je dužan na svojoj internetskoj stranici objaviti i sve materijalne činjenice, financijske izvještaje, kalendar važnih događanja, vlasničku strukturu, životopise članova uprave, upravnog odbora i nadzornog odbora te podatke o osobi koja je u izdavatelju zadužena za odnose s ulagateljima.

- 44 izdavatelja u 2010., odnosno 45 u 2009., ima ustrojen zaseban odjel ili zaposlenike koji su isključivo zaduženi za odnose s javnošću (ulagateljima).
- 9 izdavatelja u 2010., odnosno 10 u 2009., ima instituciju zaduženu za praćenje položaja izdavatelja na tržištu kapitala (izrada analiza, tržišnog položaja i slično).
- 9 izdavatelja u 2010., odnosno 7 u 2009., ima sklopljen ugovor s održavateljem tržišta (engl. *market maker*).
- 48 izdavatelja u 2010., odnosno 46 u 2009., na svojim internetskim stranicama ima objavljen kalendar važnih događanja.

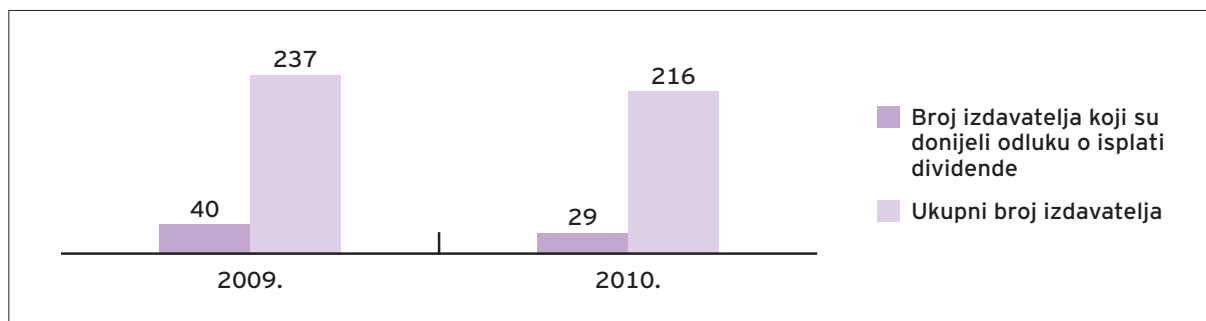
- 36 izdavatelja u 2010., odnosno 32 u 2009., je održalo jednu ili više konferencija za novinare. Prosječan broj održanih konferencija iznosio je 3,14 u 2010., odnosno 3,41 u 2009. godini. Najveći broj održanih konferencija za novinare je 12 u 2010., odnosno čak 24 u 2009. godini. Najčešći razlozi sazivanja konferencija za novinare su: potpisivanje ugovora, objavljivanje poslovnih i financijskih rezultata poslovanja, privatizacija, povećanje/smanjenje temeljnog kapitala, otvaranje prodajnih centara, sponzorstva, predstavljanje prodajnih akcija i novih proizvoda, suradnja s pojedinim institucijama i poslovnim partnerima, organizacija određenih kulturnih i sportskih događanja, pokroviteljstva i slično.

1.6.2. Isplata dividende

Svaka odluka o isplati dividende ili predujma dividende treba sadržavati datum na koji osoba koja je dioničar stječe pravo na isplatu dividende i datum ili razdoblje kada se isplaćuje dividenda, odnosno predujam dividende.

Na *Grafikonu 1.20.* prikazan je broj izdavatelja koji su donijeli odluku o isplati dividende tijekom 2009. i 2010. godine.

Grafikon 1.20. Broj izdavatelja koji su donijeli odluku o isplati dividende tijekom 2009. i 2010. godine



Izvor: SKDD, HANFA

- 29 izdavatelja je donijelo odluku o isplati dividende tijekom 2010. za ukupno 32 različite dionice (3 izdavatelja su donijela odluku o isplati dividende i za redovne i za povlaštene dionice); 40 izdavatelja je donijelo odluku o isplati dividende tijekom 2009. za ukupno 45 različitih dionica (5 izdavatelja je donijelo odluku o isplati dividende i za redovne i za povlaštene dionice), uz napomenu da su 4 izdavatelja povukla s uvrštenja svoje dionice tijekom 2010. godine.

2. Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju zatvorenih investicijskih fondova

Uvod

Zatvoreni investicijski fondovi (dalje: ZIF), kao izdavatelji čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, prikazani su zbog svoje specifičnosti u odvojenom poglavlju, budući da njima upravljaju društva za upravljanje.

ZIF-ovi se osnivaju kao dionička društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kojima je predmet poslovanja prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih prikupljenih sredstava, uz uvažavanje načela razdiobe rizika. ZIF-ovi se osnivaju kao fondovi s javnom ponudom, a kao posebne vrste ZIF-ova mogu se pojaviti ZIF-ovi s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire i ZIF-ovi s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine.

Uvjeti osnivanja i rada ZIF-ova i njihovih društava za upravljanje propisani su Zakonom o investicijskim fondovima (Narodne novine br. 150/05), s tim da se na ZIF-ove na odgovarajući način također primjenjuju i odredbe ZTD-a, osim odredbi koje su izričito propisane Zakonom o investicijskim fondovima. Zakonom o investicijskim fondovima za ZIF-ove je propisan najniži iznos temeljnog kapitala (5.000.000,00 kn), zabrana izdavanja bilo koje druge vrste vrijednosnih papira osim redovnih dionica koje glase na ime, obvezni sadržaj statuta ZIF-a, najmanji broj članova nadzornog odbora ZIF-a (5 članova), sastav nadzornog odbora ZIF-a (u smislu nezavisnosti i ograničenja pojedinih osoba u članstvu nadzornog odbora), dužina trajanja mandata članovima nadzornog odbora ZIF-a (do najviše 4 godine uz mogućnost ponovnog imenovanja), zaduženja članova nadzornog odbora (osobito u odnosu na društvo za upravljanje) i odlučivanje na glavnoj skupštini (ako su na glavnoj skupštini zastupljeni glasovi koji predstavljaju najmanje 3/10 temeljnog kapitala ZIF-a, s tim da je za donošenje određenih odluka propisana obveza od najmanje 3/4 temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini fonda pri odlučivanju).

Posebnost ZIF-ova u odnosu na ostala dionička društva, između ostalog, je u tome što ZIF-ovima upravljaju društva za upravljanje (osnovana kao društva s ograničenom odgovornošću ili dionička društva) i kojima je predmet poslovanja isključivo osnivanje investicijskih fondova i upravljanje investicijskim fondovima. Uprava društava za upravljanje ima ovlasti, imenuje se i djeluje kao uprava ZIF-a te upravlja ZIF-om u skladu s ugovorom što ga je društvo za upravljanje sklopilo sa ZIF-om zastupljenim po njegovom nadzornom odboru. Poslovi ZIF-a koje obavlja društvo za upravljanje propisani su Zakonom o investicijskim fondovima. U slučaju da ne obavi, propusti obaviti, ili nepropisno obavi bilo koji posao ili dužnost predviđenu Zakonom o investicijskim fondovima, statutom ili prospektom ZIF-a, društvo za upravljanje odgovorno je dioničarima ZIF-a.

Osim Zakona o investicijskim fondovima, društva za upravljanje se kod vođenja poslova ZIF-a, pridržavaju i odredbi Kodeksa poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima. Kodeks je donijelo Udruženje društava za upravljanje investicijskim fondovima 2004., a izmijenjen je i dopunjen 2009. godine. Kodeksom su propisana osnovna načela ponašanja, nedopušteno ponašanje, obveze društva za upravljanje kod izračuna prinosa ZIF-a i postupci u slučajevima povrede Kodeksa.

Budući je Zakonom o investicijskim fondovima propisano da dionice ZIF-a moraju biti uvrštene na burzu ili uređeno javno tržište, dionice svih ZIF-ova uvrštene su na uređeno tržište Zagrebačke burze.

U ovom poglavlju prikazani su osnovi podaci o imovini, temeljnom kapitalu, tržišnoj kapitalizaciji i vlasničkoj strukturi ZIF-ova. Kao dodatak podacima prikazanim u ovom poglavlju, u Prilogu III tablično su prikazani podaci svakog pojedinog ZIF-a.

2.1. Osnovni podaci

2.1.1. Uvršteni zatvoreni investicijski fondovi

ZIF-ovi čije su dionice na dan 31.12.2010. uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze prikazani su u *Tablici 2.1.*

Tablica 2.1. Popis ZIF-ova čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze na dan 31.12.2010. godine

Naziv ZIF-a	Skraćeni naziv ZIF-a	Oznaka dionice
Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom Breza dioničko društvo	ZIF Breza d.d.	BRIN-R-A
FIMA Proprius d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine	ZIF Fima Proprius d.d.	FMPS-R-A
HPB Real d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine – u likvidaciji	ZIF HPB Real d.d. – u likvidaciji	HPBR-R-A
Jadran Kapital d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine	Jadran kapital d.d.	JAKT-R-A
Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom	Kapitalni fond d.d.	KAPF-R-A
Quaestus nekretnine d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine	Quaestus nekretnine d.d.	QUNE-R-A
Slavonski zatvoreni investicijski fond d.d.	SZIF d.d.	SLPF-R-A
VELEBIT d.d. zatvoreni investicijski fond d.d. – u likvidaciji	Velebit ZIF d.d. – u likvidaciji	VLBT-R-A

Izvor: HANFA

- Na dan 31.12.2010., na uređeno tržište Zagrebačke burze bile su uvrštene dionice 8 ZIF-ova. Svih 8 ZIF-ova bilo je uvršteno na uređeno tržište Zagrebačke burze i na dan 31.12.2009. godine. Dionice svih 8 ZIF-ova bile su uvrštene na redovito tržište Zagrebačke burze.
- Od 8 ZIF-ova, 4 ZIF-a su registrirana za ulaganje u nekretnine.
- Nad 2 ZIF-a otvoren je postupak likvidacije, od toga 1 za ulaganje u nekretnine (na dan 31.12.2010. godine).

Upitnik za potrebe Godišnjeg izvještaja o korporativnom upravljanju nije ispunio 1 ZIF (SZIF d.d.), obrazlažući nedostavljanje podataka činjenicom da se ZIF ne pridržava odredbi Kodeksa korporativnog upravljanja.

2.1.2. Temeljni kapital, neto imovina, tržišna kapitalizacija i promet zatvorenih investicijskih fondova

U *Tablici 2.2.* prikazan je odnos temeljnog kapitala, neto imovine, tržišne kapitalizacije i prometa ZIF-ova u 2009. i 2010. godini.

Tablica 2.2. Temeljni kapital, neto imovina, tržišna kapitalizacija i promet u 2009. i 2010. godini (u mil. kn)

	Broj ZIF-ova		Temeljni kapital		Neto imovina		Tržišna kapitalizacija		Promet	
	Iznos		Iznos		Iznos		Iznos		Iznos	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
ZIF-obični	4	4	743	743	1.284	1.399	157	118	9	2
ZIF-nekretninski	4	4	535	535	523	516	317	299	21	29
UKUPNO	8	8	1.278	1.278	1.807	1.915	474	417	30	31
Tržišna kapitalizacija										
Iznad 50 mil. kn	2	2	727	527	578	426	376	289	29	5
Ispod 50 mil. kn	4	5	167	367	141	279	98	128	1	26
Bez tržišne kapitalizacije	2	1	384	384	1.088	1.210	0	0	0	0
UKUPNO	8	8	1.278	1.278	1.807	1.915	474	417	30	31

Izvor: Upitnik, HANFA i ZSE

- Ukupni temeljni kapital ZIF-ova na dan 31.12.2010. iznosio je 1.278.347.960,00 kn. Isti iznos temeljnog kapitala ZIF-ova bio je i na dan 31.12.2009. godine.
- Neto imovina ZIF-ova u 2010., u odnosu na 2009. godinu, povećana je za 5,97%. Ukupna neto imovina ZIF-ova na dan 31.12.2010. iznosila je 1.915.069.696,00 kn. Na dan 31.12.2009. ukupna neto imovina ZIF-ova iznosila je 1.807.155.552,00 kn.
- Tržišna kapitalizacija dionica uvrštenih ZIF-ova smanjila se za 12,08% u 2010. u usporedbi s 2009. godinom te je iznosila 417.374.674,00 kn na dan 31.12.2010., odnosno 474.716.741,00 kn na dan 31.12.2009. godine.
- Promet dionicama ZIF-ova porastao je u 2010. za 3,91% u odnosu na 2009. godinu. Ukupni ostvareni promet dionicama uvrštenih ZIF-ova u 2010. iznosio je 31.290.348,28 kn, a u 2009. ostvaren je promet u iznosu od 30.113.422,11 kn.
- Prosječni dnevni broj sklopljenih transakcija s dionicama ZIF-ova u 2010. iznosio je 5,18 transakcija, a u 2009. je iznosio 3,02 transakcije.

2.2. Vlasnička struktura

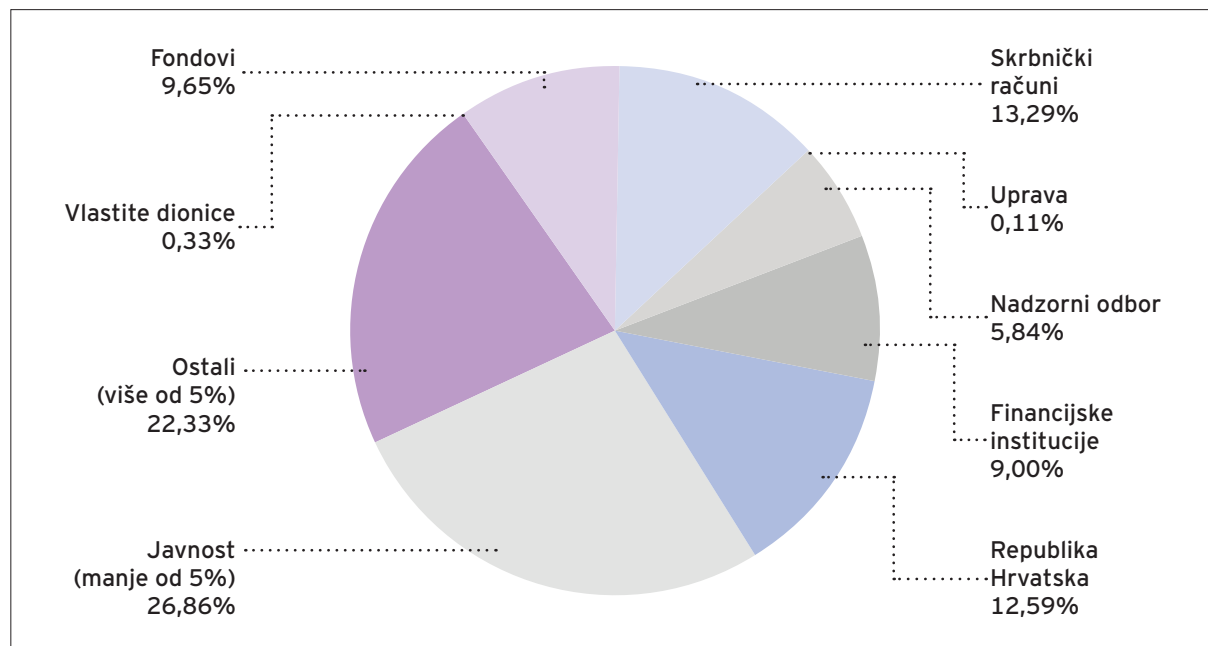
2.2.1. Vlasnička struktura zatvorenih investicijskih fondova u 2010. godini

Podaci o vlasničkoj strukturi ZIF-ova izrađeni su na temelju podataka SKDD-a. Vlasnička struktura promatrana je po grupama dioničara na način da ukupan zbroj svih grupa čini 100% vlasničke strukture ZIF-a, što znači da jedan dioničar može biti raspoređen samo u jednu grupu. Grupe na koje je podijeljena struktura ZIF-ova su sljedeće:

- AUDIO, Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje, Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje, Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka i ostale dionice koje se drže u ime i za račun Republike Hrvatske
- fondovi sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (investicijski i mirovinski)
- financijske institucije (sve financijske institucije izuzev fondova sa sjedištem u Republici Hrvatskoj)
- Uprava ZIF-a
- Nadzorni odbor ZIF-a
- skrbnički računi pod zaporkom (kod ovakvih računa nije vidljiv krajnji imatelj dionica)
- dioničari koji pojedinačno imaju manje od 5% udjela
- dioničari koji pojedinačno imaju više od 5% udjela (u ovu grupu uključeni su svi dioničari koji ne pripadaju niti jednoj od naprijed navedenih grupa)
- vlastite dionice izdavatelja.

Na *Grafikonu 2.1.* prikazana je vlasnička struktura ZIF-ova u 2010. prema prethodno navedenim grupama dioničara.

Grafikon 2.1. Vlasnička struktura na dan 31.12.2010. godine



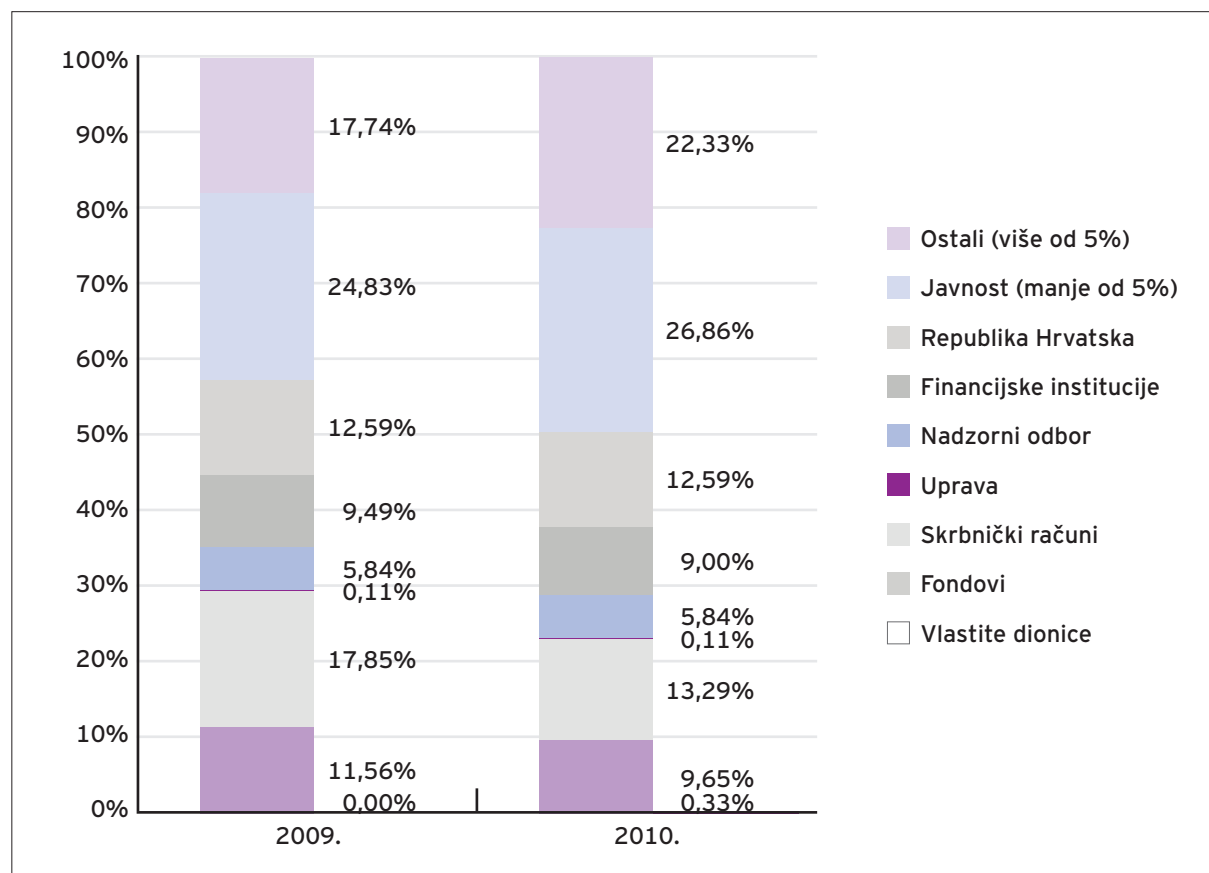
Izvor: SKDD

- Najveći postotak vlasničke strukture je distribuiran javnosti (26,86%). Skrbnički računi imaju 13,29%, slijedi Republika Hrvatska sa 12,59% (Republika Hrvatska ima 100% dionica u 1 ZIF-u), fondovi sa 9,65%, članovi nadzornog odbora sa 5,84%, i članovi uprave sa 0,11%.
- 1 ZIF ima vlastite dionice (Jadran kapital d.d.) koje se u SKDD-u vode na skrbničkom računu na ime.

2.2.2. Usporedba vlasničke strukture zatvorenih investicijskih fondova za 2009. i 2010. godinu

Usporedba vlasničke strukture ZIF-ova za 2009. i 2010. prikazana je na *Grafikonu 2.2.*

Grafikon 2.2. Usporedba vlasničke strukture za 2009. i 2010. godinu



Izvor: SKDD

- Vlasnička struktura ZIF-ova u 2010. nije se značajnije promijenila u odnosu na 2009. godinu.
- U odnosu na 2009., u 2010., u vlasničkoj strukturi ZIF-ova smanjen je udio fondova sa 11,56% na 9,65% i udio skrbničkih računa sa 17,85% na 13,29%, a povećan je udio javnosti sa 24,83% na 26,86% i grupe dioničara koji imaju više od 5% sa 17,74% na 22,33%.

3. Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju izdavatelja korporativnih obveznica

Uvod

Zakon o tržištu kapitala propisuje obvezu transparentnog izvještavanja o poslovanju za izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište. Tako se Zakon o tržištu kapitala, osim na izdavatelje dionica, primjenjuje i na izdavatelje dužničkih vrijednosnih papira s rokom dospijeca dužim od dvanaest mjeseci, kada su ti dužnički vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

Kodeks korporativnog upravljanja namijenjen je izdavateljima čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, osim dionica zatvorenih investicijskih fondova, s tim da Kodeks korporativnog upravljanja može primijeniti i svaki drugi izdavatelj koji želi unaprijediti svoju organizaciju i poslovanje u skladu s pravilima dobre prakse korporativnog upravljanja.

Iako je Kodeks korporativnog upravljanja prvenstveno namijenjen izdavateljima dionica, u Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju prikazani su također i podaci primjenjivi na izdavatelje korporativnih obveznica, a s ciljem cjelovitog prikaza korporativne kulture svih izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze.

- Na dan 31.12.2010., 16 izdavatelja je imalo uvrštene korporativne obveznice na uređeno tržište Zagrebačke burze.
- Od 16 izdavatelja, 1 izdavatelj je imao uvrštene 2 emisije obveznica.
- Od 16 izdavatelja, 5 izdavatelja je, uz korporativne obveznice, imalo na uređenom tržištu Zagrebačke burze, također uvrštene i dionice. Podaci za 5 izdavatelja koji su na uređenom tržištu Zagrebačke burze imali uvrštene i dionice i korporativne obveznice, prikazani su u Poglavlju 1. i u ovom poglavlju.

U ovom poglavlju prikazani podaci se odnose na izdavatelje i njihove korporativne obveznice uvrštene na uređeno tržište na dan 31.12.2010. (16 izdavatelja i 17 korporativnih obveznica) i uspoređuju se (gdje je usporedba primjenjiva) s podacima za izdavatelje i njihove korporativne obveznice uvrštene na uređeno tržište na 31.12.2009. (15 izdavatelja i 16 korporativnih obveznica).

Svi prikazani podaci podrazumijevaju stanje na dan 31.12. određene godine, osim ako u prikazu nije drukčije navedeno.

Kao dodatak podacima prikazanim u ovom poglavlju, u Prilogu IV. tablično su prikazani specifični podaci korporativnog upravljanja za svakog pojedinog izdavatelja korporativnih obveznica.

Na uređenom tržištu Zagrebačke burze na dan 31.12.2010. svoje obveznice je imala Hrvatska banka za obnovu i razvitak. Obzirom na specifičnost Hrvatske banke za obnovu i razvitak kao institucije, podaci za istu nisu prikazani u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju.

Izdavatelji državnih obveznica uvrštenih na uređeno tržište Zagrebačke burze (Ministarstvo financija Republike Hrvatske i Fond za naknadu oduzete imovine), izdavatelji municipalnih obveznica (Grad Koprivnica, Grad Rijeka, Grad Split, Grad Zadar, Grad Osijek, Grad Vinkovci) kao i izdavatelji komercijalnih zapisa uvrštenih na isto tržište nisu predmet prikaza u ovom Godišnjem izvještaju o korporativnom upravljanju.

3.1. Osnovni podaci

3.1.1. Uvrštene korporativne obveznice

Izdavatelji koji su na dan 31.12.2010. imali uvrštene korporativne obveznice na uređeno tržište Zagrebačke burze su: Atlantic grupa d.d., Hrvatska elektroprivreda d.d., HP-Hrvatska pošta d.d., Ingra d.d., Jadran-galenski laboratorij d.d., Jadranka d.d., Jadrolinija, Metronet telekomunikacije d.d., Nexe grupa d.d., Odašiljači i veze d.o.o., OT-Optima telekom d.d., Plodine d.d., Podravka d.d., Raiffeisenbank Austria d.d., Rijeka promet d.d. i ŠC Višnjik d.o.o.

- 5 izdavatelja imalo je osim korporativnih obveznica, na uređeno tržište Zagrebačke burze uvrštene i dionice izdavatelja (Atlantic grupa d.d., Ingra d.d., Jadranka d.d., OT-Optima telekom d.d., Podravka d.d.).
- Od 16 izdavatelja s uvrštenim korporativnim obveznicama, 1 izdavatelj istovremeno je imao uvrštene 2 emisije obveznica (Hrvatska elektroprivreda d.d.), što znači da je na uređenom tržištu uvršteno 17 različitih korporativnih obveznica.

Tijekom 2010. provedeno je 1 uvrštenje korporativnih obveznica na uređeno tržište Zagrebačke burze. U istom razdoblju nije bilo povlačenja korporativnih obveznica s uvrštenja na uređenom tržištu. To znači da su na dan 31.12.2009. na uređeno tržište Zagrebačke burze uvrštene korporativne obveznice 15 izdavatelja odnosno 16 različitih korporativnih obveznica.

Korporativne obveznice svih izdavatelja uvrštene su na službeno tržište Zagrebačke burze.

Od 17 uvrštenih korporativnih obveznica:

- 6 je uvršteno 2006. (Atlantic grupa d.d., Hrvatska elektroprivreda d.d., Ingra d.d., Nexe grupa d.d., Podravka d.d., Raiffeisenbank Austria d.d.).
- 6 je uvršteno 2007. (Hrvatska elektroprivreda d.d., Jadran-galenski laboratorij d.d., Jadranka d.d., Jadrolinija, Odašiljači i veze d.o.o., OT-Optima telekom d.d.).
- 2 su uvrštene 2008. (Plodine d.d., Rijeka promet d.d.).
- 2 su uvrštene 2009. (Metronet telekomunikacije d.d., ŠC Višnjik d.o.o.).
- u 2010. bilo je 1 uvrštenje korporativnih obveznica (HP-Hrvatska pošta d.d.).

Uvrštene korporativne obveznice redovno dospijevaju sljedećom vremenskom dinamikom:

- 5 dospijeva 2011. (Atlantic grupa d.d., Ingra d.d., Nexe grupa d.d., Podravka d.d., Raiffeisenbank Austria d.d.).
- 4 dospijeva 2012. (Jadran-galenski laboratorij d.d., Jadranka d.d., Jadrolinija, HP-Hrvatska pošta d.d.).

