



SKRACENI PROSPEKT

uvrštenja u Kotaciju javnih dionickih društava

HOTELI MAESTRAL d.d.

Savjetnik pri uvrštenju u Kotaciju javnih dionickih društava

SB trade d.o.o., Split

Križeva 1

Društvo za poslovanje vrijednosnim papirima

Pokrovitelj uvrštenja u Kotaciju javnih dionickih društava

ReFINaL d.o.o., Dubrovnik

Iva Vojnovica 31

Tvrtka za reviziju, financijske i racunovodstvene analize

Dubrovnik, lipanj 2003.

Clanovi Nadzornog odbora i Uprave društva Hoteli Maestral dionicko društvo za hotelijerstvo i turizam (dalje u tekstu: Izdavalatelj) cija su imena navedena u ovom skraccenom Prospektu prihvacaju odgovornost za sadržaj skraccenog Prospekta.

Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima clanovi Nadzornog odbora i Uprave Izdavalatelja raspolažu, podaci iz ovog skraccenog Prospekta cine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Izdavalatelja. Isto tako, podaci iz skraccenog Prospekta daju cjelovit i istinit prikaz prava sadržanih u vrijednosnim papirima koji se uvrštavaju, a cinjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog skraccenog Prospekta nisu izostavljene.

Sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/02) i Pravilniku o sadržaju skraccenog prospekta i o uvjetima izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem (NN 61/97) ovaj skracceni Prospekt odobren je od strane Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Time je potvrđeno da skracceni Prospekt sadrži sve podatke utvrđene zakonima i propisima Republike Hrvatske, te da može biti objavljen.

Revizor Izdavalatelja je revizijska tvrtka ReFINaL d.o.o., Dubrovnik koji je obavio reviziju financijskih izvještaja za godinu koja je završila s 31. prosincem 2002. godine. Na financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2002. godine dano je mišljenje revizora (vidi Izvješće revizora).

Savjetnik pri uvrštenju društva u Kotaciju javnih dionickih društava je SB trade d.o.o., društvo za poslovanje vrijednosnim papirima, sa sjedištem u Splitu, Križeva 1.

Pokrovitelj izdanja ovog skraccenog prospekta je revizijska kuca ReFINaL d.o.o., Dubrovnik.

Ovaj skracceni Prospekt ne predstavlja ponudu za prodaju ili poziv za kupnju od strane ili za racun Izdavalatelja, SB trade d.o.o. ili ReFINaL-a d.o.o., ili od strane ili za racun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih afilijacija ili predstavnika. Skracceni Prospekt se ne smije smatrati preporukom za kupnju dionica Izdavalatelja, a svaki potencijalni ulagatelj upucuje se na vlastitu ocjenu financijskog položaja i poslovanja Izdavalatelja ukljucivo inherentne rizike medu kojima i one opisane u poglavlju 3. "Cimbenici rizika".

SADRŽAJ:

	<i>Stranica</i>
1 SAŽETAK	4
2 PODACI O DIONICAMA	5
2.1 Vrsta i opis karakteristika dionica	5
2.2 Oznaka dionica, knjiga dionica	5
2.3 Tvrtka, sjedište i adresa Izdavatelja	5
2.4 Prava vlasnika dionica, obveze Izdavatelja	5
2.5 Oporezivanje	5
2.6 Naziv i adrese institucija preko kojih Izdavatelj podmiruje financijske obveze prema dionicarima	6
3 Cimbenici rizika	7
3.1 Opcenito	7
3.2 Rizici turističke industrije	7
3.3 Rizik promjene većinskog vlasnika	7
3.4 Ekološki rizik	7
3.5 Rizik konkurencije	8
3.6 Rizik tecajnih razlika	8
3.7 Rizik promjene pravnih propisa	8
3.8 Rizik pojave dodatnih cimbenika rizika	8
4 Podaci o izdavatelju	9
4.1 Tvrtka, sjedište, predmet poslovanja, pravni oblik, te broj upisa u sudskom registru	9
4.2 Promjene temeljnog kapitala	10
4.3 Statut	12
4.4 Struktura dionicara	12
4.5 Objekti Izdavatelja	13
5 Podaci o imovini i zaduženosti, financijskom položaju te dobitku i gubitku izdavatelja	15
5.1 Racun dobiti i gubitka	15
5.2 Bilanca	16
5.3 Izvještaj o novčanom tijeku za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2002. godine	18
5.4 Poslovna analiza (horizontalna i vertikalna)	19
5.5 Sedmogodišnja poslovna analiza za Hoteli Maestral d.d. 1995-2002.	26
6 Revizijski izvještaj o financijskim izvještajima na dan 31.12.2002 godine	32
7 Podaci o odgovornim osobama Izdavatelja	61
7.1 Clanovi uprave	61
7.2 Clanovi nadzornog odbora	61
8 Interes članova uprave i nadzornog odbora	61
9 Opće informacije	62

1. SAŽETAK

Podaci u ovom sažetku preuzeti su iz cjeline detaljnih podataka izloženih u drugim poglavljima ovog skracenog Prospekta, s kojim podacima zajedno cine cjelinu, na što treba obratiti pozornost pri citanju sažetka. Izrazi koji se koriste u sažetku, a u njemu nisu drukcije definirani, imaju znacenje kao i drugdje u ovom skracenom Prospektu.

HOTELI MAESTRAL d.d.

Temeljni kapital, dionice, pravo glasa

Temeljni kapital HOTELI MAESTRAL d.d. iznosi 94.992.000,00 Kn i podijeljen je na 474.960 redovnih dionica na ime nominalnog iznosa 200,00 kuna i to : 275.419 redovnih dionica na ime s serije A, nominalne vrijednosti 200,00 Kn svaka i 199.541 redovnih dionica na ime serije B, nominalne vrijednosti 200,00 Kn svaka.

Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku. Temeljni kapital je uplacen u cijelosti.

U odnosu na izdavatelja dionicarima se smatraju oni koji su upisani u depozitorij Središnje Depozitarne Agencije (SDA). Dionicari ostvaruju pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Izdavatelja za svaku redovnu dionicu.

Upotreba i podjela dobiti

Uprava Izdavatelja može odluciti, uz suglasnost Nadzornog odbora, da se tijekom godine (po obavljenom obracunu za III kvartal) iz predvidivog dijela neto dobiti isplati dionicarima predujam na ime dividende, sukladno Zakonu (clanak 221. Zakona o trgovackim društvima).

Glavna skupština, na prijedlog Nadzornog odbora, može odluciti da se iznosi dobiti iz tekuće godine rasporede u ostale rezerve, najviše do polovine ostvarene dobiti.

Glavna skupština može odluciti da se dobit uporabi u druge svrhe, a ne podijeli dionicarima, u cilju ostvarenja financijske sigurnosti Izdavatelja (povećanje temeljnog kapitala i sl.)

U posljednjih sedam godina, Izdavatelj nije isplacivao dividendu.

Cimbenici rizika

Prije ulaganja u dionice Izdavatelja potencijalni ulagaci trebaju pozorno razmotriti poglavlje "Cimbenici rizika".

2. PODACI O DIONICAMA

2.1. Vrsta i opis karakteristika dionica

Temeljni kapital Izdavatelja podijeljen je na 474.960 redovnih dionica na ime, s nominalnim iznosom od 200,00 kuna i to: 275.419 redovnih dionica na ime s pravom glasa serije A, nominalne vrijednosti 200,00 Kn svaka i 199.541 redovnih dionica na ime s pravom glasa serije B, nominalne vrijednosti 200,00 Kn svaka.

Sve dionice bez obzira na seriju daju jednaka prava dionicarima.

Sve naknadne emisije dionica dobivaju posebnu oznaku serije, a svaka dionica nove emisije svoj kontrolni broj.

2.2. Oznaka dionica, knjiga dionica

Sve do sada izdane dionice Izdavatelja, bez obzira na seriju, izdane su u nematerijaliziranom obliku kao elektronički zapis, te su kao takve upisane u Depozitorij Središnje Depozitarne agencije, pod oznakom:

HMST-R-A ISIN: HRHMSTRA0007 CFI: ESVUFR

2.3. Tvrtka, sjedište i adresa Izdavatelja

Hoteli Maestral dionicko društvo, sa sjedištem u Dubrovniku, Cira Carica 3.

2.4. Prava vlasnika dionica, obveze Izdavatelja

Dionicar slobodno raspolaže dionicama u pravnom prometu prenoseći ih na druge dionicare ili druge osobe.

Svaka dionica imatelju daje pravo glasa, pravo na dividendu, te pravo na sudjelovanje u stečajnoj odnosno likvidacijskoj masi.

Svaka dionica daje dionicaru pravo na jedan glas.

Glavna skupština održava se najmanje jednom godišnje (redovita Glavna skupština), koja se saziva po isteku poslovne godine, uz uvažavanje rokova za donošenje godišnjeg obracuna.

Izvanredna Glavna skupština održava se uvijek kada to zahtijevaju interesi Izdavatelja, a njezino sazivanje mogu tražiti i dionicari, sukladno odredbama Zakona.

2.5. Oporezivanje

Ovaj sažetak poreznog tretmana vlasništva dionica temelji se na pozitivnim propisima Republike Hrvatske u vrijeme sastavljanja ovog Prospekta. Sve eventualne naknadne izmjene propisa, tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti navedeno. Takve izmjene, tumačenja i/ili odluke mogu imati i retroaktivni učinak i porezne posljedice za vlasnika dionica.

Skrećemo pozornost vlasnicima dionica (sadašnjim i budućim), da bi bilo dobro kontaktirati svog poreznog savjetnika glede poreznih posljedica koje za njih mogu proizaći iz vlasništva ili bilo kakvog raspolaganja dionicama, uključujući primjenjivost i učinak poreznih propisa Republike Hrvatske i drugih zemalja, ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i eventualne izmjene relevantnih poreznih propisa nakon datuma ovog Prospekta.

Oporezivanje dividende

Dividenda koju ostvare hrvatske pravne osobe se ne oporezuje (Zakon o porezu na dobit NN 127/00, Pravilnik o porezu na dobit NN 54/01). Dividenda koju ostvare strane pravne osobe oporezuje se porezom na dobit i to kao porez po odbitku po stopi od 15% osim kad je s državom u kojoj inozemni primatelj dividende ima sjedište u primjeni ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja.

Dividenda koju ostvare fizičke osobe (domaće od 01.01.2001., a strane od 01.01.2003.) oporezuju se po poreznoj stopi od 15% (Zakon o porezu na dohodak NN 127/00, Pravilnik o porezu na dohodak NN54/01). Na iznos poreza u nekim općinama obračunava se prizrez po stopi određenoj odlukom lokalne uprave.

Prodaja i druga raspolaganja dionicama

Prodaja i druga raspolaganja dionicama ne oporezuju se.

Oporezivanje kapitalne dobiti

Sukladno hrvatskim propisima, kapitalna dobit se posebno ne oporezuje.