- 3 ima rok dospeljeća 2013. (Hrvatska elektroprivreda d.d., Metronet komunikacije d.d., Plodine d.d.).
- 3 ima rok dospeljeća 2014. (Odašiljači i veze d.o.o., OT-Optima telekom d.d., ŠC Višnjik d.o.o.).
- 1 obveznice dospeljevaju 2017. (Hrvatska elektroprivreda d.d.).
- 1 obveznice dospeljevaju 2018. (Rijeka promet d.d.).

3.1.2. Temeljni kapital, nominalna vrijednost, tržišna kapitalizacija i promet korporativnih obveznica

U *Tablici 3.1.* prikazan je odnos temeljnog kapitala izdavatelja, nominalne vrijednosti, tržišne kapitalizacije i ostvarenog prometa korporativnim obveznicama u 2009. i 2010. godini.

Tablica 3.1. Temeljni kapital izdavatelja, nominalna vrijednost, tržišna kapitalizacija i promet u 2009. i 2010. godini (u mil. kn)

			Temeljni kapital		Nominalna vrijednost		Tržišna kapitalizacija		Promet	
	Broj izdavatelja		Iznos		Iznos		Iznos		Iznos	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama	5	5	760	765	1.015	1.015	838	834	109	97
Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica	10	11	20.393	21.302	3.355	3.658	3.006	3.535	667	302
UKUPNO	15	16	21.153	22.067	4.370	4.673	3.844	4.369	776	399
Tržišna kapitalizacija										
Iznad 150 mil. kn	6	7	19.933	21.055	3.367	3.620	3.005	3.542	633	364
Ispod 150 mil. kn	8	8	1.220	1.012	932	982	839	827	143	35
Bez tržišne kapitalizacije	1	1	0	0	71	71	0	0	0	0
UKUPNO	15	16	21.153	22.067	4.370	4.673	3.844	4.369	776	399

Izvor: Upitnik i ZSE

- Ukupni temeljni kapital izdavatelja čije su korporativne obveznice bile uvrštene na uređeno tržište na dan 31.12.2010. iznosio je 22.066.879.147,81 kn, a na dan 31.12.2009. iznosio je 21.152.575.547,81 kn.
- Ukupna nominalna vrijednost uvrštenih korporativnih obveznica na dan 31.12.2010. iznosila je 4.672.690.000,00 kn. Na dan 31.12.2009. ukupna nominalna vrijednost uvrštenih korporativnih obveznica iznosila je 4.369.290.000,00 kn.⁹
- Tržišna kapitalizacija korporativnih obveznica povećala se u 2010. u usporedbi sa 2009. godinom za 13,66%. Tržišna kapitalizacija uvrštenih korporativnih obveznica na dan 31.12.2010. iznosila je 4.368.596.174,24 kn, a na dan 31.12.2009. iznosila je 3.844.054.116,16 kn.

Porast tržišne kapitalizacije posljedica je uvrštenja novih korporativnih obveznica kojima je ujedno ostvaren promet (HP-Hrvatska pošta d.d.).

- Promet korporativnim obveznicama u istom razdoblju smanjen je za gotovo 50% (48,58%).

Ukupni ostvareni promet korporativnim obveznicama u 2010. iznosio je 399.126.079,55 kn. Ostvareni promet se odnosio na promet 11 korporativnih obveznica, što znači da se u 2010. nije trgovalo sa 6 korporativnih obveznica (Jadran-galenski laboratorij d.d., Jadrolinija, Metronet telekomunikacije d.d., Plodine d.d., Rijeka promet d.d., ŠC Višnjik d.o.o.).

U 2009. ostvaren je promet sa 13 korporativnih obveznica u iznosu od 775.690.968,31 kn. U 2009. nije se trgovalo sa 3 korporativne obveznice (HP-Hrvatska pošta d.d., Jadranka d.d., ŠC Višnjik d.o.o.).

- Prosječni dnevni broj sklopljenih transakcija s korporativnim obveznicama u 2010. iznosio je 0,48 transakcija, a u 2009. 0,57 transakcija.

⁹ Podaci za nominalnu vrijednost iskazani su u kn; nominalne vrijednosti obveznica u eurima preračunate su u kn po tečaju 7,4.

3.2. Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica i struktura imatelja korporativnih obveznica

3.2.1. Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica

Pravni oblik izdavatelja korporativnih obveznica

Od 16 izdavatelja korporativnih obveznica:

- 13 ih je dioničkih društava (Atlantic grupa d.d., Hrvatska elektroprivreda d.d., HP-Hrvatska pošta d.d., Ingra d.d., Jadran-galenski laboratorij d.d., Jadranka d.d., Metronet telekomunikacije d.d., Nexe grupa d.d., OT-Optima telekom d.d., Plodine d.d., Podravka d.d., Raiffeisenbank Austria d.d., Rijeka promet d.d.).
- 2 izdavatelja osnovana su kao društva s ograničenom odgovornošću (Odašiljači i veze d.o.o., ŠC Višnjik d.o.o.).
- 1 izdavatelj nema pravni oblik niti dioničkog društva niti društva s ograničenom odgovornošću (Jadrolinija).

Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica

Podaci o vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica osnovanih kao dioničko društvo izrađeni su na temelju podataka SKDD-a. Vlasnička struktura promatrana je po grupama dioničara na način da ukupan zbroj svih grupa čini 100% vlasničke strukture izdavatelja, što znači da jedan dioničar može biti raspoređen samo u jednu grupu. Grupe na koje je podijeljena struktura dioničkih društava su sljedeće:

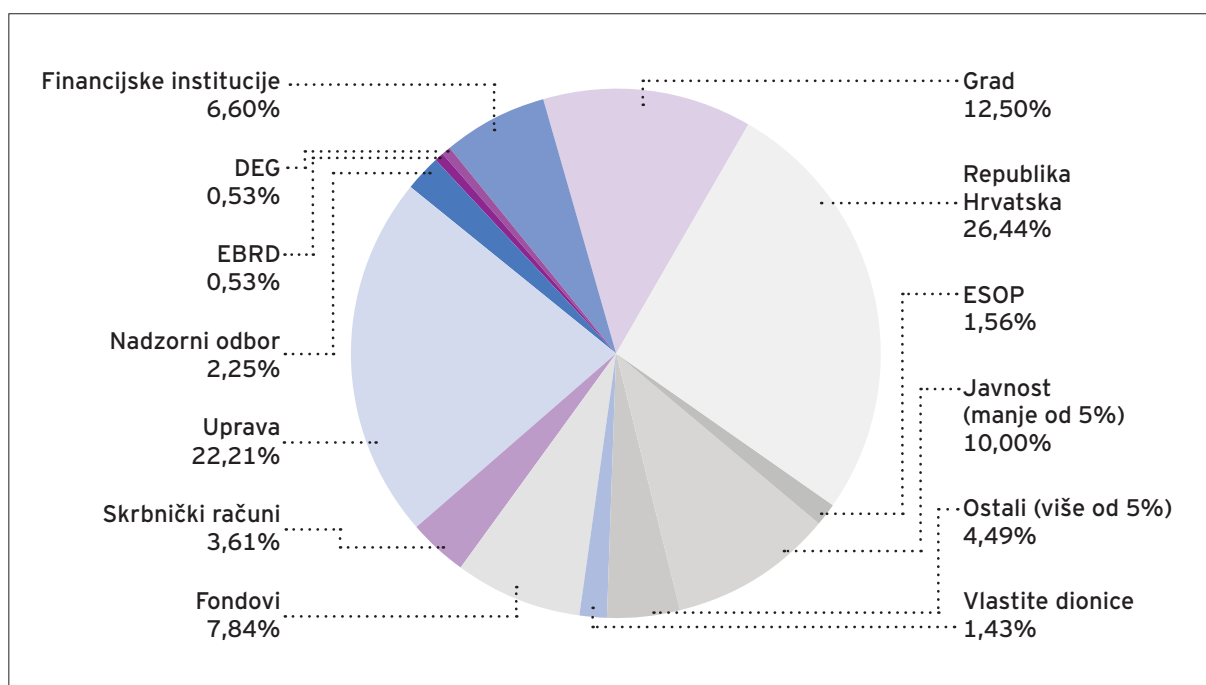
- AUDIO, Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje, Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje, Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka i ostale dionice koje se drže u ime i za račun Republike Hrvatske
- ESOP programi (programi radničkog dioničarstva)
- fondovi sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (investicijski i mirovinski)
- financijske institucije (sve financijske institucije izuzev fondova sa sjedištem u Republici Hrvatskoj)
- Uprava izdavatelja
- Nadzorni odbor izdavatelja
- EBRD (Europska banka za obnovu i razvitak)

- DEG (Njemačka razvojna banka)
- skrbnički računi pod zaporkom (kod ovakvih računa nije vidljiv krajnji imatelj dionica)
- dioničari koji pojedinačno imaju manje od 5% udjela
- dioničari koji pojedinačno imaju više od 5% udjela (u ovu grupu uključeni su svi dioničari koji ne pripadaju niti jednoj od naprijed navedenih grupa)
- vlastite dionice izdavatelja.

Podaci o vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica koji nisu osnovani kao dioničko društvo preuzeti su iz javno dostupnih podataka sudskog registra.

Na *Grafikonu 3.1.* prikazana je vlasnička struktura svih 16 izdavatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2010.

Grafikon 3.1. Vlasnička struktura na dan 31.12.2010. godine



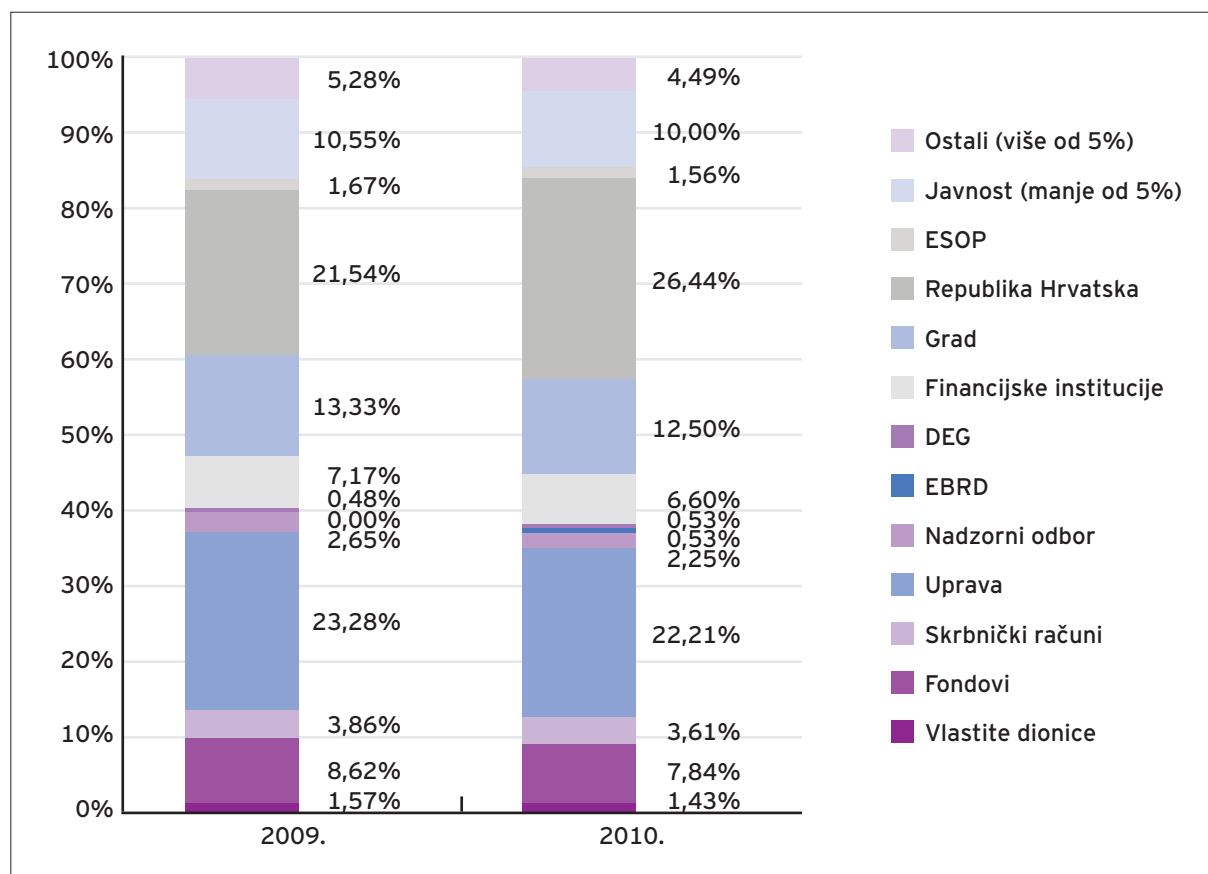
Izvor: SKDD, HANFA

- Najveće učešće u vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica ima Republika Hrvatska (26,44%), slijedi uprava izdavatelja (22,21%) i gradovi (12,50%).
- Više od 5% učešća u vlasničkoj strukturi izdavatelja korporativnih obveznica imaju i mali dioničari (10,00%), fondovi (7,84%) i financijske institucije (6,60%).
- Ostatak vlasničke strukture izdavatelja korporativnih obveznica distribuiran je između ostalih imatelja dionica, odnosno udjela.

- Podatak za vlastite dionice izdavatelja i male dioničare odnosi se samo na izdavatelje korporativnih obveznica osnovanih kao dioničko društvo.

Na *Grafikonu 3.2.* prikazana je usporedba vlasničke strukture izdavatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010.

Grafikon 3.2. Usporedba vlasničke strukture za 2009. i 2010. godinu



Izvor: SKDD, HANFA

- Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica se u 2010. nije značajnije promijenila u odnosu na 2009. godinu. Osnovna razlika uzrokovana je uvrštenjem novog izdavatelja korporativnih obveznica (HP-Hrvatska pošta d.d.), što je za posljedicu imalo povećanje učešća Republike Hrvatske za 4,90%. Udio ostalih imatelja dionica, odnosno imatelja udjela nije se značajnije promijenio.

Kada se promatraju najveći imatelji udjela svakog izdavatelja korporativnih obveznica, tada vlasnička struktura 16 izdavatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2010. izgleda ovako:

- 4 izdavatelja su u 100% vlasništvu Republike Hrvatske (Hrvatska elektroprivreda d.d., HP-Hrvatska pošta d.d., Jadrolinija, Odašiljači i veze d.o.o.).
- 2 izdavatelja su u 100% vlasništvu gradova (Grad Rijeka u Rijeka promet d.d. i Grad Zadar u ŠC Višnjik d.o.o.).

- 1 izdavatelj je u 100% vlasništvu 1 fizičke osobe, koja je ujedno član uprave izdavatelja (Plodine d.d.).
- 1 izdavatelj je u 100% vlasništvu 1 pravne osobe (Raiffeisenbank Austria d.d.).
- Kod 4 izdavatelja članovi uprave i nadzornog odbora imaju više od 50% udjela (Atlantic grupa d.d., Jadran-galenski laboratorij d.d., Nexe grupa d.d., OT-Optima telekom d.d.).
- Kod 2 izdavatelja mirovinski i investicijski fondovi imaju više od 20% udjela (Metronet telekomunikacije d.d., Podravka d.d.).
- Kod 1 izdavatelja pojedinačno najveći udio otpada na ESOP program (Jadranka d.d.).
- Kod 1 izdavatelja više od 50% udjela je distribuirano na dioničare koji pojedinačno imaju manje od 5% udjela (Ingra d.d.).

Podaci za najveće imatelje udjela 15 izdavatelja korporativnih obveznica sa stanjem na dan 31.12.2009. izgledaju ovako:

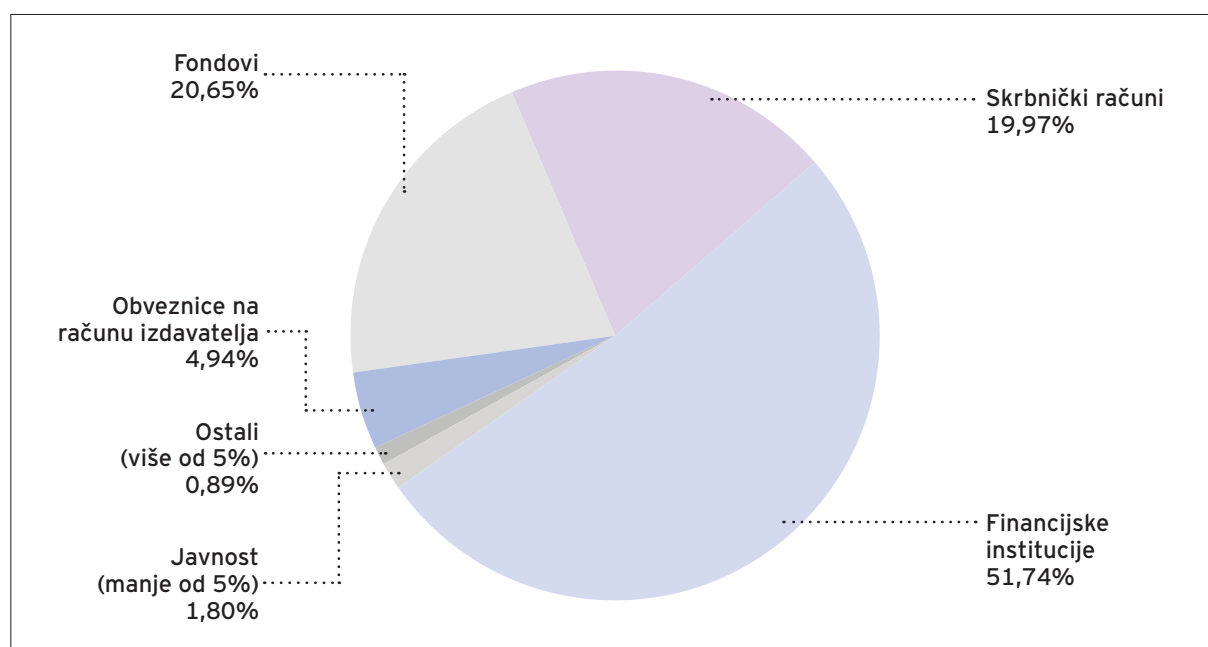
- 3 izdavatelja su u 100% vlasništvu Republike Hrvatske (Hrvatska elektroprivreda d.d., Jadrolinija, Odašiljači i veze d.o.o.).
- 2 izdavatelja su u 100% vlasništvu gradova (Grad Rijeka u Rijeka promet d.d. i Grad Zadar u ŠC Višnjik d.o.o.).
- 1 izdavatelj je u 100% vlasništvu fizičke osobe (Plodine d.d.).
- 1 izdavatelj je u 100% vlasništvu pravne osobe (Raiffeisenbank Austria d.d.).
- Kod 4 izdavatelja članovi uprave i nadzornog odbora imaju više od 50% udjela (Atlantic grupa d.d., Jadran-galenski laboratorij d.d., Nexe grupa d.d., OT-Optima telekom d.d.).
- Kod 2 izdavatelja mirovinski i investicijski fondovi imaju više od 20% udjela (Metronet telekomunikacije d.d., Podravka d.d.).
- Kod 1 izdavatelja pojedinačno najveći udio otpada na ESOP program (Jadranka d.d.).
- Kod 1 izdavatelja više od 50% udjela je distribuirano na dioničare koji pojedinačno ne prelaze više od 10% udjela (Ingra d.d.).

3.2.2. Struktura imatelja korporativnih obveznica

Struktura imatelja korporativnih obveznica različita je u odnosu na vlasničku strukturu izdavatelja tih korporativnih obveznica. Struktura imatelja korporativnih obveznica prikazana je na temelju podataka SKDD-a putem istih grupa koje su primijenjene i za prikaz vlasničke strukture izdavatelja korporativnih obveznica osnovanih kao dioničko društvo.

Struktura imatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2010. prikazana je na *Grafikonu 3.3.*

Grafikon 3.3. Struktura imatelja korporativnih obveznica na dan 31.12.2010. godine



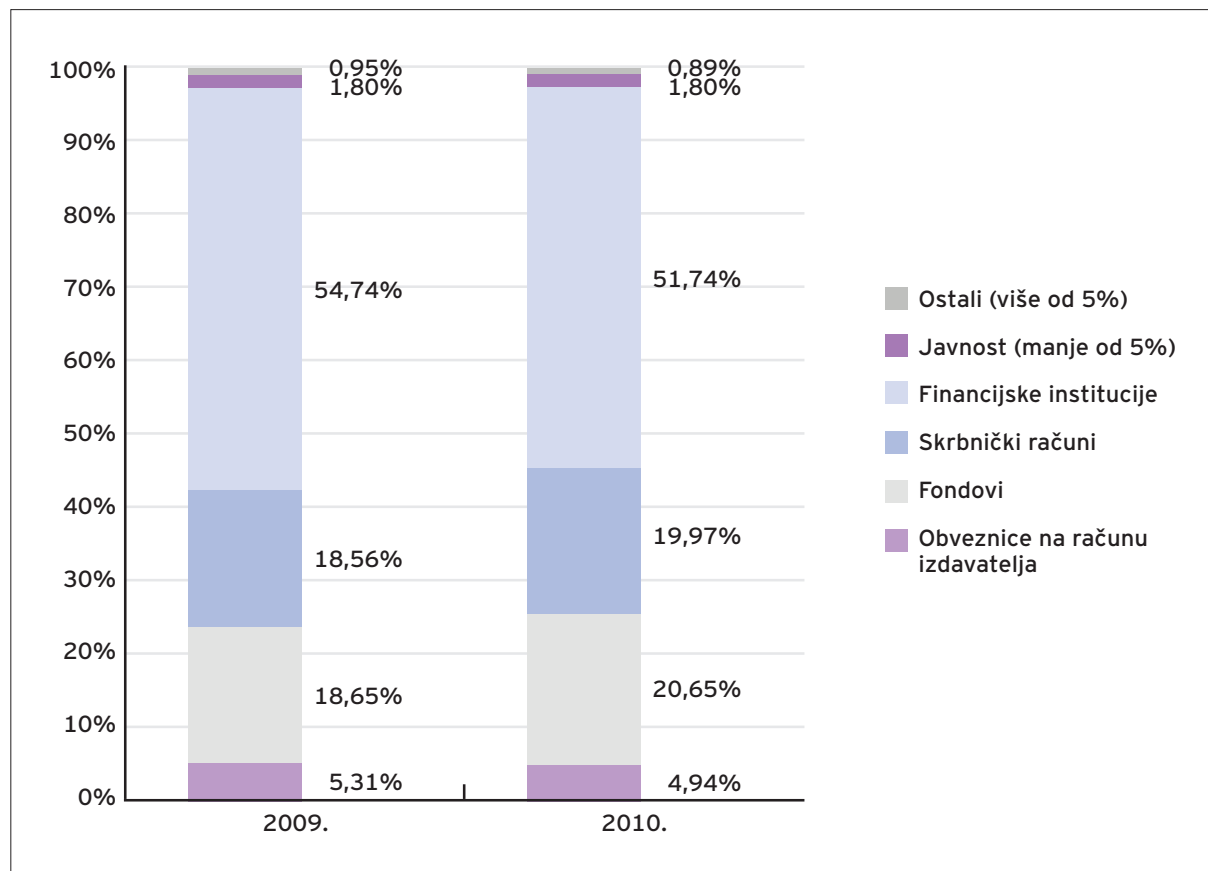
Izvor: SKDD

- Najveći imatelji korporativnih obveznica su financijske institucije (51,74%), slijede fondovi (20,65%) i skrbnički računi (19,97%).
- Ostatak je distribuiran između fizičkih ili pravnih osoba.
- Čak 4,94% korporativnih obveznica nalazi se na SKDD računu izdavatelja tih obveznica.

Struktura imatelja korporativnih obveznica nije se značajnije promijenila u 2010. u odnosu na 2009. godinu.

Usporedba strukture imatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010. prikazana je na *Grafikonu 3.4.*

Grafikon 3.4. Usporedba strukture imatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010. godinu



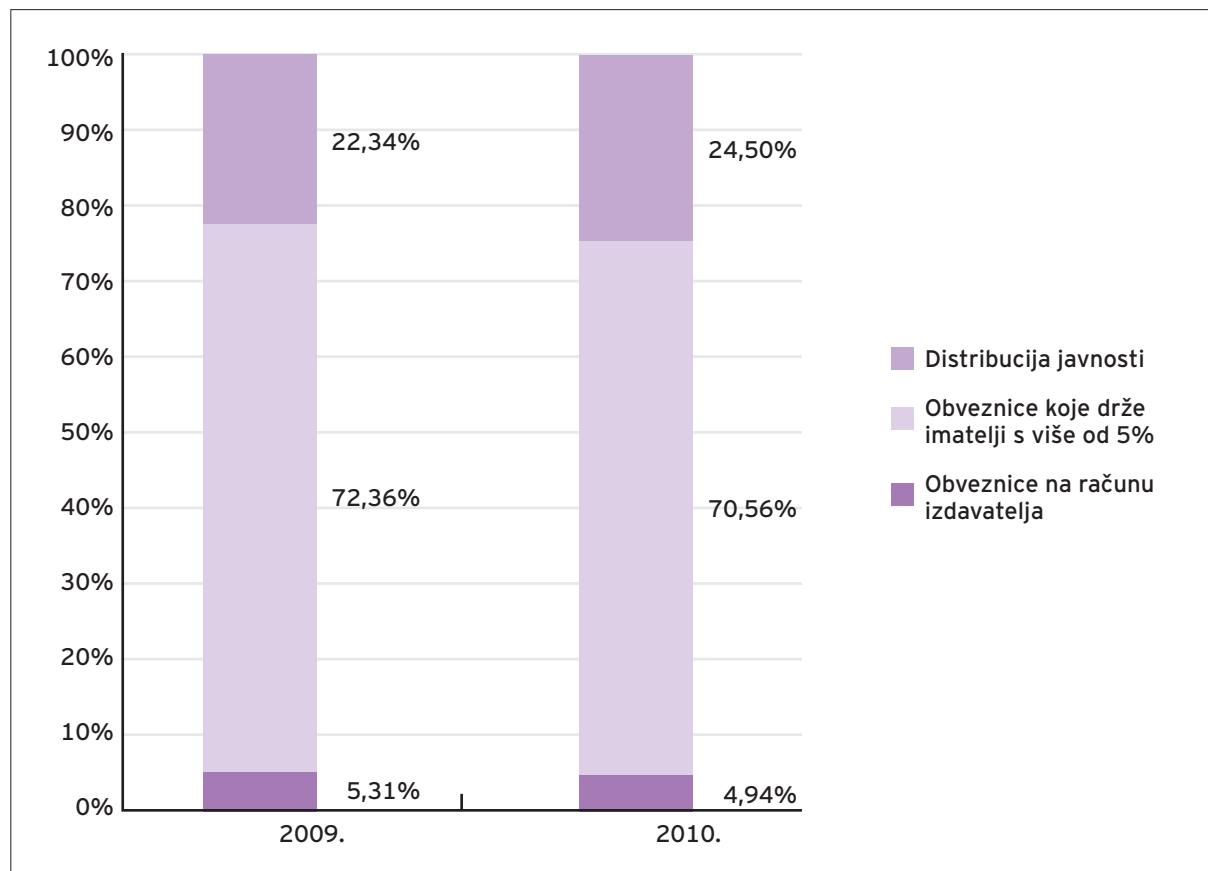
Izvor: SKDD

- Najveći udio u strukturi imatelja korporativnih obveznica imaju financijske institucije (cca 50,00% udjela), zatim slijede fondovi (cca 20,00 %) i skrbnički računi (cca. 19,00%), a ostatak je distribuiran javnosti.
- Kod 3 izdanja korporativnih obveznica, korporativne obveznice nalaze se na računima izdavatelja tih obveznica (Jadranka d.d., Nexe grupa d.d., Raiffeisenbank Austria d.d.), s tim da se kod 1 korporativne obveznice 80% izdanih korporativnih obveznica nalazi na računu izdavatelja tih obveznica (Raiffeisenbank Austria d.d.).

Osim naprijed prikazane detaljne strukture imatelja korporativnih obveznica, ista se može promatrati samo u odnosu na udio koji je distribuiran javnosti (eng. *free float*¹⁰), a što je prikazano na *Grafikonu 3.5*.

¹⁰ Za potrebe izračuna distribucije javnosti za imatelje korporativnih obveznica primijenjena je definicija iz Pravila Zagrebačke burze za distribuciju javnosti kod dionica; tako je distribucija javnosti za imatelje korporativnih obveznica izračunata na način da se u obveznice koje su distribuirane javnosti ne uključuju obveznice koje se nalaze na računu izdavatelja obveznica kao i obveznice koje imaju osobe koje drže 5 ili više % obveznica uvrštenih na uređeno tržište.

Grafikon 3.5. Struktura imatelja korporativnih obveznica u odnosu na distribuciju javnosti u 2009. i 2010. godini



Izvor: SKDD

- U odnosu na distribuciju javnosti, na dan 31.12.2010., 14 korporativnih obveznica ima distribuciju javnosti veću od 15%, od toga ih je 7 s tržišnom kapitalizacijom iznad 150 mil. kn (Hrvatska elektroprivreda s oba izdanja obveznica, HP-Hrvatska pošta d.d., Ingra d.d., Nexe grupa d.d., Podravka d.d., Raiffeisenbank Austria d.d.) i 7 ih je s tržišnom kapitalizacijom ispod 150 mil. kn (Atlantic grupa d.d., Jadranka d.d., Jadran-galenski laboratorij d.d., Metronet telekomunikacije d.d., Odašiljači i veze d.o.o., OT-Optima telekom d.d., Plodine d.d.).
- Grupu korporativnih obveznica s distribucijom javnosti većom od 5%, a manjom od 15% čine 2 korporativne obveznice (Jadrolinija, Rijeka promet d.d.).
- 1 korporativna obveznica ima distribuciju javnosti 0,00% (ŠC Višnjak d.o.o.). Ovo izdanje korporativnih obveznica je u 100% vlasništvu 1 financijske institucije.

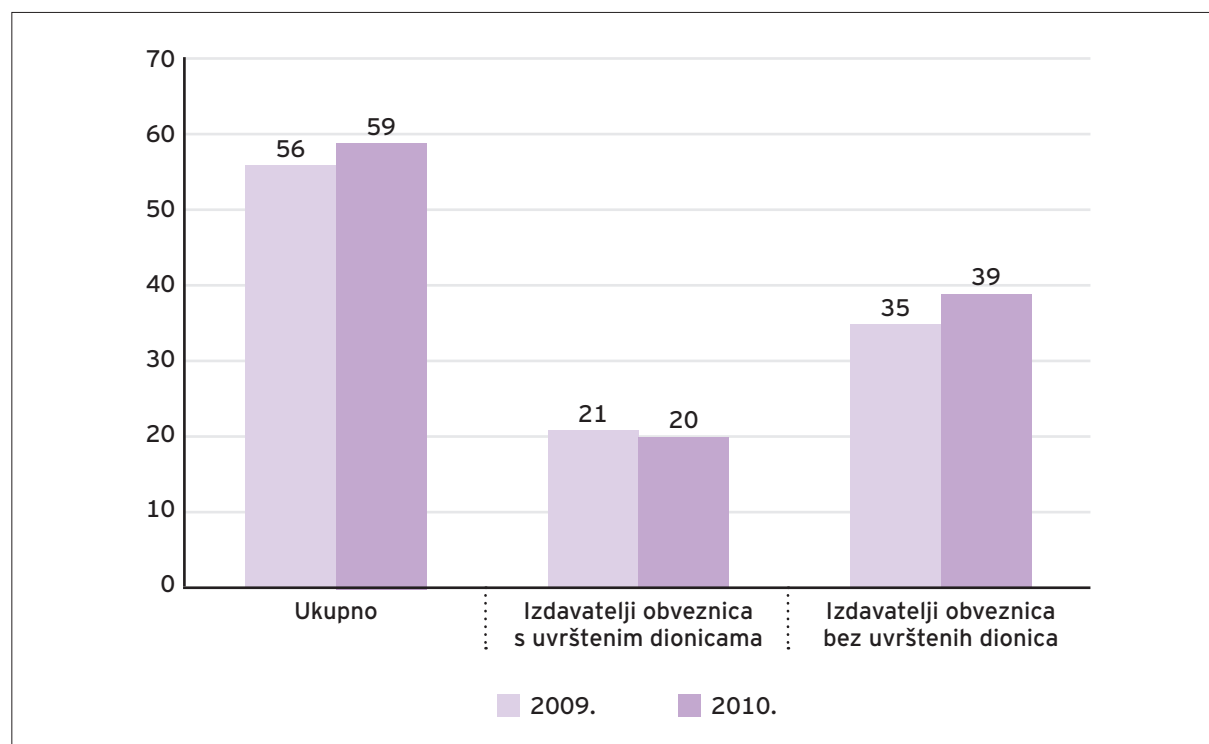
3.3. Organi izdavatelja

3.3.1. Uprava

Broj članova uprave u 2010. u izdavateljima korporativnih obveznica povećao se 5,36%, odnosno za 3 člana, sa 56 u 2009. na 59 u 2010. i to kao posljedica uvrštenja novog izdavatelja korporativnih obveznica (HP-Hrvatska pošta d.d.), a koji broji 4 člana uprave, dok je 1 već uvršteni izdavatelj smanjio broj članova uprave za 1 člana (sa 3 člana na 2 člana uprave – Ingra d.d.).

Na *Grafikonu 3.6.* prikazana je veličina uprave prema grupama izdavatelja korporativnih obveznica u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 3.6. Ukupni broj članova uprave prikazan prema grupama izdavatelja u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

- 62,50% izdavatelja ima upravu sastavljenu od 2 do 5 članova.
- 18,75% izdavatelja ima upravu sastavljenu od 1 člana.
- 18,75% izdavatelja ima upravu sastavljenu s više od 5 članova uprave.

U *Tablici 3.2.* prikazan je broj izdavatelja korporativnih obveznica prema broju članova uprave u 2009. i 2010. godini.

Tablica 3.2. Broj izdavatelja prema broju članova uprave u 2009. i 2010. godini

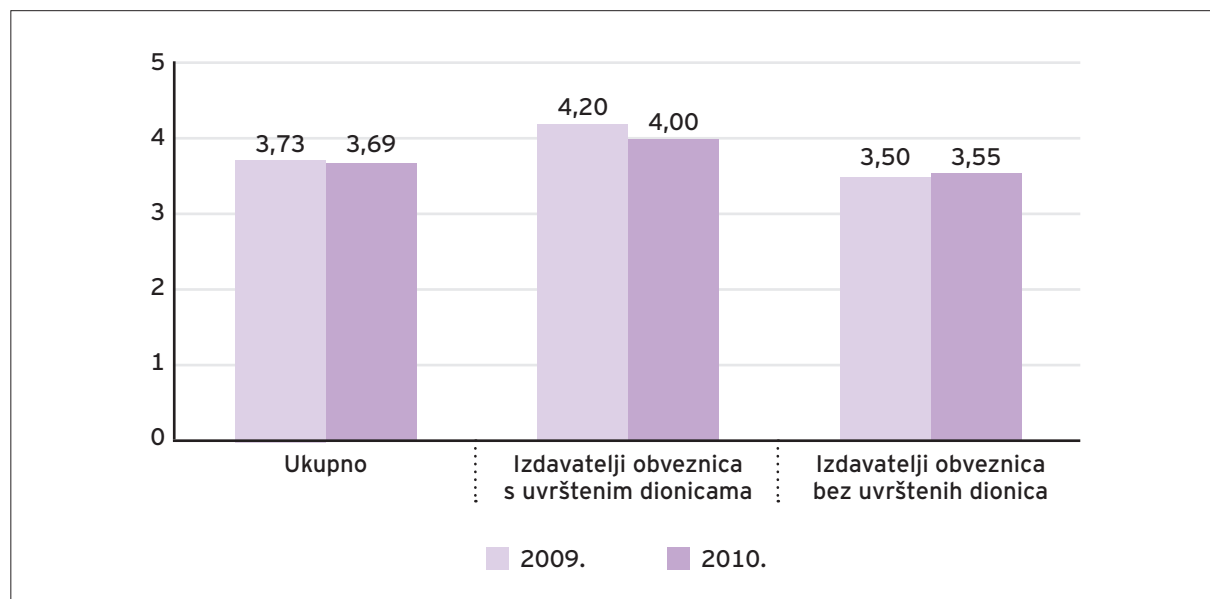
Broj izdavatelja	Izdavatelji s 1 članom uprave		Izdavatelji s 2 do 5 članova uprave		Izdavatelji s više od 5 članova uprave	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama	0	0	4	4	1	1
Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica	3	3	5	6	2	2
UKUPNO	3	3	9	10	3	3
%	20,00%	18,75%	60,00%	62,50%	20,00%	18,75%

Izvor: Upitnik

Uprava izdavatelja korporativnih obveznica u 2010. imala je prosječno 3,69 člana, što je neznatno manje u odnosu na 2009. kada je prosječni broj članova uprave bio 3,73 člana.

Na *Grafikonu 3.7.* prikazani su podaci o prosječnom broju članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010.

Grafikon 3.7. Prosječni broj članova uprave u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

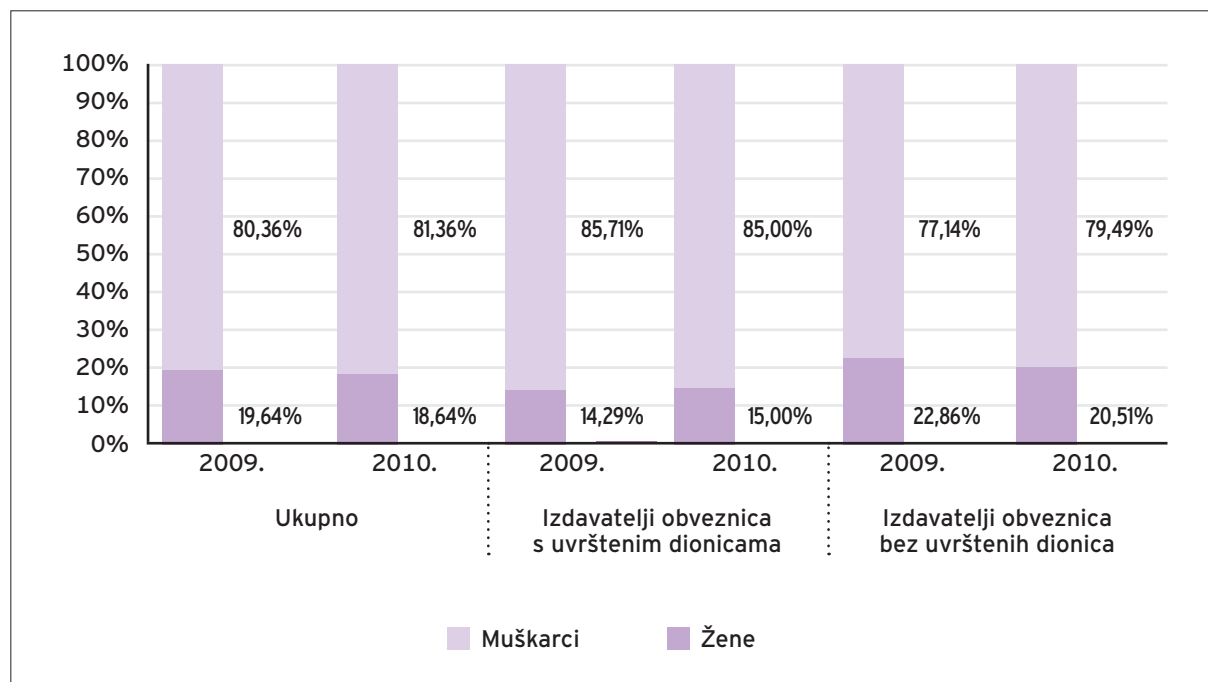
Spolna struktura

Spolna struktura uprave izdavatelja korporativnih obveznica je sljedeća:

- U 2010. bilo je ukupno 11 žena članova uprave (18,64%).
- Broj žena članova uprave u 2009. također je bio 11 (19,64%).
- Najveći udio žena u upravi ima 1 izdavatelj i iznosi 66,67% žena članova, slijedi zatim 1 izdavatelj koji u svojoj upravi ima 50,00% žena članova. Kada se izuzmu ova dva izdavatelja, udio žena u upravi u 2010. iznosi 12,00% (12,77% u 2009. godini).
- Ukupno je 8 izdavatelja korporativnih obveznica (50,00%) koji nemaju niti jednu ženu člana uprave.
- Samo 1 izdavatelj korporativnih obveznica ima predsjednicu uprave.

Na *Grafikonu 3.8.* prikazana je usporedba spolne strukture uprave izdavatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010. godinu.

Grafikon 3.8. Uprava u odnosu na spolnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

Dobna struktura

Kada se promatra dobna struktura uprave izdavatelja korporativnih obveznica, podaci su sljedeći:

- Niti jedan izdavatelj korporativnih obveznica nema članove uprave mlađe od 35 godina niti starije od 65 godina.
- Najzastupljenija dobna grupa su članovi uprave između 45 i 55 godina života, slijede članovi između 35 i 45 godina života, a zatim članovi između 55 i 65 godina života.
- Podaci za 2010. nisu se značajnije promijenili u odnosu na 2009. godinu.

Usporedni podaci dobne strukture uprave izdavatelja korporativnih obveznica prikazani su u *Tablici 3.3.*

Tablica 3.3. Uprava u odnosu na dobnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini

Broj izdavatelja	Izdavatelji s članovima uprave od 35 do 45 godina života		Izdavatelji s članovima uprave od 45 do 55 godina života		Izdavatelji s članovima uprave od 55 do 65 godina života	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama	2	2	4	5	1	2
Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica	8	8	8	7	5	6
UKUPNO	10	10	12	12	6	8

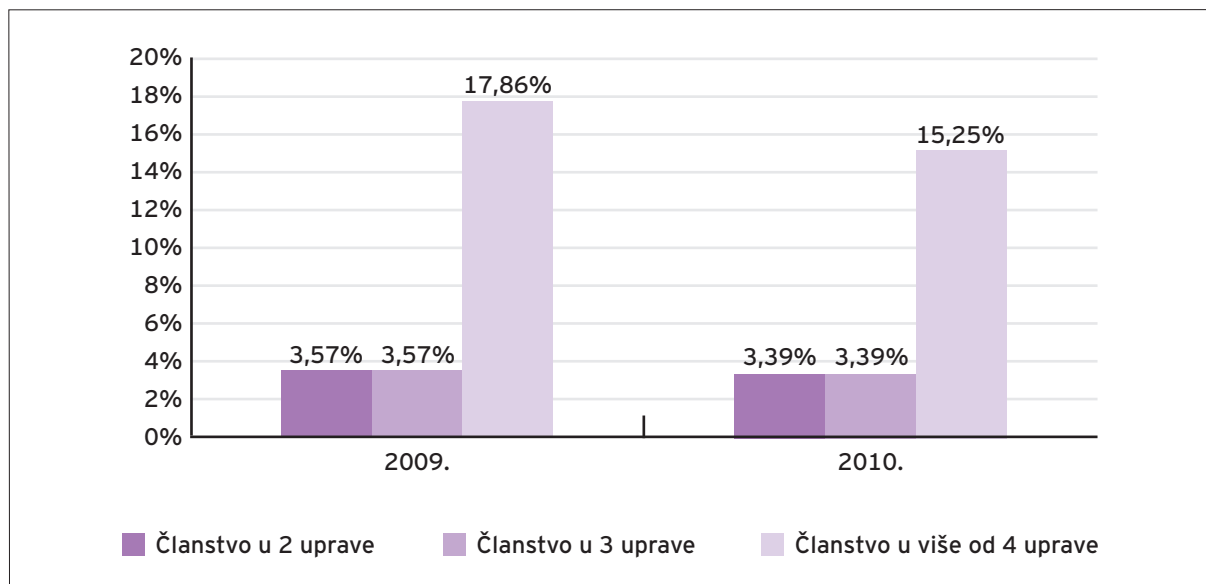
Izvor: Upitnik

Višestruko sudjelovanje članova uprave u upravama drugih izdavatelja

Kada se promatra broj članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica koji su ujedno članovi uprave u drugom izdavatelju, podaci su sljedeći:

- Od ukupnog broja članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica (59 članova uprave) u 2010. njih 39 (66,10%) bili su samo članovi uprave u izdavatelju korporativnih obveznica.
- U 2009. od ukupno 56 članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica 34 člana (62,50%) bili su samo članovi uprave u izdavatelju korporativnih obveznica. Ovo povećanje od 11,43% u 2010. posljedica je uvrštenja novog izdavatelja korporativnih obveznica (HP-Hrvatska pošta d.d.) koji broji 4 člana uprave.
- U 2010. godini 13 članova uprave 5 izdavatelja korporativnih obveznica istovremeno su bili članovi uprave 17 drugih društava. Podaci za 2009. su neznatno drukčiji: 14 članova uprave 5 izdavatelja korporativnih obveznica istovremeno su bili članovi uprave 17 drugih društava.

Na *Grafikonu 3.9.* prikazano je višestruko sudjelovanje članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica u upravama drugih izdavatelja u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 3.9. Višestruko sudjelovanje članova uprave u upravama drugih izdavatelja u 2009. i 2010. godini

Izvor: Upitnik

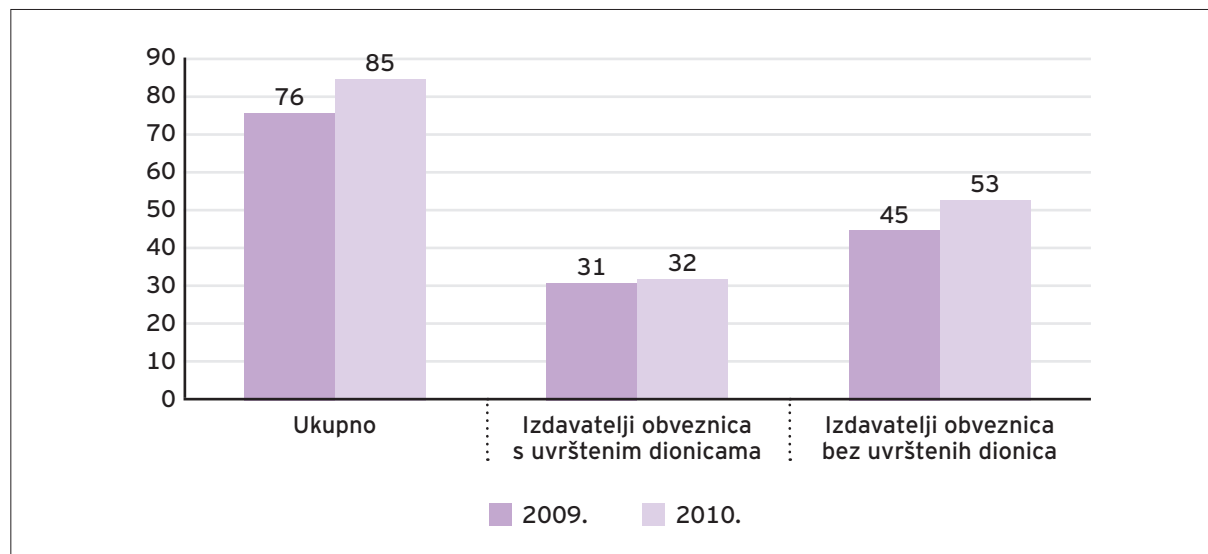
- Od 13 članova uprave izdavatelja korporativnih obveznica koji su istovremeno članovi uprave drugih izdavatelja, 15,25% članova uprave imaju članstvo u više od 4 izdavatelja, a 3,39% članova uprave imaju članstvo u 2 izdavatelja, odnosno 3 izdavatelja. U broj članstva uključeno je i članstvo u izdavateljima korporativnih obveznica.

3.3.2. Nadzorni odbor

Broj članova nadzornog odbora u 2010. u izdavateljima korporativnih obveznica povećao se za 9 članova, odnosno sa 76 u 2009. na 85 u 2010. godini. Ovo povećanje od 10,59% broja članova nadzornog odbora najvećim dijelom je posljedica uvrštenja novog izdavatelja korporativnih obveznica (HP-Hrvatska pošta d.d.) koji broji 7 članova nadzornog odbora.

Na *Grafikonu 3.10.* prikazana je veličina nadzornog odbora prema grupama izdavatelja korporativnih obveznica u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 3.10. Ukupni broj članova nadzornog odbora prikazan prema grupama izdavatelja u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

- 56,25% izdavatelja ima nadzorni odbor sastavljen do 5 članova, a 31,25% izdavatelja ima nadzorni odbor sastavljen od 5 do 10 članova.
- 1 izdavatelj (6,25%) ima nadzorni odbor s više od 10 članova.
- 1 izdavatelj (6,25%) nema nadzorni odbor.

U Tablici 3.4. prikazana je usporedba broja izdavatelja korporativnih obveznica prema broju članova nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini

Tablica 3.4. Broj izdavatelja prema broju članova nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini

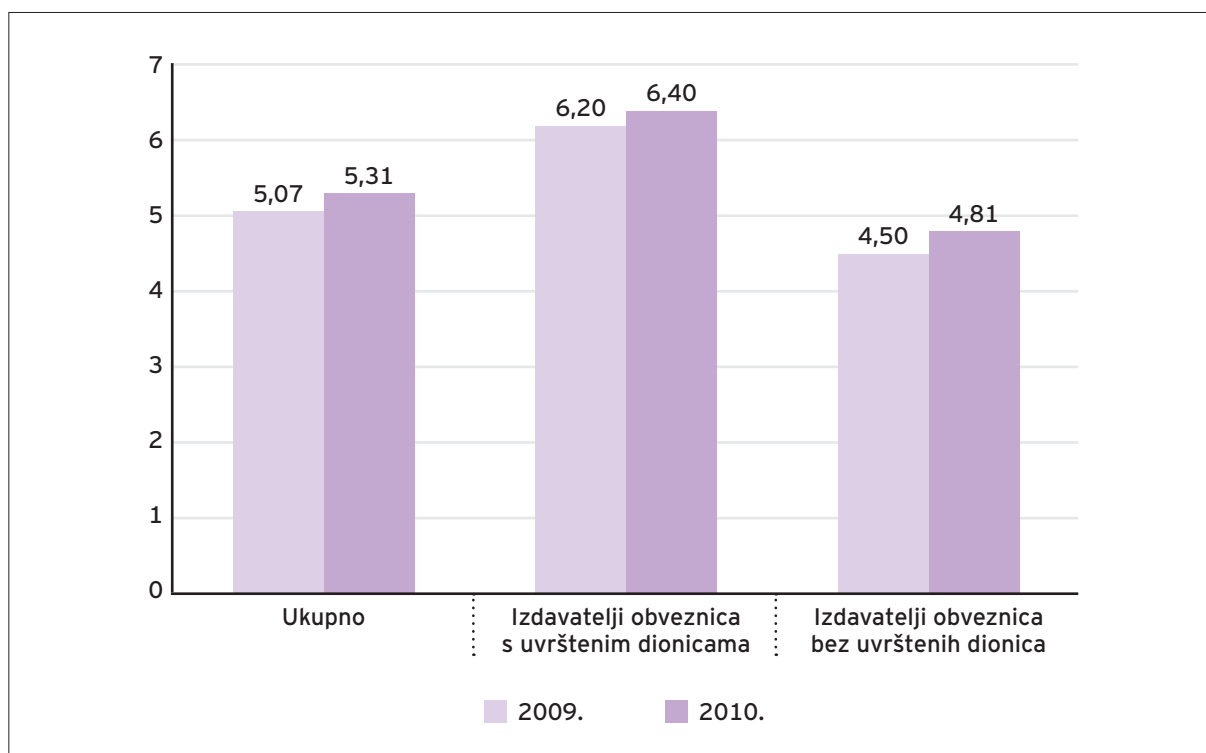
Broj izdavatelja	Izdavatelji bez nadzornog odbora		Izdavatelji do 5 članova nadzornog odbora		Izdavatelji s 5 do 10 članova nadzornog odbora		Izdavatelji s više od 10 članova nadzornog odbora	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Izdavatelji s uvrštenim dionicama	0	0	3	3	1	1	1	1
Izdavatelji bez uvrštenih dionica	1	1	7	6	2	4	0	0
UKUPNO	1	1	10	9	3	5	1	1
%	6,67%	6,25%	66,67%	56,25%	20,00%	31,25%	6,67%	6,25%

Izvor: Upitnik

- Nadzorni odbor izdavatelja korporativnih obveznica u 2010. imao je prosječno 5,31 člana, što je znatno više u odnosu na 2009. kada je prosječni broj članova nadzornog odbora bio 5,07 članova.

Prosječni broj članova nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u 2009. i 2010. prikazan je na *Grafikonu 3.11.*

Grafikon 3.11. Prosječni broj članova nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

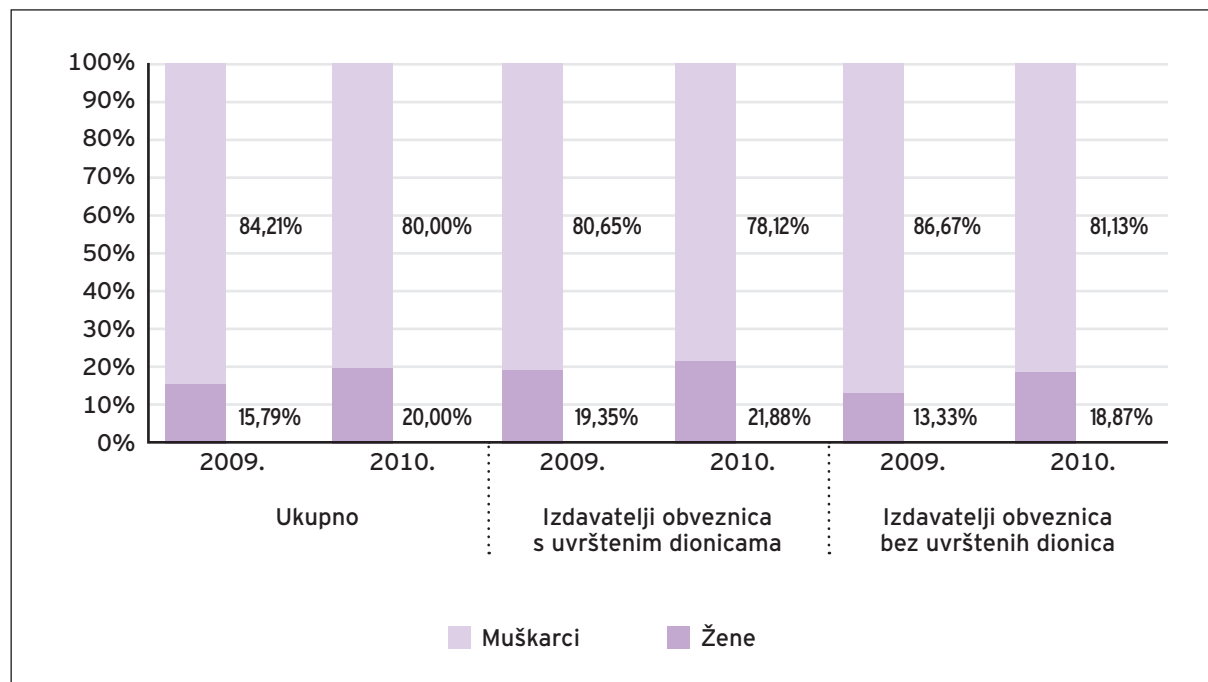
Spolna struktura

Spolna struktura nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica je sljedeća:

- U 2010. bilo je ukupno 17 žena članova nadzornog odbora (20,00%), dok je taj broj u 2009. iznosio 12 (15,79%).
- Nadzorni odbor 1 izdavatelja čini 50,00% žena članova; 1 izdavatelj ima u svom nadzornom odboru 40,00% žena članova. Kada se izuzmu ova 2 izdavatelja, udio žena članova nadzornog odbora u 2010. iznosio je 17,11% (10,94% u 2009. godini).
- Ukupno je 5 izdavatelja korporativnih obveznica (31,25%) koji nemaju niti jednu ženu člana nadzornog odbora.
- Samo 1 izdavatelj korporativnih obveznica ima predsjednicu nadzornog odbora.