Kapitalna dobit koju ostvare hrvatske pravne sobe ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi.

Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Kapitalna dobit koju ostvare fizicke osobe porezni obveznici u RH ne ulazi u poreznu osnovicu poreza na dohodak i nije oporeziva.

2.6. Naziv i adrese institucija preko kojih Izdavatelj podmiruje financijske obveze prema dionicarima

Izdavatelj financijske obveze prema dionicarima podmiruje preko Središnje depozitarne agencije d.d., Zagreb, Ksaver 200.

3. Cimbenici rizika

3.1. Opcenito

Obzirom na cesta nelogicna ponašanja cijena dionica, kada se nerijetko dogada odstupanje tržišne cijene od njene stvarne vrijednosti, sveprisutan je rizik ulaganja u dionice.

Svaki investitor u vrijednosne papire, a posebice u dionice, mora biti svjestan rizika od moguceg djelomicnog, a pod nekim izvanrednim uvjetima, i potpunog gubitka uloženi sredstava.

Tržišna vrijednost dionice koja nije dana jednom zauvijek vec je rezultat odnosa ponude i potražnje na uredenim tržištima kapitala- burzama, neprestano se mijenja.

Brojni su cimbenici koji utjecu na formiranje ponude i potražnje za određenim dionicama, kao i na njenu cijenu, ali kao jedan od najvažnijih možemo istaknuti buduca ocekivanja glede poslovanja Izdavatelja dionice.

Bez obzira na prošlo i sadašnje poslovanje, kao i na razvojnu strategiju koju Izdavatelj pred sebe postavlja, uvijek postoji rizik od nepredviđenih događaja koji se u buducnosti mogu dogoditi, a koji bi se negativno odrazili na vrijednost dionice kao i na njenu likvidnost odnosno utrživost na burzama.

Osim navedenih rizika koji dolaze iz eventualnog lošeg poslovanja ne smijemo zanemariti i podložnost domaceg tržišta kapitala raznim gospodarskim i negospodarskim nestabilnostima, što se barem iz dosadašnjeg iskustva neminovno odražavalo na smanjeni opseg vrijednosti transakcija, gledano i po vrijednosti i po kolicini.

Moramo napomenuti da iako tek dvoje domacih Izdavatelja sa svojim dionicama kotiraju na Londonskoj burzi, ne može se zanemariti i utjecaj svjetskih tržišta kapitala na domace tržište posebice kod negativnih kretanja, koje izazivaju razlicite krize.

3.2. Rizici turisticke industrije

Jedan od osnovnih karakteristika turisticke industrije je njezin sezonski karakter, odnosno zapošljavanje kapaciteta i ostvarivanje prihoda od 100-150 dana godišnje, što predstavlja rizik nedovoljne iskorištenosti kapaciteta.

Karakteristika turisticke industrije je iznimna osjetljivost na razne gospodarske, politicke i ine krize (pojava raznih zaraznih bolesti i sl.)

Navedenu iznimnu osjetljivost najbolje ilustriraju događanja u onim turistickim odredištima koja su se našla u neposrednoj blizini nedavnog rata u Iraku (Turska), zatim pojava smrtonosne bolesti SARS na Dalekom Istoku, koji je uzrokom da je prihod od turizma koji je bio ocekivan u npr. Hong Kongu smanjen za 90%.

Eventualna pojava slicnih događaja u okruženju mogla bi imati slicne efekte i na turisticku potražnju za našim turistickim proizvodom odnosno turistickom ponudom, što bi kao posljedicu imalo smanjenje planiranih prihoda i moglo bi utjecati na pozitivne novcane tijekomove.

Skrecemo pozornost na cinjenicu da su nakon završetka rata turisticki kapaciteti morali biti renovirani što je izazvalo velika kreditna zaduženja koja još u velikoj mjeri opterecuju poslovanje, te upucujemo na poglavlje 6 ovog prospekta kao i revizijski izvještaj koji je sastavni dio ovog prospekta.

3.3. Rizik promjene vecinskog vlasnika

Pojedinacno najveći dionici Izdavatelja¹ su Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka (u daljem tekstu **DAB**) sa 313.787 dionica, te Hrvatski fond za privatizaciju (u daljem tekst **HFP**) sa 81.506 dionica. Obzirom na cinjenicu da je HFP upisan kao povjerenik za dionice DAB-a, možemo reci da HFP upravlja sa 83,2266% dionica Izdavatelja.

Rizik promjene poslovne politike i strategije Izdavatelja uslijed promjene vecinskog vlasnika velik je ako znamo da HFP kao vecinski vlasnik vec duže vrijeme razmišlja o prodaji svojih dionica Izdavatelja.

3.4. Ekološki rizik

Izgradenost imagea Hrvatske, pa tako i Dubrovackog područja kao ekološki ocuvanog područja, privlaci veliki broj posjetitelja zbog sve vece ekološke osviještenosti cinitelja turisticke potražnje na svjetskim turistickim tržištima.

Ekološki incident koji bi narušio takvu sliku, mogao bi se odraziti na smanjenu potražnju, kao i ostvareni planirani prihod.

¹ Svi podaci o strukturi kapitala Izdavatelja dobiveni su sa CD-a SDA za travanj 2003.

3.5. Rizik konkurencije

U tržišnoj utakmici koja se vodi za svakog gosta moguć je i rat cijenama koji bi mogli u svrhu ostvarivanja veće potražnje za njihovim kapacitetima pokrenuti konkurenti na području na kojem djeluje Izdavatelj. Ostanak u utakmici koji bi rezultirao smanjenjem cijena i kod Izdavatelja mogao bi biti jedan od rizika ostvarivanja manjeg prihoda od planiranog.

Moramo napomenuti u skoroj budućnosti povećanje konkurencije obzirom da se očekuje obnova ratom razrušenih hotela koji u vremenu sastavljanja ovog prospekta još nisu u funkciji, što će dodatno povećati rizik od mogućeg pritiska na cijene koji je prethodno naveden.

U cilju sprecavanja takvih rizika Izdavatelj vodi aktivnu politiku praćenja kretanja svjetskih trendova kada je u pitanju turistička ponuda, a u smislu pružanja visokokvalitetne i raznolike usluge u svojim objektima, znajući kako samo takva ponuda osigurava dovoljnu turističku potražnju, koja je odlučujući preduvjet za ostvarenje stabilnog poslovanja.

Objekti koji su obnovljeni i/ili se obnavljaju, te oni čija se obnova u bližoj budućnosti očekuje, te politika zapošljavanja visoko stručnih kadrova dokaz je da Izdavatelj ima jasnu strategiju svoga razvoja, koja je u skladu sa svjetskim turističkim trendovima.

3.6. Rizik tečajnih razlika

Obzirom na valutnu klauzulu kreditnih obveza Izdavatelja, rizik od tečajnih razlika je sveprisutan.

Upućujemo na poglavlje 6. koje daje pregled imovine i zaduženosti, financijskom položaju te dobitku i gubitku Izdavatelja kao i revizijski izvještaj koji je sastavni dio ovog prospekta.

3.7. Rizik promjene pravnih propisa

Različita tumačenja kao i primjena propisa posljedica su tranzicijskog razdoblja kroz koje još uvijek prolazi Hrvatsko pravosuđe. Tako smo u posljednje vrijeme svjedoci cestih promjena raznih propisa i pravilnika. Uzimajući tu činjenicu u obzir ne smijemo zaboraviti prisutan rizik od promjene dosadašnjih propisa i pravila, koja bi značajno izmijenila dosadašnji tretman vlasništva nad dionicama, kao i nad svim radnjama koje se s dionicama mogu obavljati.

3.8. Rizik pojave dodatnih cimbenika rizika

Članovi Uprave i članovi Nadzornog odbora mišljenja su da su prethodno navedeni cimbenici rizika oni koji predstavljaju najznačajnije u trenutku sastavljanja ovog prospekta.

Uvažavajući sve gore navedeno ne može se međutim izbjeći i rizika od pojave nekih novih cimbenika rizika, a koje u vrijeme sastavljanja ovog prospekta nije moguće predvidjeti.

4. Podaci o izdavatelju

4.1. Tvrtka, sjedište, predmet poslovanja, pravni oblik, te broj upisa u sudskom registru

MBS: 060008247

REGISTARSKI SUD: Trgovački sud u Dubrovniku

TVRTKA: HOTELI MAESTRAL dioničko društvo za hotelijerstvo i turizam

Skracena tvrtka: HOTELI MAESTRAL d.d.

SJEDIŠTE: Dubrovnik, Cira Carica 3

PRAVNI OBLIK: dioničko društvo

Predmet poslovanja Izdavatelja sukladno izvodu iz sudskog registra je kako slijedi:

NKD Naziv djelatnosti

- 45.31 Elektroinstalacijski radovi
- 45.32 Izolacijski radovi
- 45.34 Ostali instalacijski radovi
- 45.41 Fasadni i štukturni radovi
- 45.42 Ugradnja stolarije
- 45.43 Postavljanje podnih i zidnih obloga
- 45.44 Soboslikarski i staklarski radovi
- 45.45 Ostali završni radovi
- 51 Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini
- 52.1 Trgovina na malo u nespecijaliziranim prod.
- 52.2 Trg. na malo živežnim nam. u spec. prod.
- 52.33 Trg. na malo kozmetičkim i toaletnim proizv.
- 52.41 Trgovina na malo tekstilom
- 52.42 Trgovina na malo odjevnim predmetima
- 52.43 Trgovina na malo obucom i kožnim proizvodima
- 52.44 Trg. na malo namještajem, dr. proizv. za kuc.
- 52.45 Trgovina na malo el. aparatima za kucanstvo
- 52.46 Trg. na malo željeznom robom, bojama, staklom
- 52.47 Trgovina na malo knjigama i papirnatom robom
- 52.48.1 Trg. na malo uredskom opremom i racunalima
- 52.48.2 Trgovina na malo satovima
- 52.48.3 Trgovina na malo sportskom opremom
- 52.48.4 Trgovina na malo igrama i igrackama
- 52.48.5 Trgovina na malo cvijecem
- 52.48.7 Ost. trg. na malo u spec. prodavaonicama
- 52.5 Trg. na malo rabljenom robom u prodavaonicama
- 52.6 Trgovina na malo izvan prodavaonica
- 52.7 Popravak predmeta za osobnu uporabu i kuc.
- 55 Ugostiteljstvo
- 60.22 Taksislužba
- 60.23 Ostali prijevoz putnika cestom
- 60.24 Prijevoz robe (tereta) cestom

- 61.10 Prijevoz morem i priobaljem
- 63.30 Djelatnost putnickih agencija i turoperatora
- 63.40 Djelatnost ostalih agencija u prometu
- 71.10 Iznajmljivanje automobila
- 71.22 Iznajmljivanje plovila
- 71.40 Iznajm. predmeta za os. uporabu i kuc., d. n.
- 72.30 Obrada podataka
- 92.61 Rad sportskih objekata
- 92.72 Ostale rekreacijske djelatnosti, d. n.
- 93.01 Pranje i kem. cišc. tekstila i krzn. proizv.
- 93.02 Frizerski saloni i saloni za uljepšavanje
- 93.04 Djelatnost za poboljšanje fizicke kondicije
- * Turisticki poslovi s inozemstvom
- * Zastupanje inozemnih tvrtki
- * Mjenjacki poslovi
- * Sportske djelatnosti
- * Posredovanje u vanjskotrgovinskom prometu
- * Turizam

Osnovna djelatnost je ugostiteljstvo i turizam.