Usporedba spolne strukture nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica za 2009. i 2010. prikazana je na *Grafikonu 3.12.*

Grafikon 3.12. Nadzorni odbor u odnosu na spolnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

Dobna struktura

Dobna struktura nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica je kako slijedi:

- Najzastupljenija dobna grupa su članovi nadzornog odbora između 45 i 55 godina života, slijede članovi između 35 i 45 godine života, zatim članovi između 55 i 65 godine života te članovi s više od 65 godina života.
- Najmanje zastupljena dobna grupa su članovi nadzornog odbora s manje od 35 godina života.
- Podaci za 2010. nisu se značajnije promijenili u odnosu na 2009. godinu.
- 1 izdavatelj korporativnih obveznica nije dostavio podatke o dobnoj strukturi nadzornog odbora.

Dobna struktura nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica prikazana je u *Tablici 3.5.*

Tablica 3.5. Nadzorni odbor u odnosu na dobnu zastupljenost u 2009. i 2010. godini

	Izdavatelj s članovima nadzornog odbora do 35 godina života		Izdavatelj s članovima nadzornog odbora od 35 do 45 godina života		Izdavatelj s članovima nadzornog odbora od 45 do 55 godina života		Izdavatelj s članovima nadzornog odbora od 55 do 65 godina života		Izdavatelj s članovima nadzornog odbora s više od 65 godina života	
Broj izdavatelja	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama	0	1	4	4	5	5	2	2	1	1
Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica	1	1	4	7	7	9	6	8	4	4
UKUPNO	1	2	8	11	12	14	8	10	5	5

Izvor: Upitnik

Komisije nadzornog odbora

- Od 16 izdavatelja korporativnih obveznica u 2010. godini 43,45% izdavatelja ima osnovanu komisiju za reviziju, 12,50% izdavatelja ima osnovanu komisiju za imenovanja i komisiju za nagrađivanje.
- 9 izdavatelja (56,25%) nema osnovanu niti jednu komisiju nadzornog odbora.
- 2 izdavatelja (12,50%) imaju osnovane sve 3 komisije nadzornog odbora.
- 2 izdavatelja prijavila su postojanje dodatnih komisija (komisija za korporativno upravljanje, odbor za razvoj).

U Tablici 3.6. daje se prikaz broja izdavatelja korporativnih obveznica u odnosu na osnovane komisije.

Tablica 3.6. Komisije nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini

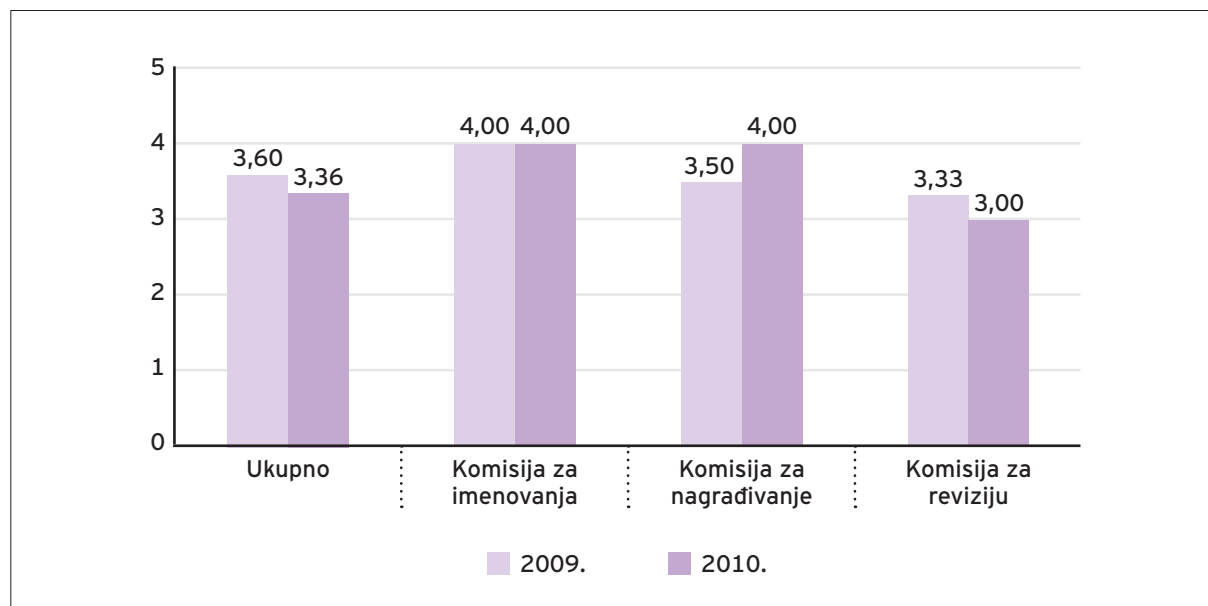
	Komisija za imenovanja		Komisija za nagrađivanje		Komisija za reviziju		Ostale komisije	
Broj izdavatelja	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama	2	1	2	1	3	4	2	2
Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica	0	1	0	1	3	3	0	0
UKUPNO	2	2	2	2	6	7	2	2
%	13,33%	12,50%	13,33%	12,50%	40,00%	43,75%	13,33%	12,50%

Izvor: Upitnik

Svi izdavatelji koji imaju osnovanu komisiju za imenovanja i komisiju za nagrađivanje imaju ujedno i interne procedure kojima se regulira rad navedenih komisija. Od 7 izdavatelja koji imaju osnovanu komisiju za reviziju, 5 izdavatelja ima interne procedure za rad komisije za reviziju.

Na *Grafikonu 3.13.* prikazan je prosječni broj članova komisija nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u 2009. i 2010. godini.

Grafikon 3.13. Prosječni broj članova komisija nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini



Izvor: Upitnik

- Svi izdavatelji s osnovanim komisijama za imenovanja i komisijama za nagrađivanje održali su minimalno 1 sjednicu komisije tijekom 2010. godine.
- Izdavatelji s osnovanim komisijama za reviziju održali su prosječno 2 sjednice komisije tijekom 2010. s tim da 2 izdavatelja nisu održala niti jednu sjednicu komisije za reviziju.

3.3.3. Naknade članova uprave i nadzornog odbora

3.3.3.1. Naknade članova uprave

Od 16 izdavatelja korporativnih obveznica 4 izdavatelja nije dostavilo podatke o naknadama članova uprave.

Od 12 izdavatelja koji su dostavili podatke o naknadama članovima uprave, 3 izdavatelja su navela napomenu da se dostavljeni podaci odnose na bruto iznose; a preostalih 9 izdavatelja nisu naveli jesu li

dostavljeni podaci o isplaćenim iznosima naknada članovima uprave izdavatelja navedeni u bruto ili neto iznosu. Stoga se u nastavku teksta daje prikaz kretanja iznosa naknada članovima uprave izdavatelja korporativnih obveznica bez navođenja iznosa isplaćenih naknada.

U *Tablici 3.7.* prikazan je broj izdavatelja prema prosječnoj naknadi članovima uprave izdavatelja korporativnih obveznica u 2009. i 2010. godini.

Tablica 3.7. Broj izdavatelja prema prosječnim naknadama članovima uprave u 2009. i 2010. godini

	Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama		Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica		UKUPNO	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Broj izdavatelja						
Bez podataka	0	0	4	4	4	4
Naknade ispod 1 mil. kn	1	1	3	5	4	6
Naknade između 1 i 2 mil. kn	0	1	2	1	2	2
Naknade između 2 i 3 mil. kn	1	1	0	0	1	1
Naknade između 3 i 5 mil. kn	1	0	1	1	2	1
Naknade iznad 5 mil. kn	2	2	0	0	2	2
UKUPNO	5	5	10	11	15	16

Izvor: Upitnik

- Prosječne naknade uprava izdavatelja korporativnih obveznica smanjene su u 2010. za cca 27,22% u odnosu na 2009. godinu.
- Prosječni iznos naknada po članu uprave također je smanjen u odnosu na 2009. i to za cca 21,18%.
- Prosječne naknade članova uprave izdavatelja s uvrštenim dionicama oko 4 puta su veće u odnosu na prosječne naknade članova uprave izdavatelja koji na uređeno tržište imaju uvrštene samo korporativne obveznice.

3.3.3.2. Naknade članova nadzornog odbora

Od 16 izdavatelja korporativnih obveznica 5 izdavatelja nije dostavilo podatke o naknadama članova nadzornog odbora, s tim da 1 izdavatelj nema nadzorni odbor, a 1 izdavatelj je naveo da ne isplaćuje naknade članovima nadzornog odbora.

Od 11 izdavatelja koji su dostavili podatke o naknadama članovima nadzornog odbora, 2 izdavatelja su navela napomenu da se dostavljeni podaci odnose na bruto iznose; a preostalih 9 izdavatelja nisu naveli jesu li dostavljeni podaci o isplaćenim iznosima naknada članovima nadzornog odbora izdavatelja navedeni u bruto ili neto iznosu. Stoga se u nastavku teksta daje prikaz kretanja iznosa naknada članovima nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica bez navođenja iznosa isplaćenih naknada.

U *Tablici 3.8.* prikazan je broj izdavatelja prema prosječnoj naknadi članovima nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica u 2009. i 2010. godini.

Tablica 3.8. Broj izdavatelja prema prosječnim naknadama članovima nadzornog odbora u 2009. i 2010. godini

	Izdavatelji obveznica s uvrštenim dionicama		Izdavatelji obveznica bez uvrštenih dionica		UKUPNO	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Broj izdavatelja						
Bez podataka	1	0	5	5	6	5
Naknade ispod 500.000 kn	1	3	5	6	6	9
Naknade između 500.000 i 1 mil. kn	1	0	0	0	1	0
Naknade između 1 i 2 mil. kn	1	2	0	0	1	2
Naknade iznad 2 mil. kn	1	0	0	0	1	0
UKUPNO	5	5	10	11	15	16

Izvor: Upitnik

- Prosječne naknade nadzornog odbora izdavatelja korporativnih obveznica smanjene su u 2010. za cca 40,59% u odnosu na 2009. godinu.
- Prosječni iznos naknada po članu nadzornog odbora također je smanjen u odnosu na 2009. i to za cca 37,76%.
- Prosječne naknade članova nadzornog odbora izdavatelja s uvrštenim dionicama oko 5 puta su veće u odnosu na prosječne naknade članova nadzornog odbora izdavatelja koji na uređeno tržište imaju uvrštene samo korporativne obveznice.

3.4. Transakcije s povezanim osobama i sukob interesa

Transakcije s povezanim osobama promatrane su kroz novčani iznos poslova koje je izdavatelj sklopio unutar promatranog vremenskog razdoblja: a) s dioničarom koji ima u izdavatelju udio više od 5%, b) s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja, c) s višim rukovodstvom, i d) unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili joj je na vrhu.

- Tijekom 2010. od 16 izdavatelja korporativnih obveznica 6 izdavatelja prijavilo je transakcije s dioničarom koji ima više od 5% (ukupno 441.424.952,70 kn), 2 izdavatelja su prijavila transakcije s članovima uprave i nadzornog odbora (ukupno 40.872.801,34 kn), 1 izdavatelj prijavio je transakcije s višim rukovodstvom (ukupno 7.488.014,61 kn), a 7 izdavatelja prijavilo je transakcije unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu (ukupno 2.692.317.575,55 kn).
- Kod transakcija s dioničarom koji ima više od 5%, na 1 izdavatelja otpada 65,72% ukupnih prijavljenih transakcija.
- Kod transakcija s članovima uprave i nadzornog odbora, 1 izdavatelj sklopio je 89,42% ukupno prijavljenih transakcija.
- Kod transakcija unutar grupe, na 3 izdavatelja otpada 61,77% prijavljenih transakcija.
- Samo 6 izdavatelja ima interni propis postupanja u slučajevima sklapanja transakcija s povezanim osobama.
- Samo 6 izdavatelja ima interni propis kojim se reguliraju slučajevi sukoba interesa u izdavatelju.
- Samo je 1 izdavatelj prijavio postojanje slučaja u kojem se pojavio sukob interesa pri čemu su osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluke o ulasku u transakcije s povezanim osobama.

Podaci za 2009. nisu značajno drugačiji u odnosu na podatke za 2010. godinu.

- U 2009. od 15 izdavatelja korporativnih obveznica 5 izdavatelja je prijavilo transakcije s dioničarom koji ima više od 5% (ukupno 451.756.054,45 kn), 3 izdavatelja su prijavila transakcije s članovima uprave i nadzornog odbora (ukupno 64.561.572,17 kn), 1 izdavatelj prijavio je transakcije s višim rukovodstvom (ukupno 10.737.473,53 kn), a 7 izdavatelja prijavilo je transakcije unutar grupe kojoj pripada ili joj je na vrhu (ukupno 2.287.997.135,26 kn).
- Kod transakcija s dioničarom koji ima više od 5%, na 1 izdavatelja otpada 60,87% ukupnih prijavljenih transakcija.
- Kod transakcija unutar grupe, 1 izdavatelj sklopio je 46,94% ukupno prijavljenih transakcija.
- U 2009. godini 5 izdavatelja je imalo interni propis postupanja u slučajevima sklapanja transakcija s povezanim osobama.

- Samo su 4 izdavatelja imala interni propis kojim se reguliraju slučajevi sukoba interesa u izdavatelju.
- Kao i u 2010., samo je 1 izdavatelj prijavio postojanje slučajeva u kojima se pojavio sukob interesa pri čemu su osobe u sukobu interesa bile suzdržane kod donošenja odluke o ulasku u transakcije s povezanim osobama.

Ukupno promatrajući, novčani iznos transakcija s povezanim osobama povećao se za 13,04%, odnosno s iznosa od 2.815.052.235,41 kn u 2009. na 3.182.103.344,20 kn u 2010., s tim da je ukupni iznos transakcija s dioničarom koji ima više od 5% udjela u izdavatelju, s članovima uprave i nadzornog odbora izdavatelja i s višim rukovodstvom smanjen za ukupno 7,07%, dok je iznos transakcija unutar grupe kojoj izdavatelj pripada ili joj je na vrhu povećan za 17,67%.

Prilog I.
Podaci o izdavateljima dionica
prema grupi djelatnosti i
grupama tržišne kapitalizacije

Tablica I-la. Temeljni kapital, promjene temeljnog kapitala i tržišna kapitalizacija izdavatelja prema grupama djelatnosti

			TEMELJNI KAPITAL (podaci iz sudskog registra)				TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (svih dionica koje kotiraju na uređenom tržištu)			
Sektor	Broj izdavatelja	2009.	2010.	Iznos		Povećanje/ Smanjenje tijekom 2010. godine	Iznos		% promjena	
				2009.	2010.		2009.	2010.		
NEFINANCIJSKI SEKTOR										
Građevinarstvo	14	13	1.950.553.460	1.776.268.860	-29.096.000	2.626.807.941	1.926.888.197	-26,65%		
Industrija – Brodogradnja	4	4	1.015.956.770	1.015.956.770	0	554.076.079	388.028.718	-29,97%		
Industrija – Drvna	5	4	449.484.650	427.650.290	0	110.167.754	93.353.821	-15,26%		
Industrija – Energija	1	1	9.000.000.000	9.000.000.000	0	16.500.000.000	31.889.900.000	93,27%		
Industrija – Farmaceutika	3	3	467.663.120	467.663.120	0	265.756.223	230.307.132	-13,34%		
Industrija – Hrana, piće, duhan	30	25	6.287.322.710	5.439.839.610	0	11.167.946.830	8.165.089.215	-26,89%		
Industrija – Kemijska	10	8	3.173.828.730	3.020.309.730	0	2.097.782.872	2.136.459.440	1,84%		
Industrija – Metalopreradivačka	12	12	1.136.980.700	1.136.981.900	1.200	428.226.918	383.584.319	-10,42%		
Industrija – Ostalo	6	6	1.379.111.700	1.417.454.100	38.342.400	1.483.352.857	1.753.058.118	18,18%		
Industrija – Tekstilna	10	9	930.694.900	879.839.300	0	157.720.363	110.939.343	-29,66%		
Nekretnine	4	4	423.774.588	423.774.588	0	203.520.291	176.073.945	-13,49%		
Ostale djelatnosti	4	4	1.080.217.520	1.081.821.920	1.604.400	5.105.725.620	5.098.413.524	-0,14%		
Poljoprivreda	8	7	2.031.883.060	2.062.083.200	34.278.040	1.558.756.629	881.507.999	-43,45%		
Telekomunikacije	5	5	8.583.256.030	8.583.256.030	0	25.033.852.625	26.194.721.389	4,64%		
Transport	13	12	6.439.173.210	6.402.307.110	0	7.427.734.728	7.112.757.937	-4,24%		
Trgovina	21	20	1.927.629.851	1.844.416.650	-34.926.030	7.698.151.375	8.090.542.970	5,10%		
Turizam	57	51	13.878.613.109	13.275.560.079	217.169.470	9.569.655.186	9.346.679.949	-2,33%		
FINANCIJSKI SEKTOR										
Banke	16	14	7.195.190.320	5.725.993.620	318.320.800	37.264.012.629	30.135.049.164	-19,13%		
Osiguravajuća društva	6	6	781.674.100	792.674.100	11.000.000	2.495.608.200	2.552.632.390	2,28%		
ZIF	8	8	1.278.347.960	1.278.347.960	0	474.716.741	417.374.674	-12,08%		
UKUPNO	237	216	69.411.356.488	66.052.198.937	556.694.280	132.223.571.861	137.083.362.244	3,68%		

Izvor: Sudski registar, ZSE, HANFA

Tablica I-1b. Temeljni kapital, promjene temeljnog kapitala i tržišna kapitalizacija dionica prema grupama tržišne kapitalizacije

	Broj dionica		TEMELJNI KAPITAL (podaci iz SKDD-a)			TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA (svih dionica koje kotiraju na uređenom tržištu)		
			Iznos		Povećanje/ smanjenje tijekom 2010. godine	Iznos		% promjena
	2009.	2010.	2009.	2010.		2009.	2010.	
Tržišna kapitalizacija	24	25	28.242.855.410	28.795.933.710	5.476.200	82.325.860.409	95.271.414.806	15,72%
CROBEX	8	7	4.694.033.760	4.201.298.360	0	14.508.162.816	19.945.507.617	37,48%
Iznad 1 mlrd. kn	199	180	33.928.905.167	30.285.416.426	281.037.780	35.389.548.636	21.866.439.821	-38,21%
Ispod 1 mlrd. kn	23	21	1.884.175.778	1.785.217.018	18.715.040	0	0	0,00%
VP još nije trgovano	254	233	68.749.970.116	65.067.865.515	305.229.020	132.223.571.861	137.083.362.244	3,68%
UKUPNO								

Izvor: SKDD, ZSE, HANFA

Tablica I-2a. Distribucija kapitala izdavatelja po vrstama dioničara prema grupama djelatnosti

Sektor	Vlastite dionice		Više od 5%		Distribucija javnosti	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
NEFINANCIJSKI SEKTOR						
Građevinarstvo	2,50%	2,58%	47,96%	44,87%	49,54%	52,55%
Industrija – Brodogradnja	2,35%	2,84%	78,25%	77,39%	19,39%	19,77%
Industrija – Drvna	6,71%	6,69%	73,09%	70,97%	20,20%	22,34%
Industrija – Energija	0,00%	0,00%	91,99%	91,99%	8,01%	8,01%
Industrija – Farmaceutika	1,07%	1,69%	76,85%	76,12%	22,08%	22,19%
Industrija – Hrana, piće, duhan	1,19%	1,09%	75,17%	74,61%	23,64%	24,29%
Industrija – Kemijska	3,50%	4,92%	66,82%	67,82%	29,68%	27,26%
Industrija – Metalopreradivačka	1,11%	0,41%	77,90%	78,64%	20,99%	20,95%
Industrija – Ostalo	0,24%	0,04%	72,15%	73,19%	27,61%	26,77%
Industrija – Tekstilna	3,18%	1,91%	66,42%	61,63%	30,39%	36,45%
Nekretnine	0,47%	0,47%	60,35%	59,55%	39,18%	39,98%
Ostale djelatnosti	0,95%	1,37%	71,06%	67,89%	27,99%	30,74%
Poljoprivreda	5,94%	1,40%	65,62%	74,56%	28,43%	24,04%
Telekomunikacije	0,57%	0,49%	71,29%	71,20%	28,14%	28,31%
Transport	0,73%	1,13%	70,99%	70,41%	28,29%	28,46%
Trgovina	2,18%	4,34%	72,48%	71,68%	25,34%	23,98%
Turizam	0,85%	0,95%	80,75%	80,40%	18,40%	18,67%
FINANCIJSKI SEKTOR						
Banke	0,57%	0,71%	67,10%	63,10%	32,33%	36,19%
Društva za osiguranje	0,00%	0,00%	66,28%	65,07%	33,72%	34,93%
ZIF	0,00%	0,00%	61,85%	61,17%	38,15%	38,83%
UKUPNO	1,50%	1,54%	71,90%	71,07%	26,60%	27,40%

Izvor: SKDD, HANFA

Tablica I-2b. Distribucija kapitala po vrstama dioničara prema grupama tržišne kapitalizacije

Sektor	Vlastite dionice		Više od 5%		Distribucija javnosti	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
CROBEX	1,84%	1,40%	52,54%	54,82%	45,62%	43,78%
Iznad 1 mlrd. kn	0,02%	0,37%	87,74%	86,06%	12,24%	13,57%
Ispod 1 mlrd. kn	1,69%	1,78%	72,20%	70,84%	26,11%	27,39%
VP još nije trgovano	0,08%	0,11%	83,99%	87,37%	15,93%	12,53%
UKUPNO	1,50%	1,54%	71,90%	71,07%	26,60%	27,40%

Izvor: SKDD, ZSE, HANFA

Tablica I-3a. Vlasnička struktura izdavatelja prema grupama djelatnosti

Godina	Sektor	Vlastite dionice	Fondovi	Skrbnička banka	Uprava	Nadzorni odbor	EBRD	DEG	Financijske institucije	Republika hrvatska	ESOP	Dioničari (manje od 5%)	Dioničari (više od 5%)
NEFINANCIJSKI SEKTOR													
2009.	Građevinarstvo i građevinski	2,50%	3,29%	7,05%	3,37%	3,74%	0,00%	0,00%	0,35%	7,37%	1,43%	38,56%	32,34%
2010.		2,58%	3,79%	8,06%	3,60%	4,02%	0,00%	0,00%	1,69%	7,93%	1,54%	39,87%	26,91%
2009.	Industrija –	2,35%	0,37%	3,60%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%	0,02%	49,55%	0,00%	17,55%	26,49%
2010.	Brodogradnja	2,84%	0,38%	4,48%	0,06%	0,03%	0,00%	0,00%	0,49%	48,62%	0,00%	16,61%	26,49%
2009.	Industrija –	6,71%	0,00%	5,31%	0,13%	15,95%	0,00%	0,00%	0,09%	3,69%	0,00%	17,40%	50,71%
2010.	Drvena	6,69%	0,00%	8,27%	0,17%	19,93%	0,00%	0,00%	0,00%	4,58%	0,00%	19,08%	41,28%
2009.	Industrija –	0,00%	0,54%	47,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,18%	44,84%	0,00%	6,65%	0,00%
2010.	Energija	0,00%	3,48%	47,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	44,84%	0,00%	3,70%	0,00%
2009.	Industrija –	1,07%	1,73%	26,13%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	24,54%	0,00%	16,90%	29,10%
2010.	Farmaceutika	1,69%	1,70%	25,06%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	24,54%	0,00%	17,88%	29,10%
2009.	Industrija –	1,19%	2,30%	4,02%	2,80%	1,41%	0,00%	0,00%	3,61%	9,49%	1,55%	17,79%	55,83%
2010.	Hrana, piće, duhan	1,09%	2,52%	4,39%	3,34%	1,51%	0,00%	0,00%	4,22%	7,69%	1,85%	18,50%	54,90%
2009.	Industrija –	3,50%	5,38%	9,35%	7,35%	2,56%	0,00%	0,00%	0,52%	14,61%	0,08%	20,16%	36,50%
2010.	Kemijska	4,92%	7,33%	6,88%	8,92%	1,14%	0,00%	0,00%	0,09%	18,16%	0,05%	17,53%	34,97%
2009.	Industrija –	1,11%	1,18%	5,04%	0,00%	11,32%	0,00%	0,00%	0,24%	7,16%	0,00%	26,56%	47,39%
2010.	Metaloprerađivačka	0,41%	1,12%	5,19%	0,00%	8,40%	0,00%	0,00%	0,20%	7,18%	0,00%	26,89%	50,61%
2009.	Industrija –	0,24%	8,00%	6,71%	0,99%	1,35%	0,00%	0,00%	0,52%	5,01%	0,00%	20,64%	56,54%
2010.	Ostalo	0,04%	7,73%	3,54%	1,10%	1,38%	0,00%	0,00%	0,51%	4,91%	0,00%	20,19%	60,60%
2009.	Industrija –	3,18%	2,70%	12,74%	1,12%	15,85%	0,00%	0,00%	4,24%	12,68%	0,00%	24,48%	23,00%
2010.	Tekstilna	1,91%	2,97%	13,89%	1,29%	10,20%	0,00%	0,00%	4,66%	10,82%	0,78%	29,74%	23,74%
2009.	Nekretnine	0,47%	0,00%	19,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,17%	0,73%	0,00%	32,68%	38,43%
2010.		0,47%	0,00%	23,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,03%	0,73%	0,00%	33,55%	33,75%
2009.	Ostale	0,95%	3,66%	20,62%	0,50%	1,99%	0,00%	0,00%	0,35%	37,08%	0,00%	15,77%	19,09%
2010.	djelatnosti	1,37%	3,67%	14,32%	8,41%	1,89%	0,00%	0,00%	0,37%	31,76%	0,00%	19,12%	19,09%

Godina	Sektor	Vlastite dionice	Fondovi	Skrbnička banka	Uprava	Nadzorni odbor	EBRD	DEG	Financijske institucije	Republika hrvatska	ESOP	Dioničari (manje od 5%)	Dioničari (više od 5%)
NEFINANCIJSKI SEKTOR													
2009.	Poljoprivreda	5,94%	2,28%	4,15%	0,27%	0,84%	0,00%	0,00%	1,27%	28,46%	0,00%	23,41%	33,38%
2010.		1,40%	1,13%	2,30%	0,31%	0,91%	0,00%	0,00%	1,44%	16,82%	0,00%	19,51%	56,19%
2009.	Telekomuni-	0,57%	6,23%	8,81%	13,36%	0,97%	0,00%	0,00%	1,02%	13,65%	0,00%	11,82%	43,58%
2010.		0,49%	7,20%	9,28%	13,36%	0,97%	0,00%	0,00%	0,81%	12,82%	0,00%	13,03%	42,03%
2009.	Transport	0,73%	0,67%	5,32%	0,77%	1,36%	0,00%	0,00%	1,02%	26,96%	0,00%	22,07%	41,09%
2010.		1,13%	0,74%	5,22%	0,84%	1,49%	0,00%	0,00%	1,19%	28,33%	0,00%	21,75%	39,31%
2009.	Trgovina	2,18%	2,85%	5,89%	11,30%	12,36%	0,00%	0,34%	0,45%	3,78%	0,00%	18,56%	42,28%
2010.		4,34%	2,51%	2,95%	11,59%	11,96%	0,43%	0,42%	0,20%	3,64%	0,00%	18,22%	43,75%
2009.	Turizam	0,85%	3,19%	2,09%	0,38%	1,92%	0,00%	0,00%	4,71%	19,54%	0,42%	14,99%	51,91%
2010.		0,95%	2,90%	2,33%	0,47%	3,79%	0,00%	0,00%	5,22%	19,85%	0,47%	14,72%	49,29%
FINANCIJSKI SEKTOR													
2009.	Banke	0,57%	2,94%	1,18%	1,76%	1,79%	0,00%	0,00%	20,21%	3,67%	0,00%	27,50%	40,38%
2010.		0,71%	2,74%	1,29%	2,08%	2,28%	0,00%	0,00%	22,86%	3,81%	0,00%	31,15%	33,09%
2009.	Društva za osiguranje	0,00%	1,53%	3,88%	0,69%	0,92%	0,00%	0,00%	24,97%	11,91%	0,00%	27,32%	28,78%
2010.		0,00%	1,60%	3,88%	0,67%	0,92%	0,00%	0,00%	26,12%	11,91%	0,00%	28,16%	26,74%
2009.	ZIF	0,00%	11,56%	17,85%	0,11%	5,84%	0,00%	0,00%	9,49%	12,59%	0,00%	24,83%	17,74%
2010.		0,00%	9,99%	13,29%	0,11%	5,84%	0,00%	0,00%	9,00%	12,59%	0,00%	26,86%	22,33%
2009.	UKUPNO	1,50%	3,03%	6,03%	2,41%	4,10%	0,00%	0,03%	4,68%	14,20%	0,37%	21,00%	42,66%
2010.		1,54%	3,01%	5,73%	2,80%	4,21%	0,04%	0,04%	5,16%	13,81%	0,43%	21,66%	41,57%

Izvor: SKDD, HANFA

Tablica I-3b. Vlasnička struktura pojedinih dionica prema grupama tržišne kapitalizacije

Godina	Tržišna kapitalizacija	Vlastite dionice	Fondovi	Skrbnička banka	Uprava	Nadzorni odbor	EBRD	DEG	Financijske institucije	Republika hrvatska	ESOP	Dioničari (manje od 5%)	Dioničari (više od 5%)
2009.	CROBEX	1,84%	8,12%	12,07%	3,74%	1,92%	0,00%	0,30%	5,53%	14,19%	0,84%	29,29%	22,17%
2010.		1,40%	9,35%	11,82%	3,93%	2,40%	0,34%	0,34%	7,38%	14,28%	1,59%	28,46%	18,71%
2009.	Iznad 1 mlrd. kn	0,02%	2,62%	11,87%	0,00%	0,68%	0,00%	0,00%	9,66%	39,49%	0,00%	6,12%	29,54%
2010.		0,37%	1,12%	4,11%	5,65%	0,71%	0,00%	0,00%	3,65%	34,63%	0,00%	8,42%	41,33%
2009.	Ispod 1 mlrd. kn	1,69%	2,78%	5,26%	2,13%	4,50%	0,00%	0,00%	4,00%	12,46%	0,37%	21,24%	45,56%
2010.		1,78%	2,55%	5,06%	2,30%	4,59%	0,00%	0,00%	4,56%	12,02%	0,34%	22,32%	44,48%
2009.	VP još nije trgovano	0,08%	0,00%	4,36%	4,30%	4,02%	0,00%	0,00%	7,89%	20,41%	0,00%	15,45%	43,50%
2010.		0,11%	0,00%	4,76%	4,80%	4,32%	0,00%	0,00%	8,18%	21,68%	0,00%	12,27%	43,89%
2009.	UKUPNO	1,50%	3,03%	6,03%	2,41%	4,10%	0,00%	0,03%	4,68%	14,20%	0,37%	21,00%	42,66%
2010.		1,54%	3,01%	5,73%	2,80%	4,21%	0,04%	0,04%	5,16%	13,81%	0,43%	21,66%	41,57%

Izvor: SKDD, ZSE, HANFA

Tablica I-4a. Porijeklo kapitala izdavatelja prema grupama djelatnosti (u %)

Sektor	Domaće fizičke osobe		Domaće pravne osobe		Skrbnički računi (domaći)		Skrbnički računi (strani)		Strane fizičke osobe		Strane pravne osobe		U obliku isprava		Vlastite dionice	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
NEFINANCIJSKI SEKTOR																
Građevinarstvo	43,38%	45,10%	37,63%	41,66%	5,59%	5,95%	1,46%	2,10%	0,32%	0,36%	9,12%	2,25%	0,00%	0,00%	2,50%	2,58%
Industrija – Brodogradnja	12,18%	12,28%	81,54%	80,11%	3,29%	4,15%	0,31%	0,32%	0,17%	0,15%	0,16%	0,15%	0,00%	0,00%	2,35%	2,84%
Industrija – Drvna	57,44%	47,02%	30,25%	37,77%	5,31%	8,14%	0,01%	0,12%	0,19%	0,24%	0,09%	0,00%	0,01%	0,01%	6,71%	6,69%
Industrija – Energija	6,56%	3,56%	45,54%	48,45%	0,29%	0,34%	47,51%	47,60%	0,07%	0,03%	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Industrija – Farmaceutika	16,53%	17,53%	26,97%	26,46%	26,00%	24,92%	0,13%	0,14%	0,17%	0,15%	29,13%	29,12%	0,00%	0,00%	1,07%	1,69%
Industrija – Hrana, piće, duhan	21,99%	23,34%	60,33%	59,53%	2,47%	2,48%	1,55%	1,93%	0,39%	0,62%	12,08%	11,01%	0,00%	0,00%	1,19%	1,09%
Industrija – Kemijska	30,99%	27,72%	32,76%	31,96%	6,16%	6,14%	3,19%	0,73%	0,73%	0,91%	22,67%	27,60%	0,00%	0,00%	3,50%	4,92%
Industrija – Metaloprerađivačka	27,99%	28,34%	49,58%	50,23%	2,32%	2,20%	2,72%	2,99%	0,28%	0,29%	16,00%	15,54%	0,00%	0,00%	1,11%	0,41%
Industrija – Ostalo	38,72%	39,16%	46,39%	46,01%	5,58%	2,57%	1,13%	0,96%	0,41%	0,66%	7,54%	10,60%	0,00%	0,00%	0,24%	0,04%
Industrija – Tekstilna	47,79%	46,92%	33,36%	34,06%	11,69%	12,93%	1,06%	0,96%	2,06%	2,27%	0,86%	0,95%	0,00%	0,00%	3,18%	1,91%
Nekretnine	12,75%	14,64%	17,33%	16,32%	14,67%	13,73%	4,85%	9,75%	14,52%	14,49%	35,41%	30,59%	0,00%	0,00%	0,47%	0,47%
Ostale djelatnosti	16,86%	28,05%	61,08%	55,82%	16,57%	16,57%	4,04%	4,45%	0,29%	0,30%	0,20%	0,14%	0,00%	0,00%	0,95%	1,37%
Poljoprivreda	32,01%	34,91%	57,86%	61,35%	1,96%	1,80%	2,19%	0,51%	0,03%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	5,94%	1,40%
Telekomunikacije	29,44%	29,08%	21,50%	21,54%	5,16%	4,67%	3,66%	4,62%	0,14%	0,13%	39,54%	39,48%	0,00%	0,00%	0,57%	0,49%
Transport	31,02%	31,24%	56,35%	55,48%	3,50%	3,21%	1,82%	2,01%	0,16%	0,19%	6,40%	6,70%	0,03%	0,03%	0,73%	1,13%
Trgovina	41,39%	43,53%	44,68%	42,84%	4,94%	1,95%	0,95%	0,99%	0,31%	0,28%	5,55%	6,07%	0,00%	0,00%	2,18%	4,34%
Turizam	16,85%	18,83%	70,13%	66,32%	1,20%	1,32%	0,89%	1,01%	0,56%	0,61%	9,52%	10,96%	0,00%	0,00%	0,85%	0,95%
FINANCIJSKI SEKTOR																
Banke	24,35%	28,08%	38,30%	36,03%	0,46%	0,51%	0,72%	0,78%	7,28%	7,72%	26,52%	24,21%	2,24%	2,53%	0,57%	0,71%
Društva za osiguranje	28,19%	26,59%	62,61%	64,24%	3,61%	3,49%	0,27%	0,39%	1,41%	1,47%	3,90%	3,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ZIF	23,63%	29,56%	49,23%	49,21%	5,34%	6,25%	12,51%	7,03%	0,28%	0,28%	8,99%	7,64%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
UKUPNO	27,50%	28,91%	52,36%	51,28%	4,05%	3,77%	1,98%	1,96%	1,24%	1,35%	11,22%	11,03%	0,12%	0,13%	1,50%	1,54%

Izvor: SKDD, HANFA

Tablica I-4b. Porijeklo kapitala dionica prema grupama tržišne kapitalizacije

	Domaće fizičke osobe		Domaće pravne osobe		Skrbnički računi (domaći)		Skrbnički računi (strani)		Strane fizičke osobe		Strane pravne osobe		U obliku isprava		Vlastite dionice	
	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.	2009.	2010.
Tržišna kapitalizacija																
CROBEX	32,83	32,21	35,75	45,00	6,04	6,12	6,03	5,70	0,34	0,35	17,17	9,21	0,00	0,00	1,84	1,40
Iznad 1 mlrd. kn	27,83	29,46	52,82	51,55	3,50	3,32	1,76	1,74	1,32	1,48	10,91	10,47	0,18	0,20	1,69	1,78
Ispod 1 mlrd. kn	5,31	13,18	72,28	43,06	11,10	3,89	0,77	0,22	0,14	0,07	10,38	39,20	0,00	0,00	0,02	0,37
VP još nije trgovano	26,79	25,48	58,78	59,21	4,36	4,76	0,00	0,00	1,92	1,79	8,07	8,65	0,00	0,00	0,08	0,11
UKUPNO	27,50	28,91	52,36	51,28	4,05	3,77	1,98	1,96	1,24	1,35	11,22	11,03	0,14	0,15	1,50	1,54

Izvor: SKDD, ZSE, HANFA

Tablica I-5. Udjeli izdavatelja u drugim izdavateljima na uređenom tržištu

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
ACI d. d.	CRAL-P-A PBZ-R-A ZABA-R-A	0,55% 0,00% 0,00%	CRAL-P-A PBZ-R-A ZABA-R-A	0,55% 0,00% 0,00%
Adris grupa d. d.	CROS-R-A INOV-R-A TDZ-R-A TISK-R-A	0,01% 88,80% 90,21% 25,86%	CROS-R-A	0,01%
Arenaturist d. d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	25,86%
Atlantska plovidba d.d.	CROS-R-A HPB-R-A PBZ-R-A	0,03% 0,02% 0,00%	CROS-R-A HPB-R-A PBZ-R-A	0,00% 0,03% 0,02% 0,00%
Atlas d.d.	CROS-R-A HPB-R-A	0,02% 0,00%	CROS-R-A HPB-R-A	0,02% 0,00%
Auto-Hrvatska d.d.	CROS-R-A INDG-R-A	0,33% 0,06%	CROS-R-A INDG-R-A	0,33% 0,06%
Autobusni promet d.d. Varaždin	CROS-R-A	0,00%	IZLISTAN	
Banka splitsko-dalmatinska d.d.	ADRS-P-A	0,01%	ADRS-P-A ATGR-R-A ATPL-R-A BLJE-R-A DLKV-R-A ERNT-R-A HT-R-A IGH-R-A INGR-R-A JDPL-R-A NVBA-A ULPL-R-A VIRO-R-A	0,02% 0,00% 0,03% 0,00% 0,01% 0,00% 0,00% 0,01% 0,01% 0,02% 0,20% 0,02% 0,03%
	ERNT-R-A	0,01%		
Belišće d.d.	BLKL-R-A UNPP-R-A	60,80% 74,58%	BLKL-R-A UNPP-R-A	60,80% 74,58%
Beje d.d. Darda	CROS-R-A	0,03%	CROS-R-A	0,03%
Brodograđevna industrija 3. maj d.d.	INGR-R-A	0,01%	INGR-R-A	0,00%
Bilokalnik-IPA d.d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Borik d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
Božjakovina d.d.	KTVJ-R-A	4,38%	KTVJ-R-A	84,38%
Brestovac d.d.	CROS-R-A RIBA-R-A SNBA-R-A	0,01% 0,01% 0,19%	CROS-R-A SNBA-R-A	0,01% 0,19%
Brionka d. d.	CROS-R-A ISTR-R-A PLJK-R-A	0,00% 5,00% 13,98%	CROS-R-A ISTR-R-A PLJK-R-A	0,00% 6,15% 13,98%
Brodomekur d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
Centar banka d.d.	CRL-R-A FMPS-R-A INDG-R-A JAKT-R-A	0,27% 0,75% 0,35% 0,23%	CRL-R-A FMPS-R-A INDG-R-A JAKT-R-A	0,27% 0,75% 0,35% 0,23%
Chromos boje i lakovi d.d.	CROS-R-A	0,05%	IZLISTAN	
Croatia Lloyd d.d.	ADRS-P-A ATPL-R-A BRIN-R-A CRAL-R-A DLKV-R-A ERNT-R-A FMPS-R-A HT-R-A IGH-R-A INGR-R-A JDRN-R-A LEDO-R-A SNBA-R-A ZABA-R-A ZVZD-R-A	0,01% 0,02% 6,92% 0,10% 0,02% 0,01% 1,00% 0,01% 0,02% 0,01% 8,36% 0,00% 3,02% 0,00% 0,01%	ADRS-P-A ATPL-R-A BRIN-R-A CRAL-R-A DLKV-R-A ERNT-R-A FMPS-R-A HT-R-A IGH-R-A INGR-R-A JDRN-R-A LEDO-R-A SNBA-R-A ZABA-R-A ZVZD-R-A	0,01% 0,02% 6,92% 0,10% 0,02% 0,01% 1,00% 0,01% 0,02% 0,01% 8,36% 0,00% 3,02% 0,00% 0,01%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Croatia osiguranje d.d.	ATGR-R-A	0,26%	ADRS-P-A	0,02%
	ATPL-R-A	5,32%	ATGR-R-A	0,19%
	BPBA-R-A	2,86%	ATPL-R-A	5,32%
	CRLI-R-A	94,64%	BPBA-R-A	2,86%
	HT-R-A	0,02%	CRLI-R-A	94,64%
	ISTT-R-A	0,07%	HT-R-A	0,02%
	JDBA-R-A	6,48%	ISTT-R-A	0,07%
	KABA-R-A	0,30%	JDBA-R-A	6,48%
	LKRI-R-A	2,79%	KABA-R-A	0,30%
	LRH-R-A	0,55%	LKRI-R-A	0,01%
	PODR-R-A	0,25%	LRH-R-A	2,79%
	ZVCV-R-A	0,81%	PODR-R-A	0,55%
			ZVCV-R-A	0,29%
Croatia-baterije d.d.	CROS-R-A	0,02%	CROS-R-A	0,02%
Čakovečki mlinovi d.d.	JDRA-R-A	0,41%	JDRA-R-A	0,41%
Dalekovod d.d.	INGR-R-A	0,07%	INGR-R-A	0,04%
	JDBA-R-A	2,51%	JDBA-R-A	2,51%
Dioki d.d.	FNVC-R-A	0,09%	FNVC-R-A	0,09%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Dom holding d.d.	HDBK-R-A	0,94%	HRBC-R-A	52,96%
	HRBC-R-A	52,96%	INGR-R-A	3,81%
	JNAF-R-A	0,34%	JNAF-R-A	0,34%
	RIVP-R-A	78,05%	KOEI-R-A	0,01%
	ZLTO-R-A	53,87%	RIVP-R-A	78,05%
Drvenjača d.d.	RIBA-R-A	0,00%	ZLTO-R-A	53,87%
DTR d.d.			IZLISTAN	
	CROS-R-A	0,02%	CROS-R-A	0,02%
Dubrovačko primorje d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
	HPB-R-A	0,00%	HPB-R-A	0,00%
Dubrovnik – Babin kuk d.d.	CROS-R-A	0,02%		
Dukat d.d.	HPB-R-A	0,01%	HPB-R-A	0,01%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Elektrometal d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
	HIMR-R-A	0,00%	HIMR-R-A	0,00%
	HPB-R-A	0,01%	HPB-R-A	0,01%
	VELO-R-A	0,15%	VELO-R-A	0,13%
	VZIO-R-A	0,15%	VZIO-R-A	0,15%
Elektroprojekt d.d.	INGR-R-A	2,77%	INGR-R-A	1,53%
Elektropromet d.d.	KOSK-R-A	2,57%	KOSK-R-A	2,57%
	RIZO-R-A	1,53%	RIZO-R-A	1,53%
Ericsson Nikola Tesla d.d.	HPB-R-A	0,06%	HPB-R-A	0,06%
Erste & Steiermärkische Bank d. d.	CROS-R-A	0,16%	IZLISTAN	
	HT-R-A	0,09%		
	JDRN-R-A	0,05%		
	KRAS-R-A	0,09%		
	PDBA-R-A	0,00%		
Exportdrvo d.d.	VLDS-R-A	0,00%	VLDS-R-A	0,00%
Finvest Corp d. d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
	DLKV-R-A	0,01%	DLKV-R-A	0,01%
	HT-R-A	0,00%	HT-R-A	0,00%
	IGH-R-A	0,02%	IGH-R-A	0,02%
	INDG-R-A	1,95%	INDG-R-A	1,96%
	JNAF-R-A	0,01%	JNAF-R-A	0,01%
	KABA-R-A	0,02%	KABA-R-A	0,02%
	KOEI-R-A	0,01%	KOEI-R-A	0,01%
	LVCV-R-A	0,04%	LVCV-R-A	0,04%
	ULJN-R-A	0,00%	ULJN-R-A	0,00%
	VIRO-R-A	0,01%	VIRO-R-A	0,01%
	ZABA-R-A	0,00%	ZABA-R-A	0,00%
	VELO-R-A	0,38%	VELO-R-A	0,32%
HG Spot d.d.	VZIO-R-A	0,38%	VZIO-R-A	0,38%
Hidroelektra niskogradnja d.d.	INGR-R-A	2,28%	INGR-R-A	1,26%
	QUNE-R-A	0,27%	QUNE-R-A	0,27%
Hotel Bellevue d.d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Hotel Excelsior d.d.	HPB-R-A	0,00%	HPB-R-A	0,00%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Hotel Baška d. d.	RIBA-R-A	0,00%	IZLISTAN	

Hotel Brela d.d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Hoteli Cavtat d.d.	HPB-R-A	0,00%	HPB-R-A	0,00%
Hoteli Croatia d.d.	HPB-R-A ZABA-R-A	0,00% 0,00%	HPB-R-A ZABA-R-A	0,00% 0,00%
Hoteli Maestral d.d.	ATPL-R-A	0,01%	ATPL-R-A	0,01%
	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
	HDBK-R-A HPB-R-A	0,01% 0,00%	HPB-R-A	0,00%
Hoteli Makarska d.d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Hoteli Novi d.d. – u stečaju	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
Hoteli Tučepi, d.d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Hoteli Živogošće d.d.	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
HPB d.d.	ATPL-R-A	0,19%	ATPL-R-A	0,19%
	CROS-R-A	0,96%	CROS-R-A	0,96%
	HT-R-A	0,11%	HT-R-A	0,11%
	INA-R-A	0,15%		
	KAS-R-A	1,06%	KRAS-R-A	1,06%
	VART-R-1 VIRO-R-A	0,33% 1,68%	VART-R-1 VIRO-R-A	0,33% 1,68%
Hrvatski duhani d.d.	CROS-R-A PBZ-R-A	0,07% 0,00%	IZLISTAN	
HT d.d.	VLEN-R-B	0,06%	VLEN-R-B	0,10%
HUP-Zagreb d.d.	CROS-R-A	0,04%	CROS-R-A	0,04%
Imunološki zavod d.d.	RIVP-R-A	0,00%	RIVP-R-A	0,00%
Ina d.d.	JNAF-R-A	16,00%	JNAF-R-A	16,00%
Ingra d.d.	ATPL-R-A	0,00%		
	FMPS-R-A	1,50%	FMPS-R-A	1,50%
	HGSP-R-A	1,72%	HGSP-R-A	1,72%
	NVBA-R-A	0,70%	NVBA-R-A	0,70%
	SNBA-R-A VELO-R-A VZIO-R-A	4,08% 0,76% 0,76%	SDBA-R-A	1,20%

Institut IGH d.d.	VLEN-R-B		0,03%	VLEN-R-B		0,03%
	2009.			2010.		
Izdavatelj	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%		
Istarska kreditna banka Umag d.d.	ADRS-P-A	0,02%	ADRS-P-A	0,02%		
	KABA-R-A	0,08%	KABA-R-A	0,08%		
Istra d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%		
Istraturist Umag d. d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%		
	IKBA-R-A	0,85%	IKBA-R-A	0,85%		
	MGMA-R-A	0,01%	MGMA-R-A	0,01%		
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%		
Jadran d.d. – u stečaju	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%		
Jadranska banka d.d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%		
	HVDC-R-A	4,31%	HVDC-R-A	4,31%		
	LRH-R-A	0,02%	LRH-R-A	0,05%		
	OLVD-R-A	4,31%	OLVD-R-A	4,31%		
	SLRS-R-A	3,08%	SLRS-R-A	0,00%		
				3,08%		
Jadransko osiguranje d.d.	KBZ-R-A	16,40%	KBZ-R-A	17,48%		
	NVBA-R-A	1,17%	NVBA-R-A	1,17%		
	SCOS-R-A	17,24%	SCOS-R-A	17,24%		
Jadroagent d.d.	RIBA-R-A	0,02%	IZLISTAN			
Jadroplov d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%		
Jamnica d.d.	KNZM-R-A	11,10%	KNZM-R-A	11,10%		
Janaf d.d.	CRAL-R-A	0,22%	CRAL-R-A	0,22%		
	HHLD-R-A	0,18%	HHLD-R-A	0,18%		
Karlovačka banka d.d.	BRIN-R-A	3,57%	BRIN-R-A	3,57%		
	FMPS-R-A	4,99%	FMPS-R-A	4,99%		
	JDBA-R-A	6,99%	INDG-R-A	17,45%		
	VART-R-1	9,19%	JDBA-R-A	0,30%		
	VLBT-R-A	0,02%	VART-R-1	9,19%		
			VLBT-R-A	0,02%		

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Koestlin d.d.	ADRS-P-A	0,03%	ADRS-P-A	0,03%
	ATPL-R-A	0,04%		
	CROS-R-A	0,00%		
	DLKV-R-A	0,23%		
	ERNT-R-A	0,07%	ERNT-R-A	0,04%
	HT-R-A	0,04%		
	IGH-R-A	0,18%		
	IPKK-R-A	3,83%		
	KOEI-R-A	0,02%	KOEI-R-A	0,02%
	LKPC-R-A	0,25%	LKPC-R-A	0,25%
Končar-distributivni i specijalni transformatori d.d.	VIRO-R-A	0,13%		
	ZABA-R-A	0,00%	ZABA-R-A	0,00%
Končar-elektroindustrija d.d.	CROS-R-A	0,07%	CROS-R-A	0,07%
	KODT-P-A	0,86%	KODT-P-A	0,86%
	KODT-R-A	67,80%	KODT-R-A	67,80%
	KOSK-P-A	2,89%	KOSK-P-A	2,89%
	KOSK-R-A	66,85%	KOSK-R-A	66,85%
	ZABA-R-A	0,01%	ZABA-R-A	0,01%
Konzum d.d.	ZTNJ-R-A	86,08%	ZTNJ-R-A	86,83%
Koteks d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Kraš d.d.	CROS-R-A	0,46%	CROS-R-A	0,46%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
	ZABA-R-A	0,00%	ZABA-R-A	0,00%
Kreditna banka Zagreb d.d.	JNAF-R-A	0,00%	JDOS-R-A	0,88%
	VART-R-1	0,01%	JNAF-R-A VART-R-1	0,00% 0,01%
Laguna Novigrad d. d.	IKBA-R-A	0,29%	IKBA-R-A	0,29%
	MIV-R-A	2,03%	MIV-R-A	2,03%
	SLPF-R-A	0,97%	SLPF-R-A	0,97%
Lantea grupa d.d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Lavčević d.d.	CROS-R-A	0,03%	CROS-R-A	0,03%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Liburnia riviera hoteli d. d.	CROS-R-A	0,04%	CROS-R-A	0,04%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Lola Ribar d.d.	CROS-R-A KABA-R-A ZABA-R-A	0,00% 0,80% 0,01%	IZLISTAN	
Lucidus d.d.	AMDN-R-A HIMR-R-A HMDN-R-A HPDG-R-A	0,42% 0,03% 32,12% 6,51%	AMDN-R-A HIMR-R-A HMDN-R-A HPDG-R-A	0,42% 0,03% 32,12% 6,51%
Luka Ploče d.d.	CROS-R-A RIVP-R-A	0,02% 0,01%	CROS-R-A RIVP-R-A	0,02% 0,01%
Luka Rijeka d.d.	CROS-R-A FNVC-R-A PBZ-R-A RIBA-R-A VLEN-R-B	0,03% 0,64% 0,02% 0,02% 0,08%	CROS-R-A FNVC-R-A PBZ-R-A VLEN-R-B	0,03% 0,64% 0,02% 0,08%
Majstra d. d.	CROS-R-A IKBA-R-A	0,02% 0,59%	CROS-R-A IKBA-R-A PBZ-R-A	0,03% 0,59% 0,00%
MGK-pack d.d.	PLTO-R-A	92,36%	PLTO-R-A	92,36%
Mio d.d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
Mlinar d.d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
MTČ d.d. Čakovec – u stečaju	CROS-R-A HPB-R-A	0,00% 0,01%	CROS-R-A HPB-R-A	0,00% 0,01%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Nava banka d.d.	ADRS-P-A	0,15%	CEBA-P-A	2,26%
	ADRS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,05%
	ATPL-R-A	0,01%	DDJH-R-A	0,30%
	CEBA-P-A	2,26%	FRNK-R-A	0,09%
	CROS-R-A	0,05%	HDEL-R-A	0,07%
	DDJH-R-A	0,30%		
	FRNK-R-A	0,09%		
	HDEL-R-A	0,07%		
	HT-R-A	0,00%		
	ISTT-R-A	0,00%		
	JDBA-R-A	0,12%	JDBA-R-A	0,12%
	JDPL-R-A	0,04%	JDPL-R-A	0,04%
	JNAF-R-A	0,03%	JNAF-R-A	0,01%
	KABA-R-A	0,17%	KABA-R-A	0,17%
	KNZM-R-A	0,01%	KNZM-R-A	0,00%
	KODT-R-A	0,11%		
	KOEI-R-A	0,05%	KOEI-R-A	0,00%
	MAIS-R-A	0,16%		
	MIV-R-A	1,64%	MIV-R-A	1,64%
	PBZ-R-A	0,02%	PBZ-R-A	0,02%
	PDBA-R-A	0,61%	PDBA-R-A	0,61%
	PODR-R-A	0,04%		
	PTKM-R-A	0,06%	PTKM-R-A	0,04%
	QUNE-R-A	0,68%	QUNE-R-A	0,68%
	RIBA-R-A	0,03%		
	SDBA-R-A	1,20%	SDBA-R-A	1,20%
	THNK-R-A	0,12%		
	TNPL-R-A	0,08%	TNPL-R-A	0,01%
	TNSA-R-A	0,45%	TNSA-R-A	0,45%
	VDKT-R-A	0,18%	VDKT-R-A	0,18%
	VIRO-R-A	0,26%		
	ZABA-R-A	0,01%	ZABA-R-A	0,00%
	ZVZD-R-A	0,09%	ZVZD-R-A	0,09%
PAN-papirna industrija – trgopromet d.d.	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
Partner banka d.d.	ERNT-R-A	0,04%	IZLISTAN	
	HT-R-A	0,01%		
	IPKK-R-A	0,27%		
	JNAF-R-A	0,02%		
	PBZ-R-A	0,01%		
	RGNC-R-A	21,28%		