Društvo je registrirano u Trgovackom registru u Splitu pod brojem Tt-97/1425/4, 27.10.1997 godine.

4.2. Promjene temeljnog kapitala

Odlukom Glavne Skupštine Izdavatelja od 14. srpnja 1997.g. izvršeno je povecanje temeljnog kapitala sa iznosa od 165.234.960,00 kuna za iznos od 16.040,00 kuna na iznos od 165.251.000,00 kuna i to na nacin da su rezerve društva u iznosu od 16.040,00 kuna pretvorene u temeljni kapital Izdavatelja a sve sa svrhom uskladenja temeljnog kapitala i dionica sa ZTD-om i izražavanja njihovih iznosa sa cijelim brojem koji je višekratnih broja 100.

Odlukom Glavne skupštine od 05. studenoga 1999. godine, smanjen je temeljni kapital sa iznosa od 165.251.000,00 kn za iznos od 82.625.500,00 kn, smanjenjem nominalnog iznosa dionica, i spajanjem dionica, te daljnje smanjen za iznos od 27.541.900,00 kn, na iznos od 55.083.800,00 kuna, te povecan za iznos od 39.908.200,00 kuna, na iznos od 94.992.000,00 kuna.

Temeljni kapital je podijeljen na 474.960 dionica nominalnog iznosa od 200,00 kuna.

Radi lakšeg pregleda navedenih promjena dajemo njihov tablicni prikaz

Sjednica glavne skupštine Društva od 05.studenog 1999.

Rješenje Trgovackog suda u Splitu Tt-99/3018-6 od 02. ožujka 2000.

Promjene temeljnog kapitala	
Pojednostavljeno smanjenje TK – umanjeње nominalnog iznosa dionica (cl.342.stav 4.ZTD)	
sa iznosa od	165.251.000,00 KN
koji je podijeljen je na	826.255 redovnih dionica na ime serije A
kontrolni brojevi dionica	A-000001 do A-826.255
nominalni iznos jedne dionice	200,00 Kn
za iznos	82.625.500,00 KN
na iznos	82.625.500,00 KN
koji je podijeljen je na	826.255 redovnih dionica na ime serije A
kontrolni brojevi dionica	A-000001 do A-826.255
nominalni iznos jedne dionice	100,00 Kn

Pojednostavljeno smanjenje TK – spajanje dionica (cl.342.stav 4.ZTD)	
kontrolni brojevi dionica prije spajanja	A-000001 do A-826.255
temeljni kapital prije spajanja	82.625.500,00 KN
nominalni iznos jedne dionice prije spajanja	100,00 Kn
omjer u kojem su dionice spojene	3:1
kontrolni brojevi dionica nakon spajanja	A-000001 do A-275.419
temeljni kapital nakon spajanja	82.625.500,00 KN
nominalni iznos jedne dionice nakon spajanja	300,00 KN
Pojednostavljeno smanjenje TK – umanjeње nominalnog iznosa dionica (cl.342.stav 4.ZTD)	
sa iznosa od	82.625.500,00 KN
koji je podijeljen je na	275.419 redovnih dionica na ime serije A
kontrolni brojevi dionica	A-000001 do A-275.491
nominalni iznos dionica	300,00 KN
za iznos	27.541.900,00 KN
na iznos	55.083.800,00 KN
koji je podijeljen je na	275.419 redovnih dionica na ime serije A
kontrolni brojevi dionica	A-000001 do A-275.419
nominalni iznos dionica	200,00 KN
Ukupni gubitak u poslovanju	123.150.367,12 KN
Pokrice gubitka	
pokrice dijela gubitka na teret pricuva Društva	- 19.238.367,12 KN
ostatak gubitka_1	103.912.000,00 KN
pojednostavljeno smanjenje TK – umanjeње nominalnog iznosa dionica i njihovo spajanje (cl.342.stav 4.ZTD)	- 82.625.500,00 KN
ostatak gubitka_2	21.286.500,00 KN
pojednostavljeno smanjenje TK – umanjeње nominalnog iznosa dionica i njihovo spajanje (cl.342.stav 4.ZTD)	- 27.541.900,00 KN
razlika iznosa za koji se umanjuje temeljni kapital i iznosa ostatka gubitka_2 prenosi se u pricuve društva	6.255.400,00 KN
Povećanje temeljnog kapitala pretvaranjem potraživanja u ulog, izdavanjem nove serije dionica	
sa iznosa	55.083.800,00 KN
koji je podijeljen je na	275.419 redovnih dionica na ime serije A
kontrolni brojevi dionica	A-000001 do A-275.419
nominalni iznos dionica	200,00 KN
za iznos od	39.908.200,00 KN
koji predstavlja potraživanja Dubrovačke Banke d.d. po kreditima:	39.908.200,00 KN
kratkoročni, kreditna partija 54-70-01097-7	2.547.490,00 KN
dugoročni, kreditna partija 52-70-01097-7	13.131.384,00 KN
dugoročni, kreditna partija 52-70-00254-6	3.820.328,00 KN
dugoročni, kreditna partija 52-70-00319-4	20.408.998,00 KN
podijeljen na	199.541 redovnih dionica na ime serije B
kontrolnih brojeva	od B-000001 do B-199.541
nominalne vrijednosti	200,00 KN

4.3. Statut

Statut Izdavatelja usvojen je dana 04. prosinca 1995. godine Odlukom osnivačke skupštine Odlukom Glavne skupštine Izdavatelja od 14.07. 1997.g. donesene su Izmjene Statuta, kojima su izmijenjeni clanci 14.,15. i 16 Statuta Izdavatelja, radi uskladenja visine temeljnog kapitala i nominalnog iznosa sa ZTD-ma, te je temeljni kapital povecan na iznos od 165.251.000,00 kuna a isti je podijeljen na 826.255 redovnih dionica na ime svaka nominalne vrijednosti 200,00 kuna.

Odlukom Glavne skupštine od 05. studenoga 1999. godine, izmijenjen je Statut Izdavatelja cl. 14 odredbe o temeljnom kapitalu, u cl. 16 odredbe o dionicama, u cl. 35 i 38 odredbe o nadzornom odboru. Briše se cl. 15.

Odlukom redovne Glavne skupštine od 28. kolovoza 2001. godine, izmijenjene su slijedece odredbe Statuta Izdavatelja:

clanak 3. stavak 1. (promjena sjedišta), clanak 10. (dopuna s odredbom o skupnom zastupanju zamjenika predsjednika i clana uprave), clanak 11. (dopuna s odredbom o skupnom zastupanju zamjenika predsjednika i clana uprave - davanje punomoci), clanak 12.

(riječ zaposlenik se zamjenjuje s riječi radnik), clanak 13. stavak 3. (ispravak broja, umjesto 38. br.37.), clanak 30. stavak 2. (dopuna s odredbom o skupnom zastupanju zamjenika predsjednika i clana uprave), clanak 33. (alineja 7. briše se), clanak 34. stavak 2. (imenovanje i opoziv jednog clana Nadzornog odbora od strane radnickog vijeca - uskladba sa Zakonom o radu).

4.4. Struktura dionicara

Vlasnicka struktura Izdavatelja na dan 30.04.2003. godine. Podaci sa mjesecnog CD-a za mjesec travanj SDA-e.

DIONICAR	BROJ DIONICA	POSTOTNI UDIO
DOMACA FIZICKA OSOBA	36.338	7,6507%
FINANCIJSKA INSTITUCIJA	22.364	4,7086%
JAVNI SEKTOR	395.293	83,2266%
STRANA OSOBA	31	0,0065%
TRGOVACKO DRUŠTVO	20.934	4,4075%
UKUPNO	474.960	100,0000%

U depozitoriju SDA-e na dan 30.04.2003. bilo je upisano 770 dionicara.

Dionicari s najviše dionica su slijedeci:

Red. br.	DIONICAR	BROJ DIONICA	POSTOTNI UDIO
1.	Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka	313.787	66,0660%
2.	HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU	81.506	17,1606%
3.	ZAGORJE D.D.	20.934	4,4075%
4.	SLAVONSKI ZIF D.D.	9.387	1,9764%
5.	SUNCE ZIF D.D.	7.345	1,5464%
6.	VRENKO DUBRAVKA	5.746	1,2098%
7.	PIF - PLETER D.D.	5.632	1,1858%
8.	LASIC JASNA	5.122	1,0784%
	OSTALI	25.501	5,3691%
	UKUPNO	474.960	100,0000%

4.5. Objekti Izdavatelja

Objekti Izdavatelja smješteni su uz more, jedan blizu drugoga, u najšumovitijem dijelu Grada – Uvali Lapad, udaljeni 3.5 km tj., kojih 10-tak minuta lokalnom autobusnom linijom od stare gradske jezgre.



Malen, sa samo 64 moderno opremljene i potpuno klimatizirane sobe (121 krevet), postao je poznat po intimnoj atmosferi i prijateljskom osoblju.

Hotel Komodor je prvi hotel u Hrvatskoj s ISO 9002 certifikatom.

Potpuno je renoviran 1998. godine i zadržao je svu ljepotu tipicne mediteranske gradnje u kamenu. Okružen zelenilom borove šume, gdje se miješaju mirisi mora i bogate vegetacije.

Ostale usluge: Cocktail bar na bazenu, Restoran (buffet doručak i večera), Otvoreni bazen (slatka voda); Aperitiv bar s terasom, Room service (07:00 – 24:00), Hotelski parking, Mala biblioteka, Konferencijska sala sa 50 sjedecih mjesta, Suvenirnica, Zemljani / osvijetljeni tenis teren (udaljen 30 m od hotela), Fitness i aerobic centar (50 m od hotela), Dječja igraonica (40 m od hotela), Health & Wellness Centar - indoor pool, jacuzzi, sauna, masaža, aquaerobic (70 m od hotela), Obližnja pješčana i šljuncana plaža, Škola ronjenja 'Solaris' (sve informacije i booking na hospitality desku), Staza za trcanje kroz obližnju borovu šumu.



Vecina njegovih 154 soba (307 kreveta) ima balkon s pogledom na more. Hotelski buffet restoran je klimatiziran i u potpunosti izdvojen od smještajnog dijela hotela, a nalazi se odmah iznad hotelske plaže.