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Privredna banka Zagreb d.d.	ADRS-P-A	0,53%	ADRS-P-A	0,53%
	ADRS-R-A	0,38%	ADRS-R-A	0,22%
	ATPL-R-A	0,00%		
	ERNT-R-A	0,02%	ERNT-R-A	0,02%
	FRNK-R-A	0,22%	FRNK-R-A	0,22%
	HT-R-A	0,10%	HT-R-A	0,10%
	HUPZ-R-A	0,21%	HUPZ-R-A	0,16%
	JNAF-R-A	0,10%	JNAF-R-A	0,10%
	KRAS-R-A	0,25%	KRAS-R-A	0,25%
	KTJV-R-A	0,00%	KTJV-R-A	0,00%
	LRH-R-A	0,19%	LRH-R-A	0,19%
	MGMA-R-A	0,19%	MGMA-R-A	0,14%
	PLAG-R-A	0,05%		
	PTKM-R-A	0,82%	PTKM-R-A	0,83%
	RIBA-R-A	0,02%		
	VIRO-R-A	0,50%	VIRO-R-A	0,50%
	VLEN-R-B	1,87%	VLEN-R-B	1,87%
Petrokemija d.d.	PBZ-R-A	0,12%	PBZ-R-A	0,12%
PIK d. d.	JDRA-R-A	0,04%	JDRA-R-A	0,04%
PIK–Vinkovci d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
Plava laguna d.d.	CROS-R-A	0,02%	CROS-R-A	0,02%
	HCRC-P-A	100,00%	HCRC-P-A	100,00%
	HCRC-R-A	89,40%	HCRC-R-A	89,40%
	IKBA-R-A	3,71%	IKBA-R-A	3,71%
Pluto d.d.	CEBA-R-A	0,09%	CEBA-R-A	0,09%
			MGKP-R-A	9,58%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Podravska banka d.d.	ATGR-R-A	0,03%	ATGR-R-A	0,02%
	BLKL-R-A	3,21%	BLKL-R-A	3,21%
	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
	DLKV-R-A	0,05%	DLKV-R-A	0,05%
	FRNK-R-A	0,29%	FRNK-R-A	0,29%
	HT-R-A	0,03%	HT-R-A	0,03%
	HUPZ-R-A	0,19%	HUPZ-R-A	0,19%
	JDPL-R-A	0,06%	JDPL-R-A	0,06%
	JMNC-R-A	0,07%	JMNC-R-A	0,07%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
	PTKM-R-A	0,04%	PTKM-R-A	0,04%
	VELO-R-A	5,00%	VELO-R-A	4,29%
	VIRO-R-A	0,04%	VIRO-R-A	0,04%
	VZIO-R-A	5,00%	VZIO-R-A	5,00%
	ZABA-R-A	0,00%	ZABA-R-A	0,00%
	CROS-R-A	0,01%	CROS-R-A	0,01%
	JDRA-R-A	0,16%	JDRA-R-A	0,16%
	KBZ-R-A	0,20%	KBZ-R-A	0,20%
PPK d.d.				
Puljanka d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
	ISTR-R-A	67,20%	ISTR-R-A	46,01%
Puris d.d.				
	IKBA-R-A	1,24%	IKBA-R-A	1,24%
Riviera Poreč d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
	HDBK-R-A	91,94%		
	IKBA-R-A	0,86%	IKBA-R-A	0,86%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Rovinjturist d. d.	CROS-R-A	0,01%	IZLISTAN	
	PBZ-R-A	0,00%		

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Saponia d.d.	ADPL-R-A	0,24%	ADPL-R-A	0,24%
	ADRS-P-A	0,51%	ADRS-P-A	0,51%
	ATPL-R-A	0,01%	ATPL-R-A	0,01%
	CROS-R-A	0,04%	CROS-R-A	0,04%
	DDJH--A	0,04%	DDJH-R-A	0,04%
	ERNT-R-A	0,13%	ERNT-R-A	0,13%
	HPB-R-A	0,12%	HPB-R-A	0,12%
	HT-R-A	0,02%	HT-R-A	0,02%
	IGH-R-A	0,01%	IGH-R-A	0,01%
	KOEI-R-A	0,24%	KOEI-R-A	0,24%
	LKPC-R-A	0,11%	LKPC-R-A	0,11%
	PODR-R-A	0,04%	PODR-R-A	0,04%
	ZVCV-R-A	0,41%	ZVCV-R-A	0,41%
	VLEN-R-B	0,12%	VLEN-R-B	0,12%
Siemens d.d.				
Slatinska banka d.d.	VELO-R-A	0,30%	VELO-R-A	0,26%
	VZIO-R-A	0,30%	VZIO-R-A	0,30%
Slavonija MK d.d.	CNTZ-R-A	0,57%	IZLISTAN	
Slavonijatekstil d.d.			CEBA-R-A	0,59%
Slobodna Dalmacija d.d.	CRAL-R-A	0,00%	CRAL-R-A	0,00%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Spačva d.d.	FMPSR-A	0,00%	FMPSR-A	0,00%
	SNBA-R-A	0,02%	SNBA-R-A	0,02%
Sunce osiguranje d.d.	KBZ-R-A	2,68%	JDOS-R-A	2,34%
	NVBA-R-A	0,94%	KBZ-R-A	2,68%
Tang tvornica alata d.d.	RIVP-R-A	0,01%	NVBA-R-A	0,94%
			RIVP-R-A	0,01%
Tankerkomerc d.d.	CRAL-P-A4	32,75%	CRAL-P-A	0,02%
Tankerska plovidba d.d.	CRAL-P-A4	32,33%	CRAL-P-A	0,02%
	CROS-R-A	0,13%	CROS-R-A	0,13%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
	VLEN-R-B	37,34%	VLEN-R-B	37,34%
Tehnika d.d.	INGR-R-A	6,02%	INGR-R-A	3,34%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
	PDBA-R-A	0,73%	PDBA-R-A	0,73%
	QUNE-R-A	0,16%	QUNE-R-A	0,16%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Tehnomont d. d.	CROS-R-A PBZ-R-A	0,01% 0,00%	CROS-R-A PBZ-R-A	0,01% 0,00%
Tekstilipromet d.d.	CROS-R-A LANT-R-A PBZ-R-A RIBA-R-A	0,01% 82,34% 0,00% 0,00%	CROS-R-A LANT-R-A PBZ-R-A	0,01% 82,34% 0,00%
Tempo d.d.	CROS-R-A INGR-R-A KABA-R-A	0,01% 0,44% 0,02%	CROS-R-A INGR-R-A KABA-R-A	0,01% 0,25% 0,02%
Terra Mediterranea d.d.	TRFM-R-A	1,57%	TRFM-R-A	1,57%
Transadria d.d.	CROS-R-A HT-R-A	0,01% 0,00%	CROS-R-A HT-R-A	0,01% 0,00%
Trokut d.d.	CROS-R-A	0,03%		
Turisthotel d.d.	AUHR-R-A	0,33%	AUHR-R-A	0,33%
	CRAL-P-A4	32,33%	CRAL-P-A	0,02%
	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
	HDEL-R-A	0,16%		
	HT-R-A	0,00%	HT-R-A	0,00%
	IPKK-R-A	0,15%		
Uljanik d. d.	JDOS-R-A	0,18%	JDOS-R-A	0,18%
	PKMI-R-A	0,16%		
	CROS-R-A	0,03%	CROS-R-A	0,03%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
	RIBA-R-A	0,00%		
Uljanik Plovidba d. d.	VLEN-R-B	28,20%	VLEN-R-B	28,20%
	IKBA-R-A	0,01%	IKBA-R-A	0,01%
Vaba d.d. banka Varaždin	ADRS-P-A	0,08%		
	ATGR-R-A	0,01%		
	ERNT-R-A	0,07%		
	HT-R-A	0,01%		
	IGH-R-A	0,04%		
	JAKT-R-A	1,52%		
	SNBA-R-A	3,81%	SNBA-R-A	3,81%

Izdavatelj	2009.		2010.	
	Oznaka dionice	%	Oznaka dionice	%
Validus d.d.	AGMM-R-A	0,07%	BPBA-R-A	29,09%
	BPBA-R-A	29,09%	BRIN-R-A	9,88%
	BRIN-R-A	9,88%	HEFA-R-A	70,79%
	FMPS-R-A	0,19%		
	HEFA-R-A	70,79%		
	MRNA-R-A	20,30%	MRNA-R-A	20,30%
Varteks d. d.	VART-R-1	8,05%	VART-R-1	6,04%
	VIS-R-A	68,72%	VIS-R-A	68,72%
Velebit osiguranje d.d.	CRAL-P-A	0,34%	CRAL-P-A	0,34%
	HT-R-A	0,00%	HT-R-A	0,00%
	SNBA-R-A	3,75%	SNBA-R-A	4,76%
	VZIO-R-A	4,20%	VZIO-R-A	3,86%
Velebit životno osiguranje d.d.	HT-R-A	0,00%	HT-R-A	0,00%
	VELO-R-A	4,26%	VELO-R-A	1,20%
Viro tvornica šećera d.d.	ATPL-R-A	0,00%	ATPL-R-A	0,00%
	QUNE-R-A	2,22%	QUNE-R-A	2,22%
Vjesnik d.d.	MAIS-R-A	0,00%	MAIS-R-A	0,00%
Zagrebačka banka d.d.	AUHR-R-A	0,01%	ADRS-P-A	0,04%
	DLKV-R-A	0,47%	DLKV-R-A	0,47%
			ERNT-R-A	0,04%
	ISTT-R-A	71,80%	HT-R-A	0,02%
	OPTE-R-A	1,52%	ISTT-R-A	71,80%
			OPTE-R-A	1,52%
Zagrebačke pekarnice Klara d.d.			TNSA-R-A	0,02%
	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
Zvečevo d.d.	CRAL-R-A	0,00%	CRAL-R-A	0,00%
	PBZ-R-A	0,00%	PBZ-R-A	0,00%
Zvijezda d.d.	CROS-R-A	0,00%	CROS-R-A	0,00%
Žitoprodukt d.d.	HPB-R-A	0,00%		
	ZABA-R-A	0,00%		

Izvor: SKDD

Prilog II.
Podaci o pojedinačnim
izdavateljima dionica

Tablica II-1. Temeljini kapital, tržišna kapitalizacija, porijeklo kapitala po izdavatelju (% od ukupnog temeljnog kapitala izdavatelja)