Hotel pruža slijedeće usluge: Aperitiv bar s prostranom terasom, Buffet restaurant, Zemljani/osvijetljeni tenis teren, Stolni tenis, Fitness klub s bogatom ponudom (sauna, masaža, aerobic, gym), Dječja igraonica, Škola ronjenja 'Solaris' (sve informacije i booking na hospitality desku), Hotelska plaža (mogućnost iznajmljivanja suncobrana i ležaljki, snack bar), Hotelski parking, Soba za biljar, Staza za trcanje kroz borovu šumu (200m od hotela)



Godine 1995. hotel je djelomicno renoviran, a 2002. godine ulazi u novu sezonu s potpuno rekonstruiranim jednim krilom hotela gdje je broj soba smanjen sa 39 na 21 u skladu sa novom kategorizacijom, te renoviranom recepcijom i novim restoranom. U 2003. izvršena je klimatizacija recepcije i 40 soba.

Veliki broj soba je prilagoden upravo obiteljskom odmoru. Svaka od 136 (274 kreveta) soba ima balkon, a polovica ih je okrenuto ka moru. Također, sve sobe imaju SAT-TV.

Uz navedeno hotel pruža i slijedeće usluge: Aperitiv bar sa terasom, Restoran (doručak buffet, večera s raznovrsnim izborom menu-a; salat buffet, a la carte menu), Snack bar i grill restoran na plaži, Suvenirnica, Room service (07:00 – 22:00), Soba za biljar, Zemljani/osvijetljeni tenis teren (50 m od hotela), Hotelska plaža (ležaljke, suncobrani, gondole, pedalini), Health & Wellness Centar (zatvoreni bazen, masaža, sauna, pedikura, manikura, aquaerobic), Fitness Center – aerobic, gym (60m od hotela), Škola ronjenja – Solaris (sve informacije i booking na hospitality desku), Staza za trcanje u borovoj šumi pokraj hotela.



Spoj mediteranskih vrtova, mirisa stare borove šume i morske soli, cine ovaj hotel oazom mira i daju mu laskavu titulu jednog od najljepših hotela Dubrovnika.

Svih njegovih 59 soba (113 kreveta) je moderno uređeno i opremljeno (SAT-TV, minibar, klima, direktni telefon..) Sve imaju balkon s pogledom na more i na dio prelijepog arhipelaga Elafita.

Hotel također nudi i slijedeće usluge: Aperitiv bar s prekrasnom kamenom taracom

Restoran (buffet doručak i večera), Vrti restoran «Glorijet», Plaža sa snack barom, Room service (07:00 – 21:30), TV salon, Suvenirnica, Zemljani/osvjetljen tenis teren, Hoteski parking, Suncane terase, Fitness centar - teretana, aerobic (120 m od hotela), Dječja igraonica (100 m od hotela), Bogati Health & Wellness Centar – indoor pool, sauna, masaža, aquabic (50 m od hotela), Škola ronjenja 'Solaris' (booking i sve informacije na hospitality desk), Staza za trcanje kroz obližnju borovu šumu

Hotel Uvala

Očekujemo svečano otvaranje novog hotela u kolovozu 2003.

Hotel Uvala biti će izgrađen na najzapadnijem dijelu hotela Adriatic (na mjestu hotela nekadašnjeg Adriatic 3). Specifičnost hotela je Wellness centar na dvije etaže. Smješten na 580m², ovaj veliki rekreacijski centar osim zanimljivog dizajna interijera i motivirajuće atmosfere u ponudi će imati: otvoreni i zatvoreni bazen, jacuzzi, saunu, trim kabinet, tursku kupelj, solarij, suncališta, brojne vrste masaža.

Hotel Uvala imat će 51 dvokrevetnu sobu (prosječne površine 23m²) od čega:

12 s pogledom na park Uvale

33 s pogledom na more

6 superior soba (površine 28-30m²).

Izuzetan dizajn, kvalitetan drveni namještaj, te bogato opremljene sobe pružit će svu potrebnu udobnost. Svaka soba imat će balkon, mini bar, SAT TV, priključak za Internet, telefon s izravnim biranjem, sef, klimu s individualnom kontrolom, Intranet (TV vodice) i sušilo za kosu.

Tehnološka opremljenost hotela pratit će iznimne potrebne poslovnih ljudi kao primarnog ciljnog tržišta. Još jedna specifičnost ovog hotela je i ekološko zbrinjavanje hotelskog otpada.

Hotel Uvala usvojio je sistem 'inteligentni hoteli', s elektronskim ključem koji aktivira sve instalacije u sobi (svjetlo, sef, klimatizaciju u kupaonici).

Slijedeće godine planira se uvođenje certifikata kvalitete ISO 9002

Hotel Uvala je jedini hotel Izdavatelja s cjelogodišnjim poslovanjem, a osnovna baza za to je iznimna rekreacijska ponuda – prva takve vrste u Dubrovniku iz koje se želi stvoriti prepoznatljivu atmosferu po kojoj će se hotel prepoznati kao HOTEL UGOĐAJA.

Ostali sadržaji hotela su: dvorana za sastanke 40 osoba, dvorana za sastanke 70 osoba, aperitiv-kavana, restaurant (buffet doručak i večera), hotelski shop, parking, room service, usluge pranja rublja, hospitality desk, rent-a-car, taxi usluga, atraktivna sportska, dječja i večernja animacija

Hotel Dubrovnik Palace

Ugovorom o prodaji od 03. travnja 2002. godine Hotel Dubrovnik Palace s okolnim pripadajucim zemljištem prodan je za 5.100.000,00 EUR, kupcima Goranu Štroku i tvrtki Ingra d.d., Zagreb.

Javni natjecaj raspisan je 21.11.2001. Na temelju tog natjecaja kao i ponude od strane gore navedenih kupaca, te Nadzornog odbora Izdavatelja od 12. 01.2002. sklopljen je dana 20.02.2002. predugovor o prodaji Hotela Dubrovnik Palace s pripadajucim zemljištem, a dana 25.02.2002. na Izvanrednoj skupštini Izdavatelja odlukom vecinskog dionicara Hrvatskog Fonda za Privatizaciju odobrene je prodaja navedenog objekta i pripadajućeg zemljišta Upravi Izdavatelja.

Gore spomenutim ugovorom o prodaji od dana 03.travnja 2002. obuhvacene su slijedeće nekretnine: cest.zgr. 1665, 'Hotel Dubrovnik Palace'; cest.zgr. 2058, plinska stanica; cest.zem. 821, infrastruktura i okolno zemljište; cest.zem. 817/4 infrastruktura i okolno zemljište; cest.zem. 817/5 infrastruktura i okolno zemljište; sve Z.U. 1765 k.o. Gruž, te cest.zem. 818/2; cest.zem. 819 okolno zemljište-teniska igrališta; cest.zem. 820/1 tzv. nudistička plaža sve Z.U. 654 k.o. Gruž

5. Podaci o imovini i zaduženosti, financijskom položaju te dobitku i gubitku izdavatelja5.1. Racun dobiti i gubitka

Bilješka	Pozicija	u kunama i lipama			
		31. prosinac 2001.	Udjel %	31. prosinac 2002.	Udjel %
4.	A. POSLOVNI PRIHODI (red.br.2+3+4+5+6)	26.426.685,96	65,32	33.767.729,96	45,78
	1. Prihod od prodaje u zemlji	8.392.637,33	20,74	12.420.860,27	16,84
	2. Prihod od prodaje u inozemstvu	17.804.199,27	44,01	21.107.617,96	28,62
	3. Prihod od kompenzacija, subvencija, dotacija	0,00	0,00	0,00	0,00
	4. Prihod na temelju uporabe vlastitih proizvoda robe i usluga	22.567,83	0,06	50.065,83	0,07
	5. Ostali prihodi osnovne djelatnosti	207.281,53	0,51	189.185,90	0,26
5.	B. POSLOVNI RASHODI (red.br. 10-8) ili (red.br. (10+9))	33.413.595,42	82,59	38.362.298,07	52,01
	I. a) Povećanje vr.zaliha nedovrš.proizv.i got. proizv.				
	I. b) Smanjenje vr. zaliha nedovrš.proizv.i got. proizv.				
	II. Rashodi razdoblja (red.br. 11+15+18+19+20+21)	33.413.595,42	82,59	38.362.298,07	52,01
	1. Materijalni troškovi (red.br. 12+13+14)	9.256.789,43	22,88	10.455.434,46	14,18
	a) troškovi sirovina i materijala	5.729.931,38	14,16	6.355.439,16	8,62
	b) troškovi prodane robe	76.865,41	0,19	96.996,46	0,13
	c) ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	3.449.992,64	8,53	4.002.998,84	5,43
	2. troškovi osoblja (red.br. 16+17)	13.836.844,90	34,20	15.712.044,83	21,30
	a) nadnice i place (neto)	8.665.110,39	21,42	9.353.181,33	12,68
	b) troškovi poreza i doprinosa	5.171.734,51	12,78	6.358.863,50	8,62
	3. Amortizacija i vrijednosno uskl.dugotrajne imovine	5.776.056,62	14,28	6.748.144,40	9,15
	4. Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine	9.389,50	0,02	0,00	0,00
	5. Rezerviranje troškova i rizika	108.365,81	0,27	0,00	0,00
	6. Ostali troškovi poslovanja	4.426.149,16	10,94	5.446.674,38	7,38
6.	C. FINANCIJSKI PRIHODI (red.br. 23+24+25+26+27+28)	4.917.483,93	12,15	1.442.237,24	1,96
	1. Prihodi od sudjelujućih interesa s povezanim poduz.				
	2. Prihodi od sudjelujućih interesa s nepovezanim poduz.				
	3. Prihodi od ost.ulaganja i zajm. s pov.poduz.				
	4. Prihodi od ost.ulaganja i zajm.s nepov.poduz.				
	5. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s povezanim pod.				
	6. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s nepovezanim pod.	4.917.483,93	12,15	1.442.237,24	1,96
7.	D. FINANCIJSKI RASHODI (red.br 30+31)	8.117.603,81	20,06	6.633.680,37	8,99
	1. Kamate	5.019.550,16	12,41	5.188.210,71	7,03
	2. tečajne razlike	3.098.053,65	7,66	1.445.469,66	1,96
8.	UKUPNI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA (red.br. 1+22)	31.344.169,89	77,47	35.209.967,20	47,74
	UKUPNI RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA (red.br. 7+29)	41.531.199,23	102,65	44.995.978,44	61,01
	E. IZVANREDNI PRIHODI	9.113.090,67	22,53	38.546.109,86	52,26
	F. IZVANREDNI RASHODI	3.659.553,54	9,05	40.592.239,38	55,04
	UKUPNI PRIHODI (red.br. 32+34)	40.457.260,56	100,00	73.756.077,06	100,00
	UKUPNI RASHODI (red.br.33+35)	45.190.752,77	111,70	85.588.217,82	116,04
	DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA (red.br.36-37)	0,00	0,00	0,00	0,00
	GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (red.br.37-36)	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04
	II. Porez na dobit				
	III. Ostali porezi koji nisu iskazani u prethodnim pozicijama				
	IV. a) DOBIT NAKON OPOREZIVANJA (r.br. 38-40-41)				
	IV: b)GUBITAK nakon opor.(r.br. 39+40+41 ili 40+41-38)	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04
	V.a) Dobit na neto monetarnom položaju				
	V.b) Gubitak na neto monetarnom položaju				
	G. DOBIT FINANCIJSKE GODINE	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04
	H. GUBITAK FINANCIJSKE GODINE	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04

5.2. Bilanca

O p i s	Bilješka- br.	Knjigovod. stanje 31-pro-01	Udjel u %	u kunama i lipama	
				Knjigovod. stanje 31-pro-02	Udjel u %
AKTIVA					
A. Potraživanja za upisani a neuplaceni kapital					
B. Dugotrajna imovina (Stalna Sredstva)					
I. Nematerijalna Imovina					
1. osnivacki izdaci					
2. izdaci za istraživanje i razvoj					
3. patenti, licence, konces., zašt.znaci i prava					
4. goodwill					
5. predujmovi za nematerijalna sredstva					
II. Materijalna Imovina	9.	139.454.719,38	95,82	100.544.695,21	83,60
1. zemljište i šume		64.376.944,98	44,23	43.775.566,51	36,40
2. građevinski objekti		65.088.924,76	44,72	45.656.918,94	37,96
3. postrojenja i oprema (strojevi)		5.113.413,37	3,51	5.912.372,07	4,92
4. alati, inventar, namještaj i trans.uredaji		4.595.350,93	3,16	4.406.889,64	3,66
5. predujmovi za materijalna sredstva					
6. materijalna sredstva u pripremi		85.037,28	0,06	544.000,00	0,45
7. stambene zgrade i stanovi					
8. Ostala materijalna imovina		195.048,06	0,13	248.948,05	0,21
III. Financijska Imovina	9.1.	107.700,00	0,07	107.700,00	0,09
1. udjeli (dionice) u povezanim poduzecima					
2. Zajmovi povezanim poduzecima					
3. sudjelujući interesi (participacije)					
4. ulaganja u vrijednosne papire		107.700,00	0,07	107.700,00	0,09
5. dani krediti, depoziti i kaucije					
6. obvezna dugoročna ulaganja					
7. otkup vlastitih dionica					
8. ostala dugoročna ulaganja					
IV Potraživanja					
1. Potraživanja od povezanih poduzeca					
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit					
3. Ostala potraživanja					
C. Kratkotrajna Imovina	10.	4.543.965,73	3,12	18.624.439,79	15,49
I. Zalihe		600.599,77	0,41	1.052.456,58	0,88
1. sirovine i materijal		587.815,21	0,40	1.016.964,86	0,85
2. proizvodnja u tijeku					
3. trgovačka roba					
4. gotovi proizvodi		2.316,47	0,00	2.316,47	0,00
5. predujmovi		10.468,09	0,01	33.175,25	0,03
II. Potraživanja		1.830.994,99	1,26	14.448.820,01	12,01
1. potraživanja od povezanih poduzeca					
2. potraživanja od kupaca		1.444.652,91	0,99	1.925.384,20	1,60
3. potraž.za više placene svote po osn.dobiti					
4. potraživanja od zaposlenih		6.087,90	0,00	10.670,00	0,01
5. potraživanja od države i drugih institucija		200.171,96	0,14	696.646,03	0,58
6. ostala potraživanja		180.082,22	0,12	11.816.119,78	9,82
III. Financijska Imovina		0,00	0,00	128.924,45	0,11
1. udjeli (dionice) u povezanim poduzecima					
2. zajmovi povezanim poduzecima					
3. vrijednosni papiri					
4. dani krediti, depoziti i kaucije		0,00	0,00	128.924,45	0,11
5. otkup vlastitih dionica					
6. ostala kratkoročna ulaganja					
IV. Novac u Banci i blagajni		2.112.370,97	1,45	2.994.238,75	2,49
D. Placeni troš.buduceg razdoblja i nedosp.naplata prihoda	10.1.	66.282,21	0,05	481.628,39	0,40
E. Gubitak iznad visine kapitala					
F. Ukupna Aktiva		145.540.018,30	99,96	120.272.840,75	100,00
G. Izvanbilancni zapisi					

Opis	Bilješka br.	Knjigovod. stanje 31-pro-01	Udjel u %	u kunama i lipama	
				Knjigovod. stanje 31-pro-02	Udjel u %
PASIVA					
A. Kapital i Rezerve	11.	73.864.153,38	50,75	62.032.012,62	51,58
I. Upisani Kapital		94.992.000,00	65,27	94.992.000,00	78,98
II. Premije na emitirane Dionice					
III. Revalorizacijska rezerva					
IV. Rezerva					
1. zakonska rezerva					
2. rezerva za vlastite dionice					
3. statutarna rezerva					
4. ostale rezerve					
V. zadržana dobit ili preneseni gubitak		-16.394.354,41	-11,26	-21.127.846,62	-17,57
VI. Dobit ili gubitak tekuće godine		-4.733.492,21	-3,25	-11.832.140,76	-9,84
B. Dugorocna rezerv.za rizike trošk.		74.563,61	0,05	56.891,84	0,05
1. rezerviranja za mirovine i slicene troškove		74.563,61	0,05	56.891,84	0,05
2. rezerviranja za poreze i doprinose					
3. ostala rezerviranja					
C. Dugorocne obveze	12.	44.986.933,97	30,91	32.373.821,73	26,92
1. obveze prema povezanim poduzecima					
2. obveze po osnovi zajmova		11.078.325,82	7,61	12.325.917,99	10,25
3. obveze prema kreditnim institucijama		33.908.608,15	23,30	20.047.903,74	16,67
4. obveze za predujmove					
5. obveze prema dobavljacima					
6. obveze po vrijednosnim papirima					
7. ostale obveze, uključivši porez i soc.osigur.					
D. Kratkoročne obveze	13.	26.614.367,34	18,29	25.810.114,56	21,46
1. obveze prema povezanim poduzecima					
2. obveze po osnovi zajmova		8.487.604,56	5,83	12.900.854,16	10,73
3. obveze prema kreditnim institucijama		10.562.780,43	7,26	5.470.151,17	4,55
4. obveze za predujmove, depozite i jamstva		1.220.882,90	0,84	788.314,08	0,66
5. obveze prema dobavljacima		3.400.584,55	2,34	3.348.049,81	2,78
6. obveze prema mjenicama i cekovima					
7. obveze prema zaposlenima		783.346,95	0,54	654.261,72	0,54
8. obveze za poreze, dopr. i druge pristojbe		561.242,60	0,39	1.029.247,05	0,86
9. obveze po osnovi udjela u rezultatu					
10. ostale kratkoročne obveze (klasa 6)		1.597.925,35	1,10	1.619.236,57	1,35
E. Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdob.	14.				
Ukupna Pasiva		145.540.018,30	100,00	120.272.840,75	100,00
G. Izvanbilancni zapisi					

5.3. Izvyestaj o novcanom tijeku za razdoblje od 01.sijecnja do 31. prosinca 2002. godine

u kunama i lipama

<i>Rbr</i>	<i>P o z i c i j a</i>	<i>I z n o s</i>
1	Neto dobit (gubitak)	-11.832.140,76
2	Amortizacija	6.748.144,40
3	Novcani tok iz rezultata (1+2)	-5.083.996,36
4	Smanjenje (povecanje) vrijednosti zaliha	-451.856,81
5	Smanjenje (povecanje) kratkorocnih potraživanja	-12.617.825,02
6	Smanjenje (povecanje) aktivnih vremenskih razgranicenja	-415.346,18
7	Povecanje (smanjenje) kratkorocnih obveza	-124.873,12
8	Povecanje (smanjenje) pasivnih vremenskih razgranicenja	
9	Povecanje (smanjenje) dugorocnih rezerviranja	-17.671,77
10	A. Novcani tok od poslovnih aktivnosti (3+...+9)	-18.711.569,26
11	Smanjenje (povecanje) nematerijalne dugotrajne imovine	852.973,62
12	Smanjenje (povecanje) materijalne dugotrajne imovine	32.161.879,77
13	Smanjenje (povecanje) financijske dugotrajne imovine	
14	Smanjenje (povecanje) dugotrajnih potraživanja	
15	Smanjenje (povecanje) kratkotrajne financijske imovine	-128.924,45
16	B. Novcani tok od investicijskih aktivnosti (11+...+15)	32.885.928,94
17	Smanjenje (povecanje) vlastitih dionica	
18	Povecanje (smanjenje) vlastitog kapitala	
19	Povecanje (smanjenje) dugorocnih obveza prema povez. pod.	
20	Povecanje (smanjenje) dugorocnih obveza s osnove zajmova	1.247.592,17
21	Povecanje (smanjenje) dugorocnih obveza prema kreditorima	-13.860.704,41
22	Povecanje (smanjenje) ostalih dugorocnih obveza	
23	Povecanje (smanjenje) kratkoroc. obveza prema povez. pod.	
24	Povecanje (smanjenje) kratkoroc. obveza s osnova zajmova	4.413.249,60
25	Povecanje (smanjenje) kratkoroc. obveza prema kredit. inst.	-5.092.629,26
26	Povecanje (smanjenje) kratkoroc. obveza s osnove udjela rezult.	
27	C. Novcani tok od financijskih aktivnosti (17+...+26)	-13.292.491,90
28	UKUPNI NOVCANI TOK (10+16+27)	881.867,78
29	Pocetno stanje novcanih sredstava	2.112.370,97
30	Završno stanje novcanih sredstava	2.994.238,75
31	PROMJENA STANJA NOVCANIH SREDSTAVA (30-29)	881.867,78

5.4. Poslovna analiza (horizontalna i vertikalna)²

Struktura aktive	2001.	Udio	2002.	Udio
Dugotrajna imovina	140.929.770,36	96,88	101.166.772,57	84,45
Kratkotrajna imovina	4.543.965,73	3,12	18.624.439,79	15,55
Ukupna imovina	145.473.736,09	100,00	119.791.212,36	100,00

Struktura pasive	2001.	Udio	2002.	Udio
Kapital (glavnica)	73.864.153,38	50,78	62.032.012,62	51,60
Dugorocne obveze	44.986.933,97	30,93	32.373.821,73	26,93
Kratkorocne obveze	26.614.367,34	18,30	25.810.114,56	21,47
Ukupna pasiva	145.465.454,69	100,00	120.215.948,91	100,00

Pokazatelji likvidnosti

Koeficijent tekuće likvidnosti (KTL)

OPIS	2001.	2002.
Kratkotrajna imovina	4.543.965,73	18.624.439,79
Kratkotrajne obveze	26.614.367,34	25.810.114,56
KTL (Uobicajeno KTL=>2)	0,17	0,72

Pokazatelj tekuće likvidnosti morao biti **2** ili više od **2**, što praktično znači da bi kratkotrajna imovina trebala biti dva puta veća od kratkotrajnih obveza.

Koeficijent ubrzane likvidnosti (KUL)

OPIS	2001.	2002.
Kratkotrajna imovina - zalihe	3.943.365,96	17.571.983,21
Kratkotrajne obveze	26.614.367,34	25.810.114,56
KUL (Uobicajeno KUL=>1)	0,15	0,68

Pokazatelj ubrzane likvidnosti trebao biti **1** ili veći od **1**, što praktično znači da se zalihe financiraju iz dugorocnih izvora.

Koeficijent financijske stabilnosti (KFS)

OPIS	2001.	2002.
Dugotrajna imovina	140.929.770,36	101.166.772,57
Kapital + dugorocne obveze	118.851.087,35	94.405.834,35
KFS (Uobicajeno KFS<=1)	1,19	1,07

Pokazatelj financijske stabilnosti trebao bi biti **1** ili manji od **1**, što praktično znači da je dugotrajna imovina financirana iz kapitala iz dugorocnih obveza.

Prethodno navedene pokazatelje ne treba u svakom slučaju shvatiti i interpretirati suviše kruto, jer oni ovise izravno o tri čimbenika a) prirode poslovanja b) struktura tekuće aktive c) brzina obrtaja tekuće aktive.

² Cjelovita poslovna analiza sastavni je dio revidiranih financijskih izvještaja za poslovnu godinu 2002.

Pokazatelji zaduženosti**Koeficijent zaduženosti (KZ)**

OPIS	2001.	2002.
Ukupne obveze	71.601.301,31	58.183.936,29
Ukupna aktiva	145.465.454,69	120.215.948,91
KZ = u ukupnoj imovini tuda sredstva %	49,22%	48,40%

Koeficijent vlastitog financiranja (KVF)

OPIS	2001.	2002.
Ukupna aktiva	145.473.736,09	119.791.212,36
Vlastiti kapital	73.864.153,38	62.032.012,62
KVF = u ukupnoj imovini vlastita sred. %	50,77%	51,78%

Koeficijent financiranja (KF)

OPIS	2001.	2002.
Ukupne obveze	71.601.301,31	58.183.936,29
Vlastiti kapital	73.864.153,38	62.032.012,62
KF = na 100 kuna tuđih koliko vlastitih	103,16%	106,61%

Stupanj pokrica (SP)

OPIS	2001.	2002.
Dugotrajna imovina	140.929.770,36	101.166.772,57
Vlastiti kapital	73.864.153,38	62.032.012,62
SP = na 100 kuna dug. imovine koliko vlastitih	52,41%	61,32%

Koeficijent zaduženosti (koeficijent napetosti) ukazuje na to koji je %-tni dio aktive financiran iz tuđih izvora i predstavlja odnos tuđeg i ukupnog kapitala. Postoji komplementaran odnos između koeficijenta zaduženosti i koeficijenta vlastitog financiranja (kvota vlastitog kapitala) izražen relacijom: Koef. vlast. financiranja = 1 - Koef. zaduženosti, s ekvivalentom interpretacijom. Koeficijent financiranja pokazuje da se za financiranje poslovanja po jedinici vlastitog kapitala koristi KZ-jedinica tuđeg kapitala.

ANALIZA PODATAKA IZ BILANCE I RACUNA DOBITI I GUBITKA**Pokrice troškova kamata (PTK)**

OPIS	2001.	2002.
Dobit prije oporezivanja + kamate	3.384.111,60	-5.198.460,39
Kamate	8.117.603,81	6.633.680,37
PTK	0,42	-0,78

Pokrice troškova kamata ukazuje na to da su godišnji troškovi kamata pokriveni sa dobiti prije oporezivanja uvećanom za kamate približno za PTK-puta. Što je taj pokazatelj veći to znači da je i sigurnost kreditora veća pa se zbog toga lakše mogu dobiti dodatni krediti.

Faktor zaduženosti (FZ)

OPIS	2001.	2002.
Ukupne obveze	71.601.301,31	58.183.936,29
Neto dobit + amortizacija	1.042.564,41	-5.083.996,36
FZ = za podmirenje obveza ? godina	68,68	-11,44

Faktor zaduženosti obracunska je velicina i pokazuje za koliko se godina ukupne obveze poduzeca mogu podmiriti iz sredstava amortizacije i zadržane dobiti. Manji faktor zaduženosti znaci vecu sigurnost i obratno. Uobicajeno se smatra da bi ovaj faktor trebao biti između 3,0 i 3,5.

Stupanj pokrica I (SP I)

OPIS	2001.	2002.
Vlastiti kapital	73.864.153,38	62.032.012,62
Dugotrajna imovina	140.929.770,36	101.166.772,57
SP I	0,52	0,61

Stupanj pokrica II (SP 2)

OPIS	2001.	2002.
Vlastiti kapital + dug. obveze	118.851.087,35	94.405.834,35
Dugotrajna imovina	140.929.770,36	101.166.772,57
SP 2	0,84	0,93

Izracunati stupanj pokrica I i II ukazuje na to da je jedinica fiksne imovine pokrivena sa SP1-jedinica vlastitog kapitala tj. da je jedinica fiksne imovine pokrivena sa SP2-jedinica vlastitog kapitala uvecanog za dugorocni tudi kapital. Što je stupanj pokrica veci to znaci vecu sigurnost i obratno.

Pokazatelji aktivnosti**Koeficijent obrtanja ukupne imovine (KO ui)**

OPIS	2001.	2002.
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
Ukupna imovina (aktiva)	145.465.454,69	120.215.948,91
KO ui	0,28	0,61

Koeficijent obrtanja kratkotrajne imovine (KO ki)

OPIS	2001.	2002.
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
Kratkotrajna (obrtna) imovina	4.543.965,73	18.624.439,79
KO ki	8,90	3,96

Koeficijent obrtanja zaliha I (KO z1)

OPIS	2001.	2002.
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
Zalihe	590.131,68	1.019.281,33
KO z1	68,56	72,36

Koeficijent obrtanja zaliha II (KO z2)

OPIS	2001.	2002.
Nabavna vrijednost prodane robe	76.865,41	96.996,46
Zalihe robe	2.316,47	2.316,47
KO z2	33,18	41,87

Koeficijent obrtanja sirovina i materijala (KO sm)

OPIS	2001.	2002.
Troškovi sirovina i materijala	4.444.954,10	4.912.273,52
Sirovine i materijal	587.815,21	1.016.964,86
KO sm	7,56	4,83

Koeficijent obrtanja potraživanja I (KO p1)

OPIS	2001.	2002.
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
Potraživanja	1.830.994,99	14.448.820,01
KO p1	22,10	5,10

Trajanje naplate potraživanja I (TNO 1)

OPIS	2001.	2002.
Broj dana u godini	365,00	365,00
KO p 1	22,10	5,10
TNP 1 = koliko dana traje naplata	16,52	71,50

Koeficijent obrtanja potraživanja II (KO p2)

OPIS	2001.	2002.
Prihodi od prodaje	26.426.685,96	33.767.729,96
Potraživanja od kupaca	1.444.652,91	1.925.384,20
KO p2	18,29	17,54

Trajanje naplate potraživanja II (TNO 2)

OPIS	2001.	2002.
Broj dana u godini	365,00	365,00
KO p 2	18,29	17,54
TNP 1 = koliko dana traje naplata	19,95	20,81

Izračunati koeficijenti obrtaja zaliha pokazuju da se zalihe tijekom godine obrnu približno KO z1 odnosno KO z2-puta. Na osnovu koeficijenta obrta potraživanja moguće je izračunati i prosjecno trajanje naplate potraživanja izraženo u danima. Koeficijent obrtaja obrtnih sredstava i koeficijent obrtaja ukupnih sredstava, s obzirom da brojnik i nazivnik nisu iskazani u istim cijenama (brojnik-prodajne cijene, nazivnik-nabavne cijene), nisu sasvim korektno izračunati. Međutim, bez obzira na ovu nepreciznost ovakav način izračunavanja koeficijenata obrtaja uobicajeno se koristi.

Pokazatelji ekonomičnosti**Ekonomičnost ukupnog poslovanja (Eu)**

OPIS	2001.	2002.
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
Ukupni rashodi	45.190.752,77	85.588.217,82
Eu	0,90	0,86

Ekonomičnost redovitog poslovanja (Er)

OPIS	2001.	2002.
Ukupni prihodi iz redovitog poslovanja	26.426.685,96	33.767.729,96
Ukupni rashodi iz redovitog poslovanja	33.413.595,42	38.362.298,07
Er	0,79	0,88

Ekonomičnost financiranja (Ef)

OPIS	2001.	2002.
Financijski prihodi	4.917.483,93	1.442.237,24
Financijski rashodi	8.117.603,81	6.633.680,37
Ef	0,61	0,22

Ekonomičnost kao odnos izvanrednih prihoda i rashoda (Ei)

OPIS	2001.	2002.
Izvanredni prihodi	9.113.090,67	38.546.109,86
Izvanredni rashodi	3.659.553,54	40.592.239,38
Ei	2,49	0,95

Pokazatelji ekonomičnosti povoljni su ako zauzimaju vrijednosti koeficijenata 1 i više. Predloženi koeficijenti (pokazatelji) izvedeni su, osim na razini cjelokupnog poslovanja, i na nižim razinama kao tzv. parcijalne ekonomičnosti. Povećanje ekonomičnosti ukazuje na uvažavanje zahtjeva racionalnosti u samom procesu proizvodnje.