Godina	IZDAVATELJ	Temeljini kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	ACI d. d.	399.816.000	310.968.000	5,70%	90,72%	1,40%	1,44%	0,72%	0,02%	0,00%	0,00%
2010.		399.816.000	280.426.500	6,51%	90,75%	1,58%	0,37%	0,77%	0,02%	0,00%	0,00%
2009.	AD plastik d.d.	419.958.400	331.767.136	28,57%	16,73%	9,15%	1,67%	0,06%	40,71%	0,00%	3,11%
2010.		419.958.400	491.351.328	31,24%	1,46%	6,81%	1,70%	0,06%	55,77%	0,00%	2,96%
2009.	Adriachem d.d.	187.073.400	74.829.360	13,40%	86,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		187.073.400	74.829.360	13,40%	86,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Adris grupa d. d.	164.000.000	4.545.692.900	33,54%	9,46%	47,61%	8,36%	0,60%	0,42%	0,00%	0,00%
2010.		164.000.000	4.857.312.442	65,44%	9,71%	13,49%	9,20%	0,64%	0,28%	0,00%	1,24%
2009.	Agromedimurje d.d.	78.641.000	41.390.000	44,05%	30,56%	2,49%	13,22%	0,00%	0,01%	0,00%	9,66%
2010.		78.641.000	41.390.000	70,49%	18,60%	0,00%	1,24%	0,00%	0,01%	0,00%	9,66%
2009.	Apartmani Medena d.d.	229.612.800	38.268.800	3,58%	82,95%	12,04%	1,21%	0,09%	0,13%	0,00%	0,00%
2010.		229.612.800	38.268.800	3,62%	82,95%	12,00%	1,26%	0,09%	0,08%	0,00%	0,00%
2009.	Arenaturist d. d.	43.650.000	98.430.750	14,82%	79,50%	0,97%	3,38%	1,17%	0,16%	0,00%	0,01%
2010.		43.650.000	109.125.000	15,01%	79,55%	0,75%	3,39%	1,15%	0,15%	0,00%	0,01%
2009.	Atlantic grupa d.d.	98.799.800	1.682.091.295	69,38%	18,35%	1,05%	3,72%	0,09%	7,24%	0,00%	0,18%
2010.		133.372.000	2.684.111.500	62,46%	15,63%	0,63%	4,07%	0,06%	17,08%	0,00%	0,07%
2009.	Atlantska plovidba d.d.	418.656.000	1.325.744.000	57,46%	27,92%	6,02%	6,16%	1,00%	0,33%	0,00%	1,11%
2010.		418.656.000	1.029.893.760	59,73%	25,59%	5,38%	6,66%	1,00%	0,28%	0,00%	1,36%
2009.	Atlas d.d.	41.256.319	34.639.490	15,17%	28,43%	1,22%	0,44%	0,17%	50,21%	0,00%	4,37%
2010.		41.256.319	39.971.572	15,40%	28,34%	1,07%	0,44%	0,17%	50,20%	0,00%	4,37%
2009.	Auto-Hrvatska d.d. Zagreb	66.174.500	296.461.760	82,07%	4,73%	0,54%	0,34%	2,67%	0,06%	0,00%	9,60%
2010.		50.000.000	226.310.173	62,03%	4,33%	0,66%	0,60%	1,62%	0,06%	0,00%	30,69%
2009.	Autobusni promet d.d. Varaždin	36.866.100	17.081.293	32,60%	67,39%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Badel 1862 d.d.	225.631.800	62.830.935	70,58%	12,65%	2,63%	13,25%	0,35%	0,46%	0,00%	0,08%
2010.		225.631.800	63.146.820	70,11%	13,90%	2,20%	12,97%	0,35%	0,18%	0,00%	0,29%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Banco Popolare Croatia d.d.	76.830.000	354.224.000	1,62%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	97,98%	0,00%	0,33%
2010.		82.830.000	442.008.000	1,50%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	98,13%	0,00%	0,31%
2009.	Banka splitsko-dalmatinska d.d.	47.162.000	84.419.980	70,09%	7,26%	0,00%	9,97%	0,04%	10,05%	0,00%	2,60%
2010.		47.162.000	54.236.300	78,24%	2,41%	0,00%	9,83%	0,04%	5,73%	0,00%	3,74%
2009.	Belišće d.d.	349.293.600	491.339.664	32,14%	29,44%	10,59%	24,86%	0,03%	2,00%	0,00%	0,94%
2010.		349.293.600	604.266.285	2,61%	28,59%	0,04%	0,10%	0,03%	67,70%	0,00%	0,94%
2009.	Belje d.d. Darda	821.548.700	739.393.830	6,85%	91,03%	2,06%	0,02%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
2010.		821.548.700	593.651.091	21,58%	76,48%	1,52%	0,40%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Brodograđevna industrija 3. maj d.d.	126.140.100	0	14,27%	85,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		126.140.100	0	14,27%	85,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Bilokalnik-IPA d.d.	149.874.600	64.945.660	28,87%	64,17%	0,38%	0,00%	0,00%	6,58%	0,00%	0,00%
2010.		149.874.600	54.944.028	28,63%	64,16%	0,07%	0,00%	0,00%	7,14%	0,00%	0,00%
2009.	Borik d.d.	140.330.100	42.103.467	7,05%	59,88%	0,03%	0,00%	0,00%	33,03%	0,00%	0,00%
2010.		140.330.100	28.077.000	7,08%	59,88%	0,00%	0,00%	0,00%	33,03%	0,00%	0,00%
2009.	Božjakovina d.d.	61.496.800	33.423.456	85,64%	8,57%	1,67%	3,98%	0,13%	0,02%	0,00%	0,00%
2010.		61.496.800	19.877.783	87,71%	8,22%	2,12%	1,82%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Brestovac d.d.	51.840.000	8.640.000	20,91%	56,66%	4,03%	0,00%	0,64%	0,00%	0,00%	17,76%
2010.		51.840.000	6.912.000	21,00%	56,66%	3,94%	0,00%	0,64%	0,00%	0,00%	17,76%
2009.	Brionka d. d.	50.315.800	13.836.845	43,99%	44,73%	0,00%	0,00%	6,16%	0,00%	0,00%	5,12%
2010.		50.315.800	13.241.000	39,22%	44,47%	0,00%	0,00%	11,19%	0,00%	0,00%	5,12%
2009.	Brodomerkur d.d.	188.728.900	347.658.500	2,95%	0,71%	1,46%	0,00%	1,98%	92,42%	0,00%	0,49%
2010.		188.728.900	25.047.305	3,10%	1,89%	0,00%	0,00%	2,11%	92,42%	0,00%	0,49%
2009.	Centar banka d.d.	138.699.600	89.279.740	24,45%	66,17%	0,20%	0,58%	0,24%	7,57%	0,00%	0,79%
2010.		138.699.600	76.144.489	25,56%	65,26%	0,20%	0,65%	0,21%	7,34%	0,00%	0,79%
2009.	Chromos agro d.d.	60.248.500	31.329.220	69,54%	13,35%	4,98%	2,00%	0,12%	0,02%	0,00%	10,00%
2010.		60.248.500	38.560.245	70,88%	13,35%	5,40%	0,14%	0,22%	0,02%	0,00%	10,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Chromos boje i lakovi d.d.	86.322.000	43.189.774	7,41%	4,58%	0,10%	0,00%	0,01%	86,39%	0,00%	1,51%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Coning turizam d.d.	32.232.200	32.232.200	20,78%	79,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Croatia airlines d.d.	989.975.500	788.327.825	0,46%	99,14%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,39%	0,00%
2010.		989.975.500	787.884.640	0,48%	99,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
2009.	Croatia Lloyd d.d.	116.060.800	464.243.200	1,98%	96,79%	0,02%	0,00%	0,11%	1,10%	0,00%	0,00%
2010.		116.060.800	377.197.600	1,93%	96,73%	0,00%	0,00%	0,24%	1,10%	0,00%	0,00%
2009.	Croatia osiguranje d.d.	442.887.200	1.590.490.000	2,63%	87,90%	6,62%	1,22%	0,34%	1,30%	0,00%	0,00%
2010.		442.887.200	1.663.241.390	2,53%	88,26%	6,71%	1,01%	0,33%	1,17%	0,00%	0,00%
2009.	Croatia – baterije d.d.	54.027.000	68.434.200	87,27%	12,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		54.027.000	68.434.200	87,27%	12,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Čakovečki mlinovi d.d.	42.000.000	275.625.000	82,18%	6,56%	10,79%	0,45%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		42.000.000	392.490.000	77,95%	10,36%	11,39%	0,13%	0,06%	0,10%	0,00%	0,00%
2009.	Čateks d.d.	73.860.300	29.544.120	26,24%	64,73%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,71%
2010.		73.860.300	29.544.120	52,12%	38,16%	1,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,71%
2009.	Dalekovod d.d.	229.381.200	742.942.769	65,39%	21,58%	5,60%	4,69%	0,48%	0,35%	0,00%	1,92%
2010.		229.381.200	594.097.308	61,41%	20,89%	7,75%	7,28%	0,47%	0,28%	0,00%	1,92%
2009.	Dalit corp. d.d.	113.136.300	0	4,56%	95,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%
2010.		113.136.300	0	4,56%	95,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%
2009.	Dalma d.d.	459.228.090	0	8,10%	91,87%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		459.228.090	0	8,13%	91,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Dalmacijavino d.d.	155.500.000	0	13,04%	86,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		155.500.000	0	13,04%	86,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Dioki d.d.	970.093.920	525.467.540	17,19%	0,08%	2,68%	0,11%	0,02%	75,93%	0,00%	4,00%
2010.		970.093.920	303.154.350	14,17%	0,07%	1,97%	0,18%	0,06%	75,92%	0,00%	7,64%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Dom holding d.d.	746.723.500	306.903.359	28,97%	43,18%	5,92%	6,53%	0,39%	10,19%	0,00%	4,82%
2010.		746.723.500	267.700.375	29,81%	43,16%	13,84%	7,05%	0,35%	0,96%	0,00%	4,82%
2009.	Drvenjača d.d.	67.197.000	43.678.050	30,64%	67,20%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	2,09%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	DTR d.d.	39.904.500	2.696.250	14,15%	85,47%	0,03%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,30%
2010.		39.904.500	2.696.250	14,15%	85,47%	0,03%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,30%
2009.	Dubrovačko primorje d.d.	106.323.000	127.587.600	83,36%	16,63%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		106.323.000	127.587.600	83,36%	16,63%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Dubrovnik-Babin kuk d.d.	529.503.000	88.268.150	5,04%	94,85%	0,02%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Dukat d.d.	300.000.000	804.000.000	6,26%	0,00%	0,03%	0,00%	0,01%	93,69%	0,00%	0,01%
2010.		300.000.000	1.133.400.000	6,27%	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	93,69%	0,00%	0,01%
2009.	Đakovština d.d. – u stečaju	316.068.900	32.670.989	44,35%	49,68%	4,65%	0,08%	0,25%	0,25%	0,00%	0,75%
2010.		316.068.900	6.321.378	53,33%	45,61%	0,12%	0,08%	0,10%	0,00%	0,00%	0,75%
2009.	Đuro Đaković holding d.d.	323.706.800	117.602.680	31,30%	52,96%	6,15%	7,54%	0,22%	0,37%	0,00%	1,45%
2010.		323.706.800	100.672.815	33,26%	52,50%	4,42%	7,97%	0,38%	0,02%	0,00%	1,45%
2009.	Elektrometal d.d.	31.869.460	26.418.105	70,36%	25,42%	4,14%	0,03%	0,02%	0,04%	0,00%	0,00%
2010.		31.869.460	14.257.390	70,66%	25,49%	3,80%	0,04%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Elektroprojekt d.d.	34.124.000	49.390.000	59,59%	39,37%	0,24%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,79%
2010.		34.124.000	87.016.200	59,82%	39,36%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,79%
2009.	Elektropromet d.d.	100.458.000	20.091.600	55,01%	23,53%	11,94%	7,38%	1,16%	0,07%	0,00%	0,92%
2010.		100.458.000	13.350.868	70,22%	14,42%	8,01%	4,43%	1,13%	0,03%	0,00%	1,76%
2009.	Ericsson Nikola Tesla d.d.	133.165.000	1.783.745.175	19,79%	18,81%	4,80%	5,49%	0,57%	49,44%	0,00%	1,09%
2010.		133.165.000	1.812.375.650	20,38%	17,94%	5,06%	6,02%	0,48%	49,41%	0,00%	0,70%
2009.	Erste&Steiermärkische Bank d. d.	1.698.417.500	6.436.832.483	2,08%	1,75%	0,00%	0,01%	0,06%	96,09%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Excelsa nekretnine d.d.	94.521.088	82.427.643	11,02%	1,87%	0,91%	0,05%	0,22%	85,92%	0,00%	0,00%
2010.		94.521.088	113.417.234	11,91%	1,88%	0,12%	0,06%	0,11%	85,92%	0,00%	0,00%
2009.	Exportdrvo d.d.	57.600.000	72.000.000	54,89%	0,49%	35,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,47%
2010.		57.600.000	65.520.000	56,95%	10,49%	0,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,80%
2009.	Finvest Corp d. d.	247.100.400	61.775.100	79,40%	1,04%	19,32%	0,03%	0,00%	0,01%	0,04%	0,16%
2010.		247.100.400	53.262.491	79,77%	1,04%	18,96%	0,04%	0,00%	0,00%	0,03%	0,16%
2009.	Franck d.d.	256.302.000	333.192.600	16,03%	78,08%	2,94%	0,46%	0,06%	0,05%	0,00%	2,38%
2010.		256.302.000	320.377.500	16,19%	78,06%	2,78%	0,47%	0,06%	0,05%	0,00%	2,39%
2009.	Genera d.d.	184.486.000	110.673.151	23,93%	1,54%	71,02%	0,32%	0,38%	0,07%	0,00%	2,73%
2010.		184.486.000	119.915.900	26,33%	0,09%	68,19%	0,32%	0,41%	0,07%	0,00%	4,58%
2009.	Helios Faros d.d.	67.684.000	157.365.300	7,50%	92,31%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		67.684.000	157.365.300	7,51%	92,31%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Herbos d.d.	71.540.320	12.990.216	42,15%	3,61%	13,14%	0,00%	6,43%	21,30%	0,00%	13,36%
2010.		71.540.320	12.990.216	42,89%	3,62%	12,39%	0,00%	6,43%	21,30%	0,00%	13,36%
2009.	HG Spot d.d.	33.000.000	19.968.300	68,07%	4,81%	27,10%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%
2010.		33.000.000	6.336.000	75,82%	1,96%	21,93%	0,20%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hidroelektra niskogradnja d.d.	62.388.100	141.620.987	69,56%	6,61%	13,41%	0,51%	0,26%	0,01%	0,00%	9,63%
2010.		62.388.100	97.949.317	69,76%	5,85%	13,84%	0,69%	0,24%	0,00%	0,00%	9,63%
2009.	Hotel Bellevue d.d.	51.673.800	0	1,17%	98,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		51.673.800	51.673.800	1,40%	98,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hotel Dubrovnik d.d.	101.536.000	154.706.128	26,40%	73,52%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Hotel Excelsior d.d.	114.773.400	114.773.400	1,82%	98,11%	0,05%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
2010.		114.773.400	215.773.992	1,87%	98,11%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
2009.	Hotel Medena d.d.	118.140.000	25.597.000	13,24%	86,62%	0,13%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		118.140.000	15.752.000	12,96%	86,64%	0,38%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Hoteli Baška d. d.	110.766.530	29.951.868	3,99%	95,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Hoteli Baška voda d.d.	85.914.900	28.065.534	2,96%	75,30%	0,13%	0,00%	21,61%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		85.914.900	28.638.300	2,59%	75,76%	0,03%	0,00%	21,61%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Brela d.d.	136.821.000	56.702.897	9,56%	90,26%	0,09%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		201.621.000	34.142.550	6,47%	93,39%	0,08%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Cavtat d.d.	122.836.000	153.545.000	2,45%	13,41%	3,33%	0,00%	0,00%	80,81%	0,00%	0,00%
2010.		122.836.000	153.545.000	2,45%	13,41%	3,33%	0,00%	0,00%	80,81%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Croatia d.d.	148.154.000	107.904.000	2,24%	97,27%	0,01%	0,39%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		148.154.000	102.508.800	2,25%	97,26%	0,01%	0,39%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Haludovo Malinska d.d.	214.658.160	1.073.290.800	0,37%	16,94%	0,00%	0,00%	0,50%	82,19%	0,00%	0,00%
2010.		214.658.160	1.073.290.800	0,37%	16,94%	0,00%	0,00%	0,00%	82,69%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Jadran d.d.	74.980.500	32.134.500	10,70%	89,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		74.980.500	32.134.500	10,70%	89,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Maestral d.d.	103.144.000	30.943.200	7,16%	83,80%	1,74%	0,00%	0,01%	7,30%	0,00%	0,00%
2010.		103.144.000	31.097.916	6,96%	83,94%	1,79%	0,00%	0,01%	7,30%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Makarska d.d.	223.894.000	110.827.530	25,17%	71,76%	2,44%	0,17%	0,34%	0,11%	0,00%	0,00%
2010.		223.894.000	102.431.505	25,44%	71,61%	2,35%	0,16%	0,33%	0,10%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Novi d.d. – u stečaju	120.862.800	26.010.346	5,52%	94,42%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		120.862.800	26.010.346	5,88%	94,06%	0,03%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Omišalj d. d. – u stečaju	51.199.800	1.475.222	73,13%	24,20%	2,20%	0,00%	0,47%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		51.199.800	1.709.694	73,84%	24,01%	1,68%	0,00%	0,47%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Podgora d.d.	135.512.500	12.474.475	31,20%	67,39%	1,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		135.512.500	7.372.613	31,45%	67,39%	1,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Tučepi, d.d.	164.460.000	34.103.522	6,80%	92,73%	0,45%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%
2010.		208.109.700	38.368.518	5,38%	94,26%	0,35%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Hoteli Vodice d.d.	56.700.028	42.645.694	4,35%	95,63%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		56.700.028	42.191.119	3,62%	8,83%	0,00%	0,00%	0,00%	87,54%	0,00%	0,00%
2009.	Hoteli Zadar d.d.	1.549.000	27.882.000	25,74%	17,65%	0,54%	0,00%	0,13%	55,94%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Hoteli Živogošće d.d.	112.021.200	9.839.700	23,51%	76,16%	0,30%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		112.021.200	8.477.280	23,72%	76,16%	0,10%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	HPB d.d.	654.319.600	1.070.704.800	0,31%	99,53%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,13%
2010.		966.640.400	1.189.083.112	0,33%	99,53%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,13%
2009.	Hrvatski duhuni d.d.	252.842.100	32.026.666	6,03%	89,17%	4,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	HT d.d.	8.188.853.500	22.478.402.858	24,29%	11,31%	8,38%	4,87%	0,05%	51,10%	0,00%	0,00%
2010.		8.188.853.500	23.642.038.940	23,98%	12,41%	7,80%	4,67%	0,06%	51,09%	0,00%	0,00%
2009.	HTP Korčula d.d.	128.229.300	61.831.625	29,23%	67,36%	3,24%	0,00%	0,15%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		128.229.300	26.254.987	38,55%	60,87%	0,45%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	HTP Orebić d.d.	35.164.000	49.229.600	15,64%	71,46%	9,76%	0,00%	0,09%	3,05%	0,00%	0,00%
2010.		35.164.000	49.229.600	15,74%	73,52%	7,60%	2,77%	0,09%	0,27%	0,00%	0,00%
2009.	HUP-Zagreb d.d.	188.550.400	847.534.048	30,57%	67,61%	1,56%	0,21%	0,04%	0,00%	0,00%	0,02%
2010.		188.550.400	612.788.800	30,20%	67,00%	1,37%	0,10%	0,03%	0,00%	0,00%	1,29%
2009.	Ilirija d.d.	99.754.400	110.976.770	18,55%	81,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%
2010.		99.754.400	104.742.120	21,55%	78,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%
2009.	Imperial d.d.	254.342.000	101.736.800	20,08%	65,89%	0,07%	13,18%	0,26%	0,52%	0,00%	0,00%
2010.		254.342.000	101.736.800	20,08%	65,81%	0,02%	13,32%	0,18%	0,59%	0,00%	0,00%
2009.	Imunološki zavod d.d.	85.607.920	56.298.472	17,84%	79,09%	2,87%	0,07%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		85.607.920	11.606.632	18,32%	78,99%	2,60%	0,07%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Ina d.d.	9.000.000.000	16.500.000.000	6,56%	45,54%	0,29%	47,51%	0,07%	0,03%	0,00%	0,00%
2010.		9.000.000.000	31.889.900.000	3,56%	48,45%	0,34%	47,60%	0,03%	0,02%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Industrogradnja grupa d.d.	452.400.000	228.462.000	25,62%	36,28%	5,25%	2,92%	1,98%	27,95%	0,00%	0,00%
2010.		452.400.000	269.178.000	25,17%	32,81%	8,35%	3,58%	1,97%	27,95%	0,00%	0,16%
2009.	Ingra d.d.	300.000.000	303.525.000	53,44%	29,71%	13,25%	1,77%	0,23%	0,44%	0,00%	1,17%
2010.		270.904.000	124.500.000	33,96%	54,15%	11,00%	0,51%	0,13%	0,26%	0,00%	0,00%
2009.	Inker d.d.	145.188.600	174.226.320	2,27%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	97,71%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	iNOVINE d. d.	48.286.971	86.229.600	6,38%	93,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Institut IGH d.d.	63.432.000	410.720.614	61,67%	18,36%	13,48%	4,82%	0,34%	0,58%	0,00%	0,75%
2010.		63.432.000	266.414.400	64,01%	17,61%	10,30%	6,88%	0,41%	0,44%	0,00%	0,34%
2009.	IPK Kandit d.d.	71.509.000	181.060.788	25,01%	57,23%	7,58%	0,44%	0,07%	0,90%	0,00%	8,77%
2010.		71.509.000	119.563.048	12,72%	71,73%	5,80%	0,10%	0,05%	0,84%	0,00%	8,77%
2009.	IPK Osijek d.d.	444.571.100	256.509.600	1,88%	95,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,09%
2010.		446.175.500	89.235.100	2,25%	94,66%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,08%
2009.	Istarska kreditna banka Umag d.d.	162.800.000	295.022.090	28,48%	61,13%	0,00%	0,00%	8,63%	1,64%	0,13%	0,00%
2010.		162.800.000	292.412.558	28,80%	61,09%	0,00%	0,00%	8,49%	1,49%	0,13%	0,00%
2009.	Istra d.d.	155.890.000	152.416.404	3,56%	96,43%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		110.466.000	45.850.000	5,03%	94,97%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Istraturist Umag d. d.	467.499.500	1.402.451.750	7,76%	87,82%	0,03%	4,32%	0,05%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		467.499.500	1.402.405.000	7,45%	88,01%	0,15%	4,29%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
2009.	Jadran d.d. – u stečaju	506.332.800	14.064.800	8,75%	89,97%	0,17%	1,07%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		506.332.800	14.064.800	8,77%	89,97%	0,15%	1,07%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Jadran d.d. TMN	52.068.000	10.066.480	22,79%	76,96%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
2010.		52.068.000	10.066.480	22,81%	76,96%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
2009.	Jadran film d.d.	51.568.500	23.049.270	92,42%	6,90%	0,49%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,16%
2010.		51.568.500	23.049.270	92,42%	6,90%	0,49%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,16%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Jadran kapital d.d.	79.163.600	17.510.988	5,52%	15,70%	9,33%	52,52%	1,82%	15,10%	0,00%	0,00%
2010.		79.163.600	16.624.356	48,94%	14,11%	10,30%	19,72%	1,82%	5,10%	0,00%	0,00%
2009.	Jadran tvornica čarapa d.d.	42.489.900	26.767.221	80,78%	19,15%	0,02%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%
2010.		42.489.900	11.615.322	80,81%	19,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%
2009.	Jadranka d. d.	332.484.000	126.343.920	20,69%	60,86%	2,79%	6,77%	0,13%	0,54%	0,00%	8,22%
2010.		332.484.000	131.996.148	20,83%	60,53%	3,06%	6,85%	0,11%	0,29%	0,00%	8,34%
2009.	Jadrankamen d.d.	80.412.100	21.515.670	25,76%	72,91%	0,89%	0,00%	0,21%	0,20%	0,00%	0,02%
2010.		80.412.100	19.559.700	27,96%	70,98%	0,71%	0,12%	0,21%	0,00%	0,00%	0,02%
2009.	Jadranska banka d.d.	239.246.000	296.665.040	27,02%	69,32%	0,00%	0,82%	0,28%	0,13%	0,00%	2,44%
2010.		239.246.000	350.615.013	29,48%	60,03%	0,02%	0,85%	0,26%	6,74%	0,00%	2,63%
2009.	Jadransko osiguranje d.d.	50.000.000	374.875.000	80,65%	9,67%	3,92%	0,63%	4,03%	1,10%	0,00%	0,00%
2010.		50.000.000	400.000.000	74,26%	16,84%	3,13%	1,07%	4,00%	0,70%	0,00%	0,00%
2009.	Jadroagent d.d.	44.338.000	55.796.048	98,98%	0,50%	0,45%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		44.338.000	67.504.605	99,33%	0,17%	0,45%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Jadroplov d.d.	589.202.640	263.488.147	19,49%	75,36%	3,62%	0,66%	0,20%	0,07%	0,00%	0,61%
2010.		589.202.640	231.589.371	21,41%	73,09%	3,91%	0,74%	0,17%	0,06%	0,00%	0,61%
2009.	Jamnica d.d.	84.078.800	984.474.244	5,66%	88,43%	3,63%	0,30%	1,97%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		84.078.800	918.229.000	5,58%	88,05%	4,09%	0,31%	1,98%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Janaf d.d.	2.720.676.600	2.099.550.221	1,95%	71,36%	0,30%	0,06%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%
2010.		2.720.676.600	2.228.538.000	1,89%	71,41%	0,29%	0,09%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
2009.	Jelsa d.d.	94.043.110	49.708.501	3,31%	96,67%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		94.043.110	49.708.501	3,31%	96,67%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Kamensko d.d. – u stečaju	85.068.400	14.355.293	52,40%	36,30%	0,74%	0,00%	0,74%	9,40%	0,00%	0,42%
2010.		85.068.400	14.355.293	52,75%	36,30%	0,38%	0,00%	0,74%	9,40%	0,00%	0,42%
2009.	Kapitalni fond d.d.	384.550.100	0	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		384.550.100	0	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Karlovačka banka d.d.	135.000.000	115.541.652	69,13%	19,44%	0,80%	0,41%	8,75%	0,38%	0,29%	0,81%
2010.		135.000.000	82.448.390	72,12%	16,74%	0,62%	0,54%	8,75%	0,13%	0,28%	0,81%
2009.	Kaštelanski staklenici d.d.	283.982.500	113.593.000	8,12%	91,33%	0,22%	0,29%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%
2010.		283.982.500	79.515.100	8,76%	91,20%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Koestlin d.d.	91.193.200	25.052.075	5,36%	4,41%	2,21%	0,00%	0,01%	88,01%	0,00%	0,00%
2010.		91.193.200	33.285.518	5,36%	4,41%	2,21%	0,02%	0,01%	87,99%	0,00%	0,00%
2009.	Koka d.d.	180.644.000	180.824.644	4,37%	92,62%	2,97%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		180.644.000	225.805.000	4,33%	92,64%	2,97%	0,05%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Končar-distributivni i specijalni transformatori d.d.	38.342.400	250.911.806	30,96%	58,99%	7,76%	1,68%	0,51%	0,09%	0,00%	0,00%
2010.		76.684.800	274.103.476	36,10%	57,74%	2,79%	2,43%	0,95%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Končar-elektroindustrija d.d.	1.028.847.600	1.106.011.170	14,72%	65,53%	12,08%	5,66%	0,24%	0,39%	0,00%	1,38%
2010.		1.028.847.600	1.363.223.070	15,57%	67,86%	12,61%	3,46%	0,21%	0,29%	0,00%	0,00%
2009.	Končar-sklopna postrojenja d.d.	36.966.000	34.643.520	35,26%	47,43%	0,00%	0,00%	0,69%	16,62%	0,00%	0,00%
2010.		36.966.000	34.643.520	35,26%	47,43%	0,00%	0,33%	0,69%	16,30%	0,00%	0,00%
2009.	Konzum d.d.	227.028.600	3.518.943.300	2,39%	95,09%	2,26%	0,07%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		227.028.600	4.041.109.080	2,21%	95,05%	2,42%	0,12%	0,19%	0,01%	0,00%	0,00%
2009.	Koteks d.d.	33.473.350	6.313.074	7,76%	92,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		33.473.350	6.313.074	7,76%	92,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Kraš d.d.	549.448.400	431.303.258	59,33%	32,78%	1,40%	0,71%	0,67%	0,11%	0,00%	5,00%
2010.		549.448.400	596.151.514	59,17%	34,66%	1,05%	0,88%	0,71%	0,16%	0,00%	3,39%
2009.	Kreditna banka Zagreb d.d.	186.553.200	389.896.188	1,81%	98,15%	0,00%	0,01%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		186.553.200	335.795.760	1,73%	98,23%	0,00%	0,01%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Kutjevo d. d.	286.321.450	240.510.018	0,57%	99,31%	0,11%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		286.321.450	171.792.870	0,67%	87,38%	8,92%	3,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Laguna Novigrad d. d.	155.964.620	198.542.961	11,38%	75,89%	4,97%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,76%
2010.		155.964.620	143.487.450	11,51%	75,13%	5,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,66%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Lantea grupa d.d.	67.267.100	7.406.108	7,53%	82,85%	0,02%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	9,52%
2010.		40.360.260	7.399.381	7,14%	83,25%	0,02%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	9,52%
2009.	Lavčević d.d.	143.460.000	105.204.000	13,89%	79,66%	3,23%	0,23%	0,02%	0,05%	0,00%	2,92%
2010.		143.460.000	104.247.600	14,14%	79,26%	3,13%	0,24%	0,27%	0,04%	0,00%	2,92%
2009.	Ledo d.d.	83.664.600	1.475.139.000	9,12%	83,25%	6,87%	0,11%	0,59%	0,05%	0,00%	0,00%
2010.		83.664.600	1.283.591.100	8,28%	83,38%	7,55%	0,12%	0,62%	0,06%	0,00%	0,00%
2009.	Liburnia rivierra hoteli d. d.	968.451.200	452.448.295	7,49%	87,89%	2,34%	0,57%	0,55%	1,16%	0,00%	0,00%
2010.		968.451.200	635.546.100	7,69%	87,52%	2,44%	0,88%	0,56%	0,91%	0,00%	0,00%
2009.	Lola Ribar d.d.	50.855.600	12.778.741	99,00%	0,94%	0,04%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Lošinjska plovidba – holding d.d.	231.845.600	93.334.414	19,97%	47,28%	2,98%	0,05%	0,22%	29,51%	0,00%	0,00%
2010.		231.845.600	103.966.191	20,50%	46,91%	2,98%	0,34%	0,22%	29,05%	0,00%	0,00%
2009.	Lucidus d.d.	253.120.000	75.936.000	98,64%	1,21%	0,11%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		253.120.000	40.524.512	98,72%	1,21%	0,03%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Luka Ploče d.d.	89.045.600	339.486.350	22,27%	62,16%	11,79%	3,09%	0,38%	0,30%	0,00%	0,00%
2010.		89.045.600	371.320.152	23,41%	62,13%	10,92%	3,08%	0,34%	0,13%	0,00%	0,00%
2009.	Luka Rijeka d.d.	598.047.500	1.016.620.945	7,14%	89,82%	2,33%	0,43%	0,15%	0,13%	0,00%	0,00%
2010.		598.047.500	1.083.781.680	7,40%	89,81%	2,20%	0,39%	0,16%	0,04%	0,00%	0,00%
2009.	Magma d.d.	48.741.600	277.827.120	67,30%	15,50%	0,74%	8,39%	0,04%	5,08%	0,00%	2,96%
2010.		67.748.710	129.165.240	72,39%	14,41%	0,71%	10,32%	0,02%	0,02%	0,00%	2,13%
2009.	Maistra d. d.	1.119.404.750	648.062.090	13,13%	85,19%	1,10%	0,50%	0,07%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		1.164.040.520	645.716.001	13,05%	85,27%	1,14%	0,47%	0,06%	0,01%	0,00%	0,00%
2009.	Maraska d.d.	95.637.900	41.443.090	7,80%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	92,16%	0,00%	0,00%
2010.		95.637.900	41.443.090	7,80%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%	92,16%	0,00%	0,00%
2009.	Medika d.d.	60.388.000	241.552.000	6,88%	60,63%	14,95%	0,05%	0,08%	11,68%	0,00%	5,74%
2010.		60.388.000	211.358.000	5,37%	78,22%	1,21%	0,02%	0,03%	11,68%	0,00%	3,48%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Meditranska plovidba d.d.	57.766.620	50.740.950	70,58%	8,05%	0,00%	21,34%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		57.766.620	15.612.600	70,60%	8,02%	0,00%	21,34%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	MGK-pack d.d.	43.972.400	10.993.100	90,29%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,58%
2010.		43.972.400	10.993.100	90,29%	9,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Mio d.d.	86.074.200	9.181.248	8,10%	91,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		86.074.200	9.181.248	8,10%	91,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Mirna d.d.	36.804.000	2.576.280	11,47%	88,50%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		36.804.000	2.576.280	11,47%	88,50%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	MIV d.d.	55.566.600	43.552.200	14,52%	31,89%	23,64%	27,83%	1,24%	0,88%	0,00%	0,00%
2010.		55.566.600	37.920.450	13,81%	30,96%	23,90%	29,84%	1,24%	0,25%	0,00%	0,00%
2009.	Mlinar d.d.	117.763.600	208.445.533	5,28%	94,48%	0,22%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		117.763.600	208.445.533	5,69%	94,25%	0,04%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	MTČ d.d. Čakovec – u stečaju	74.942.400	6.557.460	50,46%	21,32%	12,99%	0,00%	15,11%	0,00%	0,00%	0,12%
2010.		74.942.400	6.557.460	50,54%	21,32%	12,91%	0,00%	15,11%	0,00%	0,00%	0,12%
2009.	Mundus d.d.	45.753.290	5.911.626	88,14%	0,39%	2,97%	0,00%	0,26%	0,37%	0,00%	7,86%
2010.		45.753.290	5.527.130	81,55%	0,44%	9,52%	0,37%	0,26%	0,00%	0,00%	7,86%
2009.	Nava banka d.d.	42.698.100	42.698.100	14,90%	83,66%	0,00%	1,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		42.698.100	36.289.115	15,51%	83,76%	0,00%	0,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Olympia Vodice d.d.	116.732.402	29.533.518	4,19%	95,68%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		116.732.402	112.513.328	91,17%	8,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	OT-optima telekom d.d.	28.200.700	96.418.193	79,86%	7,73%	11,96%	0,38%	0,04%	0,03%	0,00%	0,00%
2010.		28.200.700	76.113.689	78,01%	7,05%	10,30%	4,57%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
2009.	Palace hotel Zagreb d.d.	50.690.400	22.810.680	13,30%	86,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		50.690.400	22.810.680	13,14%	86,70%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	PAN-papirna industrija – trgopromet d.d.	53.220.700	0	97,01%	2,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		53.220.700	0	97,01%	2,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Partner banka d.d.	89.100.000	133.650.000	0,01%	99,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2009.	Privredna banka Zagreb d.d.	1.907.476.900	10.815.394.023	0,69%	1,32%	0,00%	0,13%	0,02%	97,51%	0,00%	0,34%
2010.		1.907.476.900	10.777.244.485	0,67%	1,37%	0,00%	0,11%	0,02%	97,50%	0,00%	0,34%
2009.	Petrokemija d.d.	902.101.590	454.391.912	20,57%	68,82%	6,53%	3,21%	0,56%	0,31%	0,00%	0,00%
2010.		902.101.590	561.307.656	17,51%	70,94%	7,26%	3,70%	0,49%	0,10%	0,00%	0,00%
2009.	PIK d. d.	81.711.000	31.764.568	38,31%	58,24%	0,63%	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%	2,41%
2010.		81.711.000	45.769.833	39,19%	57,89%	0,13%	0,00%	0,38%	0,00%	0,00%	2,41%
2009.	PIK–Vinkovci d.d.	126.890.000	98.498.363	10,89%	80,09%	8,91%	0,02%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		126.890.000	63.445.000	10,91%	80,09%	8,86%	0,05%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Plava laguna d.d.	1.088.372.400	659.280.173	7,46%	3,44%	1,07%	4,08%	0,11%	82,27%	0,00%	1,57%
2010.		1.088.372.400	820.023.318	7,49%	3,35%	1,11%	4,09%	0,13%	82,27%	0,00%	1,57%
2009.	Pluto d.d.	34.976.000	61.208.000	5,95%	92,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,60%
2010.		34.976.000	61.208.000	5,95%	92,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,60%
2009.	Podravka d.d.	1.626.000.900	1.609.686.691	17,86%	51,48%	4,85%	11,41%	0,17%	10,95%	0,00%	3,28%
2010.		1.626.000.900	1.640.526.508	17,20%	51,54%	5,53%	11,41%	0,17%	10,87%	0,00%	3,28%
2009.	Podravska banka d.d.	267.499.600	287.562.070	5,62%	5,98%	0,00%	0,32%	75,93%	10,78%	0,00%	1,38%
2010.		267.499.600	267.499.600	5,62%	5,98%	0,00%	0,32%	75,87%	10,83%	0,00%	1,38%
2009.	Pounje trikotaža d.d.	32.667.000	2.640.033	76,10%	0,52%	22,72%	0,01%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		32.667.000	2.133.360	79,85%	0,52%	18,97%	0,01%	0,64%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	PP Orahovica d.d.	53.056.960	0	85,26%	14,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		87.335.000	0	16,19%	83,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	PPK d.d.	38.454.400	29.321.480	7,82%	88,91%	3,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		38.454.400	42.684.384	10,85%	89,11%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	PPK Valpovo d.d.	4.077.900	48.934.800	6,58%	55,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	37,74%
2010.		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Puljanka d.d.	105.555.800	52.777.900	40,93%	55,81%	3,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		105.555.800	56.451.242	43,06%	55,51%	1,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Puris d.d.	125.610.200	6.258.010	0,72%	99,27%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		125.610.200	6.258.010	0,72%	99,27%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Quaestus nekretnine d.d.	225.546.300	202.969.115	12,63%	72,92%	7,92%	0,02%	0,07%	6,43%	0,00%	0,00%
2010.		225.546.300	196.225.281	12,55%	74,46%	6,51%	0,00%	0,06%	6,43%	0,00%	0,00%
2009.	Rabac d.d.	374.521.400	66.016.988	16,25%	79,48%	4,03%	0,04%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		374.521.400	86.058.944	16,67%	79,04%	4,06%	0,04%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Regeneracija d.d.	74.848.000	0	62,45%	31,60%	0,00%	0,00%	5,92%	0,00%	0,00%	0,02%
2010.		74.848.000	0	62,45%	31,60%	0,00%	0,00%	5,92%	0,00%	0,00%	0,02%
2009.	Riviera Poreč d.d.	1.096.055.100	621.134.425	13,33%	84,77%	0,69%	0,49%	0,12%	0,02%	0,00%	0,57%
2010.		1.096.055.100	602.830.305	13,47%	84,66%	0,70%	0,49%	0,12%	0,00%	0,00%	0,57%
2009.	RIZ-odašiljači d.d.	138.446.230	93.544.750	21,90%	69,62%	0,31%	7,56%	0,05%	0,56%	0,00%	0,00%
2010.		138.446.230	49.354.210	21,53%	70,29%	0,00%	7,84%	0,06%	0,28%	0,00%	0,00%
2009.	Rovinjturist d. d.	44.635.770	67.921.472	10,99%	88,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,76%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Saponia d.d.	197.569.200	98.784.600	7,82%	0,28%	4,11%	0,01%	0,01%	87,31%	0,00%	0,48%
2010.		197.569.200	98.784.600	7,95%	0,28%	3,97%	0,02%	0,00%	87,30%	0,00%	0,48%
2009.	Siemens d.d.	94.590.600	581.741.649	1,35%	0,01%	0,32%	0,00%	0,00%	96,57%	0,00%	1,76%
2010.		94.590.600	614.838.900	1,50%	0,01%	0,16%	0,00%	0,00%	96,57%	0,00%	1,76%
2009.	Slatinska banka d.d.	91.897.200	91.897.200	35,77%	52,72%	7,96%	0,38%	1,76%	0,56%	0,00%	0,86%
2010.		91.897.200	104.762.808	34,09%	54,19%	8,35%	0,53%	1,75%	0,23%	0,00%	0,86%
2009.	Slavonija MK d.d.	71.897.400	4.853.075	19,79%	79,09%	1,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		71.897.400	4.853.075	19,82%	79,09%	1,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Slavonijatekstil d.d.	51.318.000	15.960.000	23,11%	76,85%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		51.318.000	15.960.000	22,97%	77,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Slavonski ZIF d.d.	301.177.620	117.024.237	19,20%	21,21%	8,97%	0,18%	0,11%	50,34%	0,00%	0,00%
2010.		301.177.620	93.465.455	19,50%	21,19%	8,81%	0,84%	0,11%	49,55%	0,00%	0,00%
2009.	Slobodna Dalmacija d.d.	365.478.120	261.055.800	3,02%	96,96%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		365.478.120	130.632.322	4,51%	95,47%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Solaris d.d.	185.315.700	111.188.880	7,74%	81,87%	0,42%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	9,90%
2010.		185.315.700	123.549.377	8,02%	81,86%	0,15%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	9,90%
2009.	Spačva d.d.	82.956.600	27.652.200	5,60%	93,13%	0,16%	0,00%	0,05%	0,07%	0,00%	0,99%
2010.		82.956.600	27.652.200	5,77%	92,95%	0,15%	0,09%	0,05%	0,00%	0,00%	0,99%
2009.	Sunce osiguranje d.d.	40.726.100	0	30,56%	69,43%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		40.726.100	0	28,06%	71,93%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Sunčani Hvar d.d.	731.097.100	215.673.645	9,99%	33,00%	0,63%	0,52%	0,30%	55,57%	0,00%	0,00%
2010.		731.097.100	217.428.278	11,01%	32,99%	0,08%	0,07%	0,28%	55,57%	0,00%	0,00%
2009.	Tang tvornica alata d.d.	56.937.000	0	11,70%	1,06%	0,00%	0,00%	0,00%	85,57%	0,00%	1,67%
2010.		56.937.000	0	14,90%	1,35%	0,00%	0,00%	0,00%	81,62%	0,00%	2,12%
2009.	Tankerkomerc d.d.	64.262.160	54.349.380	81,75%	11,16%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	6,92%
2010.		64.262.160	54.349.380	81,75%	11,16%	0,00%	0,00%	0,18%	0,00%	0,00%	6,92%
2009.	Tankerska plovidba d.d.	375.831.000	933.313.650	9,00%	2,89%	2,68%	0,64%	0,09%	82,96%	0,00%	1,76%
2010.		375.831.000	808.036.650	11,85%	1,56%	3,05%	0,56%	0,07%	82,88%	0,00%	0,03%
2009.	Tehnika d.d.	170.514.000	274.717.000	50,95%	25,66%	12,74%	0,36%	0,17%	0,17%	0,00%	9,96%
2010.		170.514.000	221.478.740	50,43%	24,47%	14,58%	0,21%	0,16%	0,16%	0,00%	10,00%
2009.	Tehnomont d. d.	80.496.300	24.148.890	20,86%	65,92%	3,22%	0,04%	0,63%	0,00%	0,00%	9,33%
2010.		80.496.300	17.440.865	20,87%	65,99%	3,22%	0,04%	0,55%	0,00%	0,00%	9,33%
2009.	Tekstilpromet d.d.	32.737.000	61.381.500	92,39%	3,63%	3,92%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		32.736.800	36.828.900	92,55%	7,03%	0,31%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Tekstilstroj d.d.	34.332.600	0	58,80%	41,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		34.332.600	0	58,80%	41,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Tempo d.d.	60.795.200	12.159.040	4,09%	95,54%	0,00%	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		60.795.200	12.159.040	4,09%	95,54%	0,00%	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	TEP d.d.	75.569.400	9.850.471	24,87%	28,29%	0,17%	0,00%	0,86%	45,68%	0,00%	0,13%
2010.		75.569.400	6.041.774	25,70%	27,49%	0,14%	0,00%	0,86%	45,68%	0,00%	0,13%
2009.	Terra firma d. d.	36.000.000	35.928.000	4,42%	7,27%	10,78%	13,39%	16,50%	47,64%	0,00%	0,00%
2010.		36.000.000	23.760.000	4,39%	7,27%	10,78%	28,67%	16,50%	32,39%	0,00%	0,00%
2009.	Terra Mediterranea d.d.	23.099.700	20.327.736	3,78%	4,55%	43,32%	0,06%	41,12%	7,17%	0,00%	0,00%
2010.		23.099.700	19.634.745	3,78%	4,55%	43,32%	4,06%	41,12%	3,17%	0,00%	0,00%
2009.	Tisak d.d.	238.778.700	682.563.882	4,75%	94,26%	0,94%	0,02%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		238.778.700	372.999.682	5,05%	94,01%	0,89%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%
2009.	TLM d.d.	20.000.000	82.803.690	11,72%	88,08%	0,15%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		20.000.000	60.722.706	11,80%	88,08%	0,06%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	TOZ penkala, Tvornica olovaka Zagreb d.d.	60.000.000	88.800.000	48,32%	37,22%	14,40%	0,06%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		60.000.000	50.000.000	29,09%	51,09%	15,27%	0,06%	0,01%	0,00%	0,00%	4,48%
2009.	Transadria d.d.	54.922.050	86.466.285	34,77%	32,37%	28,66%	0,13%	0,21%	0,22%	0,00%	3,64%
2010.		54.922.050	57.510.288	36,18%	31,26%	21,38%	0,35%	0,16%	0,00%	0,00%	10,67%
2009.	Trokut d.d.	21.834.360	6.188.828	93,15%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,80%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Turisthotel d.d.	118.426.800	249.130.512	91,92%	0,07%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,90%
2010.		118.426.800	317.383.824	91,98%	0,07%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,90%
2009.	Tvornica duhana Zagreb d.d.	227.365.600	747.058.400	2,23%	90,22%	1,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,92%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Uljanik d.d.	670.875.900	391.344.275	11,30%	87,34%	0,04%	1,22%	0,06%	0,05%	0,00%	0,00%
2010.		670.875.900	245.987.830	11,30%	87,36%	0,03%	1,25%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Uljanik plovidba d.d.	232.000.000	357.784.600	82,56%	5,07%	4,05%	0,25%	0,43%	1,70%	0,00%	5,94%
2010.		232.000.000	327.120.000	77,26%	9,08%	3,95%	0,62%	0,99%	1,51%	0,00%	6,60%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlasite dionice
2009.	Unijapapir d.d.	34.909.200	28.584.480	17,85%	74,58%	7,50%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,02%
2010.		34.909.200	31.696.500	4,33%	74,58%	0,01%	0,00%	0,00%	21,08%	0,00%	0,00%
2009.	VABA d.d. banka Varaždin	176.522.800	107.643.603	23,79%	59,25%	0,07%	0,00%	0,34%	16,54%	0,00%	0,00%
2010.		176.522.800	111.209.364	22,10%	61,06%	0,00%	0,03%	0,26%	16,54%	0,00%	0,00%
2009.	Validus d.d.	270.153.800	64.836.912	31,78%	55,63%	3,68%	5,89%	0,24%	0,90%	0,00%	1,89%
2010.		270.153.800	19.261.966	38,47%	51,58%	0,69%	6,23%	0,24%	0,90%	0,00%	1,89%
2009.	Varteks d. d.	384.161.400	57.528.170	27,18%	27,73%	7,98%	11,60%	0,07%	0,00%	0,00%	25,44%
2010.		384.161.400	39.184.463	38,73%	28,90%	13,11%	9,61%	0,08%	0,00%	0,00%	9,56%
2009.	Velebit osiguranje d.d.	66.000.000	66.000.000	18,29%	81,53%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		77.000.000	66.000.000	16,09%	83,78%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Velebit životno osiguranje d.d.	66.000.000	0	18,19%	81,63%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		66.000.000	46.193.400	18,68%	80,54%	0,15%	0,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Velebit, zatvoreni investicijski fond, d.d.	6.740.040	27.252.400	96,49%	2,04%	0,04%	1,38%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		6.740.040	13.660.266	96,54%	2,04%	0,00%	1,38%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Viadukt d.d.	137.043.900	135.906.436	55,93%	24,59%	5,99%	5,07%	0,36%	0,25%	0,00%	7,81%
2010.		137.043.900	116.030.502	56,14%	24,05%	3,80%	7,79%	0,32%	0,08%	0,00%	7,81%
2009.	Brodogradilište Viktor Lenac d.d.	138.444.470	138.582.914	2,31%	87,15%	9,88%	0,00%	0,00%	0,59%	0,00%	0,07%
2010.		138.444.470	124.600.023	2,68%	81,33%	13,36%	0,00%	0,00%	0,59%	0,00%	2,04%
2009.	Viro tvornica šećera d.d.	249.600.060	499.200.120	13,28%	82,00%	3,31%	0,75%	0,11%	0,07%	0,00%	0,47%
2010.		249.600.060	499.200.120	13,65%	80,75%	2,92%	0,56%	0,11%	0,07%	0,00%	1,94%
2009.	Vis d.d.	51.783.900	14.499.492	18,37%	80,77%	0,55%	0,00%	0,14%	0,17%	0,00%	0,00%
2010.		51.783.900	8.544.344	19,78%	79,85%	0,06%	0,17%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Vjesnik d.d.	106.168.300	42.467.320	6,87%	91,45%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,67%
2010.		106.168.300	21.233.660	6,96%	66,88%	24,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,67%
2009.	Vodoprivreda Zagreb d.d.	39.544.900	0	48,81%	51,13%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		39.544.900	0	48,81%	51,13%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Vrboska d.d.	38.595.000	12.865.000	5,60%	90,28%	0,00%	0,00%	4,12%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		38.595.000	12.865.000	5,60%	90,28%	0,00%	0,00%	4,12%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Vupik d.d.	602.189.200	483.523.180	8,66%	90,88%	0,30%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,15%
2010.		602.189.200	83.629.025	28,75%	71,02%	0,08%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,14%
2009.	Zagrebačka banka d.d.	1.280.967.820	16.652.581.660	1,28%	2,13%	0,01%	0,16%	0,08%	96,21%	0,05%	0,08%
2010.		1.280.967.820	16.015.300.170	1,36%	2,14%	0,01%	0,16%	0,08%	96,21%	0,05%	0,00%
2009.	Zagrebačka pivovara d.d.	186.135.000	2.357.089.550	18,23%	77,55%	3,59%	0,05%	0,57%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	Zagrebačke pekarnice Klara d.d.	113.504.000	70.940.000	27,75%	51,93%	0,36%	19,97%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		113.504.000	35.753.760	27,75%	51,93%	0,35%	19,97%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Zdenka d.d.	137.420.400	6.871.020	30,37%	65,22%	1,31%	0,00%	0,42%	0,00%	0,00%	2,68%
2010.		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2009.	ZIF Breza d.d.	50.600.000	13.029.500	46,78%	37,29%	15,33%	0,23%	0,13%	0,00%	0,23%	0,00%
2010.		50.600.000	11.005.500	45,40%	37,95%	16,05%	0,23%	0,13%	0,00%	0,23%	0,00%
2009.	ZIF Fima Proprius d.d.	200.317.200	56.088.816	7,97%	45,10%	1,08%	45,77%	0,06%	0,01%	0,00%	0,00%
2010.		200.317.200	45.552.131	13,09%	44,39%	8,36%	34,08%	0,06%	0,01%	0,00%	0,00%
2009.	ZIF HPB REAL d.d. - u likvidaciji	30.253.100	40.841.685	0,42%	99,56%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		30.253.100	40.841.685	0,42%	99,56%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Zlatni otok d.d.	128.732.400	29.000.549	10,89%	85,00%	0,33%	0,09%	0,10%	0,03%	0,00%	3,57%
2010.		128.732.400	17.879.500	11,17%	85,00%	0,05%	0,12%	0,10%	0,00%	0,00%	3,57%
2009.	Zlatni rat d.d.	204.358.030	22.092.760	19,50%	71,32%	1,82%	6,74%	0,51%	0,11%	0,00%	0,00%
2010.		268.442.030	32.951.352	15,62%	78,11%	0,89%	4,97%	0,34%	0,07%	0,00%	0,00%
2009.	Zvečevo d.d.	61.561.600	29.857.376	86,16%	11,37%	2,19%	0,00%	0,01%	0,16%	0,00%	0,11%
2010.		61.561.600	30.180.574	87,84%	9,96%	1,91%	0,16%	0,01%	0,00%	0,00%	0,11%
2009.	Zvijezda d.d.	200.514.000	446.143.650	9,15%	86,16%	4,50%	0,04%	0,10%	0,05%	0,00%	0,00%
2010.		200.514.000	334.856.375	9,33%	86,13%	4,35%	0,06%	0,10%	0,03%	0,00%	0,00%