Pokazatelji profitabilnosti**Marža profita I (MP 1)**

OPIS	2001.	2002.
(Neto dobit + kamate)	3.384.111,60	-5.198.460,39
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
MP 1 %	8,36%	-7,05%

Marža profita II (MP 2)

OPIS	2001.	2002.
Neto-dobit	-4.733.492,21	-11.832.140,76
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
MP 2 %	-11,70%	-16,04%

Brutomarža profita (MPb)

OPIS	2001.	2002.
Neto dobit + porezi + kamate	3.384.111,60	-5.198.460,39
Ukupni prihodi	40.457.260,56	73.756.077,06
MPb %	8,36%	-7,05%

Rentabilnost imovine I (Ri 1)

OPIS	2001.	2002.
Neto dobit + kamate	3.384.111,60	-5.198.460,39
Ukupna imovina (aktiva)	145.465.454,69	120.215.948,91
Ri 1 %	2,33%	-4,32%

Rentabilnosti imovine II (Ri 2)

OPIS	2001.	2002.
Neto dobit	-4.733.492,21	-11.832.140,76
Ukupna imovina (aktiva)	145.465.454,69	120.215.948,91
Ri 2 %	-3,25%	-9,84%

Bruto-rentabilnost imovine (Rib)

OPIS	2001.	2002.
Netodobit + porezi + kamate	3.384.111,60	-5.198.460,39
Ukupna imovina (aktiva)	145.465.454,69	145.465.454,69
Ri b %	2,33%	-3,57%

Rentabilnost vlastitog kapitala - glavnice (Rvk)

OPIS	2001.	2002.
Neto dobit	-4.733.492,21	-11.832.140,76
Vlastiti kapital (glavnica)	73.864.153,38	62.032.012,62
Rvk	-6,41%	-19,07%

Cesto puta postavlja se dilema da li je za poduzeće značajnija rentabilnost ukupnih sredstava (rentabilnost poslovanja-Ri 1) ili je to rentabilnost vlastitog kapitala. Jasno je da se podrazumijeva neka minimalna stopa rentabilnosti poslovanja, a da se s aspekta vlasništva prvenstveno razmatra rentabilnost vlastitog kapitala. Međutim, ovako shvacene rentabilnosti nisu suprotstavljene, već naprotiv veličina rentabilnosti vlastitog kapitala ovisi o rentabilnosti poslovanja I o financijskoj strukturi: ako je Ri 1 veća od kamatne stope, Rvk veća je kod financijskih struktura s većom upotrebom financijske poluge (većim učešćem duga u financijskoj strukturi) i obrnuto.

ALTMANOV SINTETICKI POKAZATELJ FINANCIJSKE NESIGURNOSTI

$x1 = \frac{\text{tekuca imovina - tekuce obveze}}{\text{ukupna imovina}}$	=	$\frac{-7.185.674,77}{119.791.212,36}$	=	-0,0600
$x2 = \frac{\text{zadržani dobiti}}{\text{ukupna imovina}}$	=	$\frac{-21.127.846,62}{119.791.212,36}$	=	-0,1764
$x3 = \frac{\text{neto dobit + troškovi kamata+ tr.poreza}}{\text{ukupna imovina}}$	=	$\frac{-5.198.460,39}{145.473.736,09}$	=	-0,0357
$x4 = \frac{\text{tržišna vrijednost obicnih i pref. dionica}}{\text{tekuce obveze i dugorocni dugovi}}$	=	$\frac{62.032.012,62}{58.183.936,29}$	=	1,0661
$x5 = \frac{\text{Neto prodaja}}{\text{ukupna imovina}}$	=	$\frac{33.767.729,96}{119.791.212,36}$	=	0,2819
$Z = 1,2*x1 + 1,4*x2 + 3,3*x3 + 0,6*x4 + 1,0*x5$	=		=	0,48

Veci zbroj znaci vecu financijsku stabilnost poduzeca. Nasuprot tome, manji zbroj ukazuje na moguće financijske neprilike. Na temelju empirijskih istraživanja utvrđeno je da su poduzeca kod kojih je taj zbroj veci od 3 vrlo stabilna i kod takvih poduzeca nema opasnosti od bankrota. Velicina zbroja između 1 i 3 predstavlja "sivu zonu". Ako je taj zbroj manji od 1, tada to znaci da poduzeće ima znatnih financijskih teškoca i da mu prijeti bankrot. Podrazumijeva se da taj zbroj ne može biti negativan broj.

5.5. Sedmogodišnja poslovna analiza za Hoteli Maestral d.d. 1995-2002.³

HOTELI MAESTRAL D. D.								
<i>Podaci u kn</i>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
<i>Prihodi</i>	1.687.165	73.401	3.810.615	5.337.144	5.665.353	20.218.749	26.426.686	33.767.730
<i>Trošak prodane robe</i>	-2.387.583	-809.213	-3.163.218	-4.628.749	-4.092.024	-14.095.644	-17.667.262	-19.882.661
<i>Odnos bruto marže i prihoda od prodaje</i>	-700.418	-735.811	647.397	708.395	1.573.329	6.123.105	8.759.424	13.885.069
<i>Prodaja,opci, upravljanje</i>	-717.014	-478.615	-845.980	-1.230.628	-1.235.610	-4.761.626	-5.534.738	-6.284.818
<i>Amortizacija & nematerijalna am.</i>	-974.924	-818.938	-728.341	-843.722	-2.678.864	-6.015.148	-5.785.446	-6.748.144
<i>Ostali redoviti rashodi</i>	-436.979	-280.406	-951.287	-1.517.116	-1.251.397	-3.676.946	-4.426.149	-5.446.674
<i>Dobit iz redovita poslovanja</i>	-2.829.335	-2.313.770	-1.878.211	-2.883.071	-3.592.542	-8.330.616	-6.986.909	-4.594.568
<i>Rashodi od kamata</i>	-469.144	-1.281.159	-1.172.115	-3.255.359	-3.530.441	-5.848.176	-8.117.604	-6.633.680
<i>Prihodi od kamata</i>	128.760	153.608	16.809	21.825	75.554	2.267.916	4.917.484	1.442.237
<i>Ostali troškovi poslovanja</i>	45.161	15.300	146.385	156.685	111.914	1.596.064	5.453.537	-2.046.130
<i>Dobit prije poreza</i>	-3.124.558	-3.426.022	-2.887.132	-5.959.920	-6.935.515	-10.314.812	-4.733.492	-11.832.141
<i>Porez na dobit</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dobit nakon oporezivanja</i>	-3.124.558	-3.426.022	-2.887.132	-5.959.920	-6.935.515	-10.314.812	-4.733.492	-11.832.141
<i>Ukupno placene povlaštene dividende</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ukupno placene redovite dividende</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Zadnja cijena dionice</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Vlastite ili trezorske dionice</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Neiskorištene linije kredita</i>				0	0	0	0	0
<i>Obveza (neprioritetna=1),(prioritetna=0)</i>				1	1	1	1	1

³ Cjelovita sedmogodišnja analiza sastavni je dio revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za poslovnu godinu 2002.

HOTELI MAESTRAL D. D.								
Podaci u kn	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Novac na racunu ili blagajni	156.120	861.837	374.871	105.611	819.786	1.246.401	2.112.371	2.994.239
Utrživi vrijednosni papiri	362.630	0	820	0	472.472	222.723	0	128.924
Potraživanja od kupaca	210.872	417.914	691.834	1.237.301	889.158	1.557.308	1.830.995	14.448.820
Zalihe	108.809	200.322	1.179.710	812.219	120.683	559.217	600.600	1.052.457
Ostala tekuca imovina	985	1.140	0	30.783	12.193	219.939	66.282	481.628
Ukupno tekuca imovina	839.416	1.481.212	2.247.235	2.185.914	2.314.293	3.805.588	4.610.248	19.106.068
Dugotrajna materijalna imovina	32.118.214	33.815.611	25.653.250	60.636.282	70.058.501	238.030.001	236.982.691	186.905.507
Akumulirana amortizacija	-10.702.140	-11.324.562	-3.769.865	-4.317.360	-6.810.313	-91.324.357	-96.052.920	-85.738.735
Neto dugotrajna imovina	21.416.074	22.491.050	21.883.384	56.318.922	63.248.188	146.705.644	140.929.770	101.166.773
*Ostala dugotrajna imovina	322	306	0	7.903.872	0	0	0	0
Ukupno aktiva	22.255.813	23.972.568	24.130.619	66.408.707	65.562.480	150.511.232	145.540.018	120.272.841
Dobavljači & neplacene obveze	655.841	536.804	716.115	6.885.113	8.914.273	9.618.928	7.563.982	7.439.109
Tekuca zaduženja	1.284.395	3.283.543	0	4.536.681	4.164.094	5.219.354	19.050.385	18.371.005
Ukupno tekuće obveze	1.940.235	3.820.347	716.115	11.421.794	13.078.367	14.838.281	26.614.367	25.810.115
Dugorocne obveze	2.828.068	5.551.842	3.924.246	54.986.913	47.951.189	57.075.305	44.986.934	32.373.822
Dugorocno odgoden porez	0	0	0	0	0	0	74.564	56.892
Ostale dugorocne obveze	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno pasiva	4.768.303	9.372.189	4.640.361	66.408.707	61.029.556	71.913.587	71.675.865	58.240.828
Povlaštene dionice	0	0	0	0	0	0	0	0
Redovite dionice & super pari	25.482.851	21.772.250	32.622.050	24.886.680	16.814.800	94.992.000	94.992.000	94.992.000
Zadržana dobit ili gubitak	-7.995.342	-7.171.871	-13.131.792	-24.886.680	-12.281.876	-16.394.354	-21.127.847	-32.959.987
Ukupno pasiva	22.255.813	23.972.568	24.130.619	66.408.707	65.562.480	150.511.232	145.540.018	120.272.841

HOTELI MAESTRAL D. D.

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
<u>Postotni prikaz</u>								
Prihodi	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Trošak prodane robe	(141,51%)	(1.102,45%)	(83,01%)	(86,73%)	(72,23%)	(69,72%)	(66,85%)	(58,88%)
Odnos bruto marže i prihoda od prodaje	(41,51%)	(1.002,45%)	16,99%	13,27%	27,77%	30,28%	33,15%	41,12%
Prodaja,opci, upravljanje	(42,50%)	(652,05%)	(22,20%)	(23,06%)	(21,81%)	(23,55%)	(20,94%)	(18,61%)
Amortizacija & nematerijalna am.	(57,78%)	(1.115,70%)	(19,11%)	(15,81%)	(47,29%)	(29,75%)	(21,89%)	(19,98%)
Ostali redoviti rashodi	(25,90%)	(382,02%)	(24,96%)	(28,43%)	(22,09%)	(18,19%)	(16,75%)	(16,13%)
Dobit iz redovita poslovanja	(167,70%)	(3.152,23%)	(49,29%)	(54,02%)	(63,41%)	(41,20%)	(26,44%)	(13,61%)
Rashodi od kamata	(27,81%)	(1.745,42%)	(30,76%)	(60,99%)	(62,32%)	(28,92%)	(30,72%)	(19,65%)
Prihodi od kamata	7,63%	209,27%	0,44%	0,41%	1,33%	11,22%	18,61%	4,27%
Ostali troškovi poslovanja	2,68%	20,84%	3,84%	2,94%	1,98%	7,89%	20,64%	(6,06%)
Dobit prije poreza	(185,20%)	(4.667,53%)	(75,77%)	(111,67%)	(122,42%)	(51,02%)	(17,91%)	(35,04%)
Porez na dobit	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dobit nakon oporezivanja	(185,20%)	(4.667,53%)	(75,77%)	(111,67%)	(122,42%)	(51,02%)	(17,91%)	(35,04%)
<u>Trend za baznu godinu</u>								
	Bazna godina							
Prihodi	100,00%	4,35%	225,86%	316,34%	335,79%	1.198,39%	1.566,34%	2.001,45%
Trošak prodane robe	100,00%	33,89%	132,49%	193,87%	171,39%	590,37%	739,96%	832,75%
Odnos bruto marže i prihoda od prodaje	100,00%	105,05%	(92,43%)	(101,14%)	(224,63%)	(874,21%)	(1.250,60%)	(1.982,40%)
Prodaja,opci, upravljanje	100,00%	66,75%	117,99%	171,63%	172,33%	664,09%	771,91%	876,53%
Amortizacija & nematerijalna am.	100,00%	84,00%	74,71%	86,54%	274,78%	616,99%	593,43%	692,17%
Ostali redoviti rashodi	100,00%	64,17%	217,70%	347,18%	286,37%	841,45%	1.012,90%	1.246,44%
Dobit iz redovita poslovanja	100,00%	81,78%	66,38%	101,90%	126,97%	294,44%	246,95%	162,39%
Rashodi od kamata	100,00%	273,08%	249,84%	693,89%	752,53%	1.246,56%	1.730,30%	1.414,00%
Prihodi od kamata	100,00%	119,30%	13,05%	16,95%	58,68%	1.761,35%	3.819,11%	1.120,10%
Ostali troškovi poslovanja	100,00%	33,88%	324,14%	346,95%	247,81%	3.534,14%	12.075,67%	(4.530,71%)
Dobit prije poreza	100,00%	109,65%	92,40%	190,74%	221,97%	330,12%	151,49%	378,68%
Porez na dobit	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dobit nakon oporezivanja	100,00%	109,65%	92,40%	190,74%	221,97%	330,12%	151,49%	378,68%

HOTELI MAESTRAL D. D.

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Postotni prikaz								
Novac na racunu ili blagajni	0,70%	3,60%	1,55%	0,16%	1,25%	0,83%	1,45%	2,49%
Utrživi vrijednosni papiri	1,63%		0,00%		0,72%	0,15%		0,11%
Potraživanja od kupaca	0,95%	1,74%	2,87%	1,86%	1,36%	1,03%	1,26%	12,01%
Zalihe	0,49%	0,84%	4,89%	1,22%	0,18%	0,37%	0,41%	0,88%
Ostala tekuca imovina imovina	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,02%	0,15%	0,05%	0,40%
Ukupno tekuca imovina	3,77%	6,18%	9,31%	3,29%	3,53%	2,53%	3,17%	15,89%
Ukupno dugotrajna materijalna imovina	144,31%	141,06%	106,31%	91,31%	106,86%	158,15%	162,83%	155,40%
Minus akumulirana amortizacija	(48,09%)	(47,24%)	(15,62%)	(6,50%)	(10,39%)	(60,68%)	(66,00%)	(71,29%)
Neto dugotrajna imovina	96,23%	93,82%	90,69%	84,81%	96,47%	97,47%	96,83%	84,11%
Ostala dugotrajna imovina	0,00%	0,00%	0,00%	11,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ukupno aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dobavljači & neplacene obveze								
Tekuca zaduženja	5,77%	13,70%		6,83%	6,35%	3,47%	13,09%	15,27%
Ukupno tekuće obveze	8,72%	15,94%	2,97%	17,20%	19,95%	9,86%	18,29%	21,46%
Dugoročne obveze	12,71%	23,16%	16,26%	82,80%	73,14%	37,92%	30,91%	26,92%
Dugoročno odgoden porez							0,05%	0,05%
Ostale dugoročne obveze								
Ukupno pasiva	21,42%	39,10%	19,23%	100,00%	93,09%	47,78%	49,25%	48,42%
Povlaštene dionice								
Redovite dionice & super pari	114,50%	90,82%	135,19%	37,48%	25,65%	63,11%	65,27%	78,98%
Zadržana dobit	(35,92%)	(29,92%)	(54,42%)	(37,48%)	(18,73%)	(10,89%)	(14,52%)	(27,40%)
Ukupno pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Trend za baznu godinu								
	<u>Bazna godina</u>							
Novac na racunu ili blagajni	100,00%	552,03%	240,12%	67,65%	525,10%	798,36%	1.353,04%	1.917,90%
Utrživi vrijednosni papiri	100,00%		0,23%		130,29%	61,42%		35,55%
Potraživanja od kupaca	100,00%	198,18%	328,08%	586,75%	421,66%	738,51%	868,30%	6.851,94%
Zalihe	100,00%	184,10%	1.084,20%	746,46%	110,91%	513,94%	551,98%	967,25%
Ostala tekuca imovina imovina	100,00%	115,74%		3.125,16%	1.237,85%	22.328,84%	6.729,16%	48.896,28%
Ukupno tekuca imovina	100,00%	176,46%	267,71%	260,41%	275,70%	453,36%	549,22%	2.276,11%
Ukupno dugotrajna materijalna imovina	100,00%	105,28%	79,87%	188,79%	218,13%	741,11%	737,85%	581,93%
Minus akumulirana amortizacija	100,00%	105,82%	35,23%	40,34%	63,64%	853,33%	897,51%	801,14%
Neto dugotrajna imovina	100,00%	105,02%	102,18%	262,98%	295,33%	685,03%	658,06%	472,39%
Ostala dugotrajna imovina	100,00%	0,00%		0,00%			0,00%	0,00%
Ukupno aktiva	100,00%	107,71%	108,42%	298,39%	294,59%	676,28%	653,94%	540,41%
Dobavljači & neplacene obveze								
Tekuca zaduženja	100,00%	81,85%	109,19%	1.049,81%	1.359,21%	1.466,66%	1.153,33%	1.134,29%
Ukupno tekuće obveze	100,00%	196,90%	36,91%	588,68%	674,06%	764,77%	1.371,71%	1.330,26%
Dugoročne obveze	100,00%	196,31%	138,76%	1.944,33%	1.695,55%	2.018,17%	1.590,73%	1.144,73%
Dugoročno odgoden porez							n.a.	n.a.
Ostale dugoročne obveze								
Ukupno pasiva	100,00%	196,55%	97,32%	1.392,71%	1.279,90%	1.508,16%	1.503,17%	1.221,42%
Povlaštene dionice								
Redovite dionice & super pari	100,00%	85,44%	128,02%	97,66%	65,98%	372,77%	372,77%	372,77%
Zadržana dobit	100,00%	89,70%	164,24%	311,26%	153,61%	205,05%	264,25%	412,24%
Ukupno pasiva	100,00%	107,71%	108,42%	298,39%	294,59%	676,28%	653,94%	540,41%

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI

	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
<i>Dani naplate potraživanja</i>	45,62	2.078,15	66,27	84,62	57,29	28,11	25,29	156,18
<i>Dani obrta zaliha</i>	23,54	996,13	113,00	55,55	7,78	10,10	8,30	11,38
<i>Operativni ciklus</i>	69,16	3.074,28	179,27	140,16	65,06	38,21	33,58	167,56
<i>Dani placanja dobavljača i ostalih obveza</i>	-141,88	-2.669,35	-68,59	-470,86	-574,32	-173,65	-104,47	-80,41
<i>Novcani ciklus konverzije (dani)</i>	-72,72	404,93	110,67	-330,70	-509,26	-135,44	-70,89	87,15
<i>Visoko likvidna sredstva</i>	729.622	1.279.751	1.067.525	1.342.912	2.181.416	3.026.432	3.943.366	17.571.983
<i>Dnevni poslovni rashodi</i>		4.874	15.779	2.386	10.520	61.578	80.812	89.381
<i>Elasticnost likvidnosti (dani)</i>		262,58	67,65	562,90	207,36	49,15	48,80	196,60
<i>Kratkotrajna imovina</i>	839.416	1.481.212	2.247.235	2.185.914	2.314.293	3.805.588	4.610.248	19.106.068
<i>Tekuce obveze</i>	1.940.235	3.820.347	716.115	11.421.794	13.078.367	14.838.281	26.614.367	25.810.115
<i>Tekuca likvidnost</i>	0,43	0,39	3,14	0,19	0,18	0,26	0,17	0,74
<i>Visoko likvidna sredstva</i>	729.622	1.279.751	1.067.525	1.342.912	2.181.416	3.026.432	3.943.366	17.571.983
<i>Tekuce obveze</i>	1.940.235	3.820.347	716.115	11.421.794	13.078.367	14.838.281	26.614.367	25.810.115
<i>Ubrzane likvidnosti</i>	0,38	0,33	1,49	0,12	0,17	0,20	0,15	0,68

Kreditni rejting					
	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ocjena zaduženosti					
Konstanta	4,4100	4,4100	4,4100	4,4100	4,4100
Ukupno imovina	0,3985	0,3934	0,9031	0,8732	0,7216
1=prioritetna; 0=neprioritetna	(2,5600)	(2,5600)	(2,5600)	(2,5600)	(2,5600)
dugorocne obveze / ukupna imovina	(2,7200)	(2,5319)	(1,2996)	(1,3396)	(1,3171)
Neto dobit / Ukupna imovina	(0,5744)	(0,6770)	(0,4386)	(0,2082)	(0,6296)
Koeficijent varijacije	(0,1961)	(0,2196)	(0,2684)	(0,2379)	(0,1999)
Bruto dobit(prije kamate,porez)/ rashodi kamata	(0,0053)	(0,0061)	(0,0085)	(0,0052)	(0,0042)
Ukupni zbroj	(1,2473)	(1,1913)	0,7379	0,9324	0,4209
Kaplan-Urwitzov pokazatelj	B	B	BB	BB	BB
Privatna i neproizvodna trgovacka društva					
Bruto dobit(prije kamate,porez)/ ukupno imovina	-0,29	-0,37	-0,37	-0,32	-0,26
Obrtni kapital / ukupno imovina	-0,91	-1,08	-0,48	-0,99	-0,37
Knjigovodstvena vrijednost imovine / Knjigovodstvena vrijednost obveza	-0,00	0,08	1,15	1,08	1,12
Zadržana dobit / ukupno imovina	-1,22	-0,61	-0,36	-0,47	-0,89
Ukupni zbroj	-2,43	-1,98	-0,06	-0,71	-0,40
Altmanov koeficijent nesigurnosti	Ugroženo	Ugroženo	Ugroženo	Ugroženo	Ugroženo
Javna i proizvodna trgovacka društva					
Bruto dobit(prije kamate,porez)/ ukupno imovina	-0,14	-0,18	-0,18	-0,16	-0,13
Obrtni kapital / ukupno imovina	-0,17	-0,20	-0,09	-0,18	-0,07
Tržišna vrijednost imovine / Knjigovodstvena vrijednost obveza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zadržana dobit / ukupno imovina	-0,52	-0,26	-0,15	-0,20	-0,38
Prihod od prodaje / ukupno imovina	0,08	0,09	0,13	0,18	0,28
Ukupni zbroj	-0,75	-0,55	-0,29	-0,36	-0,30
Altmanov koeficijent nesigurnosti	Ugroženo	Ugroženo	Ugroženo	Ugroženo	Ugroženo
Novac & utrživi vrijednosni papiri	105.611	1.292.258	1.469.123