Godina	IZDAVATELJ	Temeljni kapital	Tržišna kapitalizacija	Domaće fizičke osobe	Domaće pravne osobe	Skrbnički računi (domaći)	Skrbnički računi (strani)	Strane fizičke osobe	Strane pravne osobe	U obliku isprava	Vlastite dionice
2009.	Željezara Split d.d. – u stečaju	279.244.800	58.176.000	3,82%	0,27%	0,04%	0,02%	0,00%	95,86%	0,00%	0,00%
2010.		279.246.000	58.176.000	3,83%	0,27%	0,03%	0,02%	0,00%	95,86%	0,00%	0,00%
2009.	Žitnjak d.d.	141.893.670	33.725.452	7,86%	91,81%	0,32%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		141.893.670	23.648.945	10,38%	89,55%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Žitoproizvod d.d.	43.720.000	8.744.000	10,33%	2,26%	0,01%	0,00%	0,00%	87,40%	0,00%	0,00%
2010.		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Izvor: ZSE, SKDD, Upitnik, sudski registar

Prilog III.
Podaci o zatvorenim
investicijskim fondovima

Tablica III-1. Temeljni kapital, neto imovina, tržišna kapitalizacija i promet zatvorenih investicijskih fondova

Godina	ZIF	Temeljni kapital (u kn)	Neto imovina	Tržište	Tržišna kapitalizacija (u kn)	Promet (u kn)	Broj transakcija	Broj dana trgovanja
2009.		50.600.000,00	30.366.282,55		13.029.500,00	942.641,59	178	78
2010.	ZIF Breza d.d.	50.600.000,00	26.685.147,00	REDOVITO	11.005.500,00	323.446,39	76	41
2009.	ZIF Fima Proprius	200.317.200,00	159.219.019,06		56.088.816,00	7.044.656,92	125	55
2010.	d.d.	200.317.200,00	151.436.243,00	REDOVITO	45.552.131,00	15.118.071,73	763	139
2009.	ZIF HPB Real d.d. -	30.253.100,00	31.365.019,92		40.841.685,00	1.350,00	1	1
2010.	u likvidaciji	30.253.100,00	31.655.926,00	REDOVITO	40.841.685,00	-	0	0
2009.	Jadran kapital d.d.	79.163.600,00	74.241.272,00		17.510.988,00	24.435,60	6	6
2010.		79.163.600,00	64.193.243,00	REDOVITO	16.624.356,00	10.670.324,45	74	32
2009.		384.550.100,00	1.087.979.235,69		-	-	0	0
2010.	Kapitalni fond d.d.	384.550.100,00	1.210.372.729,00	REDOVITO	-	-	0	0
2009.	Quaestus nekretnine	225.546.300,00	258.233.299,77		202.969.115,00	13.559.988,09	36	18
2010.	d.d.	225.546.300,00	268.973.057,00	REDOVITO	196.225.281,00	3.072.804,80	24	12
2009.	SZIF d.d.	301.177.620,00	160.303.758,23		117.024.237,00	8.473.738,66	398	130
2010.		301.177.620,00	156.467.525,00	REDOVITO	93.465.455,00	2.093.003,17	347	129
2009.	Velebit ZIF d.d. -	6.740.040,00	5.447.664,78		27.252.400,00	66.611,25	10	10
2010.	u likvidaciji	6.740.040,00	5.285.826,00	REDOVITO	13.660.266,00	12.697,74	12	10

Izvor: Upitnik, HANFA i ZSE

Tablica III-2. Vlasnička struktura zatvorenih investicijskih fondova

Godina	ZIF	Fondovi	Skrbnička banka	Uprava	Nadzorni odbor	Financijske institucije	Republika Hrvatska	Javnost (manje od 5%)	Ostali (više od 5%)
2009.	ZIF Breza d.d.	0,10%	15,60%	0,00%	0,00%	3,97%	0,31%	55,97%	24,05%
2010.		0,10%	16,32%	0,00%	0,00%	3,97%	0,31%	54,59%	24,72%
2009.	ZIF Fima Proprius d.d.	14,28%	46,85%	0,00%	0,00%	23,96%	0,00%	14,91%	0,00%
2010.		0,00%	42,44%	0,00%	0,00%	32,96%	0,00%	24,60%	0,00%
2009.	ZIF HPB Real d.d. - u likvidaciji	33,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,77%	66,18%
2010.		33,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,77%	66,18%
2009.	Jadran kapital d.d.	8,53%	61,86%	0,00%	0,00%	13,01%	0,00%	16,60%	0,00%
2010.		8,53%	30,02%	0,00%	0,00%	0,23%	0,00%	18,72%	42,49%
2009.	Kapitalni fond d.d.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
2010.		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
2009.	Quaestus nekretnine d.d.	36,19%	7,94%	0,89%	4,80%	14,31%	0,00%	22,79%	13,08%
2010.		37,81%	6,51%	0,89%	4,80%	14,25%	0,00%	29,09%	6,65%
2009.	SZIF d.d.	0,32%	9,15%	0,00%	0,00%	20,53%	0,00%	31,39%	38,62%
2010.		0,40%	9,65%	0,00%	0,00%	20,50%	0,00%	30,87%	38,58%
2009.	Velebit ZIF d.d. - u likvidaciji	0,00%	1,42%	0,00%	41,88%	0,11%	0,38%	56,21%	0,00%
2010.		0,00%	1,38%	0,00%	41,88%	0,11%	0,38%	56,26%	0,00%

Izvor: SKDD

Prilog IV.
Podaci o izdavateljima
korporativnih obveznica

Tablica IV-1. Temeljni kapital izdavatelja, nominalna vrijednost, tržišna kapitalizacija i promet korporativnih obveznica

Godina	Izdavatelj	Temeljni kapital (u kn)	Nominalna vrijednost	Datum uvrštenja	Datum dospijanja	Tržište	Tržišna kapitalizacija (u kn)	Promet (u kn)	Broj transakcija	Broj dana trgovanja
2009.	Atlantic grupa d.d.	98.799.800,00	115.000.000 kn	07.12.2006.	06.12.2011.	SLUŽBENO	108.633.883	17.367.047	13	7
2010.		133.372.000,00						20.117.260	5	5
2009.	Hrvatska elektroprivreda d.d.	19.792.159.200,00	500.000.000 kn	01.12.2006.	29.11.2013.	SLUŽBENO	455.000.000 595.700.000	42.781.980	6	6
2010.		19.792.159.200,00						143.164.335	11	7
2009.	HP-Hrvatska pošta d.d.	878.827.400,00	41.000.000 €	05.02.2010.	01.07.2012.	SLUŽBENO	315.069.830	—	—	—
2010.		878.827.400,00						28.726.376	13	12
2009.	Ingra d.d.	300.000.000,00	200.000.000 kn	07.12.2006.	06.12.2011.	SLUŽBENO	149.980.000 151.000.000	7.364.770	15	11
2010.		270.904.000,00						5.551.513	15	14
2009.	Jadran-galenski laboratorij d.d.	5.625.000,00	125.000.000 kn	13.06.2007.	11.06.2012.	SLUŽBENO	123.425.000 123.425.000	40.477.550	5	4
2010.		5.625.000,00						—	—	—
2009.	Jadranska d.d.	332.484.000,00	75.000.000 kn	27.09.2007.	13.09.2012.	SLUŽBENO	74.842.500 72.825.000	—	—	—
2010.		332.484.000,00						929.045	3	3
2009.	Jadrolinija	209.054.147,81	70.000.000 kn	15.11.2007.	25.10.2012.	SLUŽBENO	68.082.000 68.082.000	17.367.047	13	7
2010.		209.054.147,81						—	—	—
2009.	Metronet telekomunikacije d.d.	75.062.800,00	19.800.000 €	23.10.2009.	17.07.2013.	SLUŽBENO	143.622.344 143.622.344	42.781.980	6	6
2010.		75.062.800,00						—	—	—
2009.	Nexe grupa d.d.	94.637.800,00	750.000.000 kn	19.06.2006.	14.06.2011.	SLUŽBENO	673.125.000 738.975.000	143.164.335	11	7
2010.		94.637.800,00						47.482.950	4	3
2009.	Odašiljači i veze d.o.o.	138.568.200,00	100.000.000 kn	14.12.2007.	20.11.2014.	SLUŽBENO	85.000.000 95.000.000	7.364.770	15	11
2010.		138.568.200,00						13.643.360	21	5
2009.	OT-Optima telekom d.d.	28.200.700,00	250.000.000 kn	05.02.2007.	01.02.2014.	SLUŽBENO	166.388.889 124.437.500	40.477.550	5	4
2010.		28.200.700,00						402.526	14	12
2009.	Plodine d.d.	60.000.000,00	100.000.000 kn	03.04.2008.	04.03.2013.	SLUŽBENO	85.000.000 85.000.000	10.681.000	10	2
2010.		90.000.000,00						—	—	—
2009.	Podravka d.d.	1.626.000.900,00	375.000.000 kn	19.05.2006.	17.05.2011.	SLUŽBENO	338.062.500 371.100.000	43.877.804	26	13
2010.		1.626.000.900,00						69.653.305	25	16
2009.	Raiffeisenbank Austria d.d.	3.698.932.000,00	600.000.000 kn	13.02.2006.	10.02.2011.	SLUŽBENO	585.480.000 600.000.000	33.130.800	3	3
2010.		3.698.932.000,00						20.038.950	3	2
2009.	Rijeka promet d.d.	17.961.900,00	192.000.000 kn	25.02.2008.	25.01.2018.	SLUŽBENO	191.712.000 191.712.000	185.690.000	3	3
2010.		17.961.900,00						—	—	—
2009.	ŠC Višnjik d.o.o.	22.000,00	9.600.000 €	02.10.2009.	23.12.2014.	SLUŽBENO	—	—	—	—
2010.		22.000,00						—	—	—

Izvor: Upitnik i ZSE

Tablica IV-2. Vlasnička struktura izdavatelja korporativnih obveznica

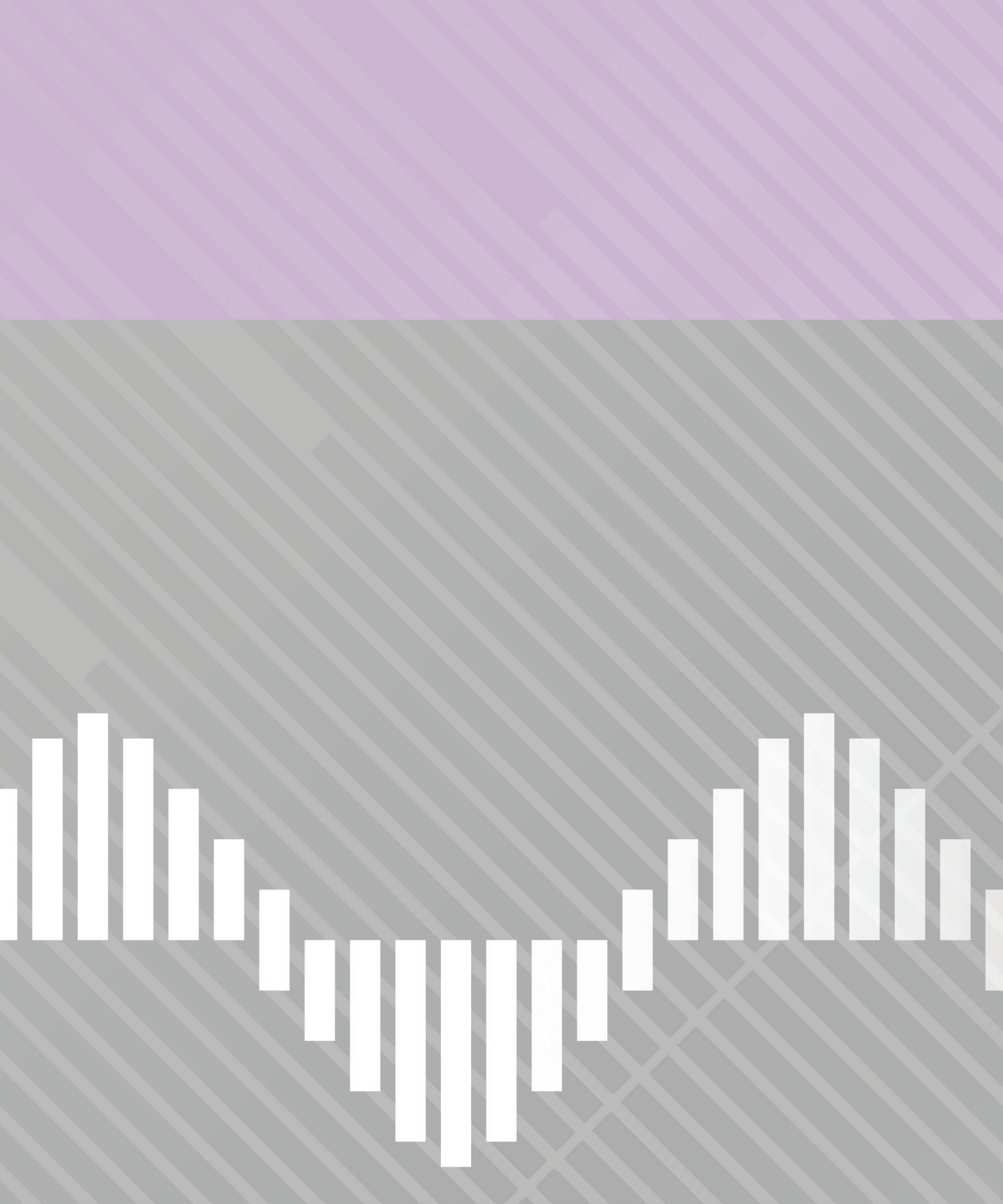
Godina	Izdavatelj	Republika Hrvatska	Grad	Fondovi	ESOP	DEG	EBRD	Financijske institucije	Uprava	Nadzorni odbor	Skrbnička banka	Imatelji s više od 5%	Imatelji s manje od 5%	Vlastite dionice
2009.	Atlantic grupa d.d.	0,00%	0,00%	17,24%	0,00%	7,14%	0,00%	1,09%	54,49%	7,78%	4,77%	0,00%	7,31%	0,18%
2010.		0,00%	0,00%	14,98%	0,00%	8,49%	8,53%	0,61%	51,70%	5,83%	4,69%	0,00%	5,10%	0,07%
2009.	Hrvatska elektroprivreda d.d.	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	HP-Hrvatska pošta d.d.	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Ingra d.d.	0,00%	0,00%	14,29%	0,00%	0,00%	0,00%	1,01%	10,17%	3,10%	15,02%	6,02%	49,23%	1,17%
2010.		0,00%	0,00%	12,85%	0,00%	0,00%	0,00%	0,64%	10,30%	1,22%	11,81%	6,02%	57,15%	0,00%
2009.	Jadran-galenski laboratorij d.d.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	26,26%	23,88%	0,00%	0,00%	43,70%	6,17%
2010.		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	27,77%	23,88%	0,00%	0,00%	41,66%	6,69%
2009.	Jadranska d.d.	2,55%	0,00%	3,44%	24,99%	0,00%	0,00%	0,67%	0,31%	0,29%	9,56%	22,02%	27,93%	8,22%
2010.		2,55%	0,00%	3,35%	24,99%	0,00%	0,00%	0,50%	0,31%	0,29%	9,91%	22,02%	27,73%	8,34%
2009.	Jadrolinija	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Metronet telekomunikacije d.d.	0,00%	0,00%	62,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,15%	0,00%	0,00%	33,14%	1,35%	2,02%
2010.		0,00%	0,00%	62,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,15%	0,00%	0,00%	33,14%	1,35%	2,02%
2009.	Nexe grupa d.d.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	90,07%	0,00%	0,00%	7,40%	0,00%	2,54%
2010.		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	97,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,54%
2009.	Odašiljači i veze d.o.o.	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	OT-Optima telekom d.d.	0,00%	0,00%	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%	3,53%	66,66%	4,75%	12,34%	0,00%	9,08%	0,00%
2010.		0,00%	0,00%	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%	2,84%	66,66%	4,75%	14,88%	0,00%	7,23%	0,00%
2009.	Plodine d.d.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Podravka d.d.	20,48%	0,00%	28,39%	0,00%	0,00%	0,00%	1,26%	0,03%	0,00%	16,26%	10,64%	19,65%	3,28%
2010.		20,49%	0,00%	28,30%	0,00%	0,00%	0,00%	1,08%	0,01%	0,00%	16,42%	10,64%	19,79%	3,28%
2009.	Raiffeisenbank Austria d.d.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	Rijeka promet d.d.	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2009.	ŠC Višnjik d.o.o.	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2010.		0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Izvor: SKDD

Tablica IV-3. Struktura imatelja korporativnih obveznica

Godina	Izdavatelj	Obveznice na račun izdavatelja	Fondovi	Skrbnička banka	Financijske institucije	Imatelji s manje od 5%	Imatelji s više od 5%
2009.	Atlantic grupa d.d.		26,02%	23,83%	50,15%	0,00%	0,00%
2010.			29,03%	33,39%	37,57%	0,00%	0,00%
2009.	Hrvatska elektroprivreda d.d.		21,72%	24,05%	53,35%	0,89%	0,00%
			20,23%	9,95%	69,80%	0,02%	0,00%
			22,65%	32,58%	43,89%	0,89%	0,00%
2010.			20,23%	20,74%	59,01%	0,02%	0,00%
2009.	HP-Hrvatska pošta d.d.		43,70%	28,93%	27,36%	0,00%	0,00%
2010.			38,97%	31,10%	29,57%	0,37%	0,00%
2009.	Ingra d.d.		33,03%	14,68%	45,29%	1,00%	5,00%
2010.			32,06%	10,76%	48,37%	3,81%	5,00%
2009.	Jadran-galenski laboratorij d.d.		25,40%	33,20%	41,40%	0,00%	0,00%
2010.			25,40%	28,40%	46,20%	0,00%	0,00%
2009.	Jadranka d.d.		20,07%	17,33%	62,60%	0,00%	0,00%
2010.			18,45%	14,89%	62,60%	0,73%	0,00%
2009.	Jadrolinija		1,43%	18,14%	80,43%	0,00%	0,00%
2010.			1,43%	15,07%	83,50%	0,00%	0,00%
2009.	Metronet telekomunikacije d.d.		20,00%	27,27%	39,80%	12,93%	0,00%
2010.			21,72%	27,27%	37,88%	13,13%	0,00%
2009.	Nexe grupa d.d.		17,04%	16,18%	62,96%	0,00%	0,00%
2010.			19,05%	16,98%	61,26%	1,33%	0,00%
2009.	Odašiljači i veze d.o.o.		1,00%	32,67%	64,75%	1,59%	0,00%
2010.			0,35%	19,65%	79,35%	0,65%	0,00%
2009.	OT-Optima telekom d.d.		11,10%	25,11%	44,71%	8,88%	10,20%
2010.			10,87%	23,72%	46,07%	9,14%	10,20%
2009.	Plodine d.d.		49,58%	12,50%	37,57%	0,35%	0,00%
2010.			49,58%	12,50%	37,57%	0,35%	0,00%
2009.	Podravka d.d.		36,03%	26,80%	34,10%	3,07%	0,00%
2010.			43,87%	35,61%	20,34%	0,18%	0,00%
2009.	Raiffeisenbank Austria d.d.		0,00%	15,24%	4,63%	0,01%	0,00%
2010.			79,29%	16,91%	2,13%	0,01%	0,00%
2009.	Rijeka promet d.d.		15,68%	0,00%	84,32%	0,00%	0,00%
2010.			15,68%	0,00%	84,32%	0,00%	0,00%
2009.	ŠC Višnjik d.o.o.		0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
2010.			0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%

Izvor: SKDD



HANFA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA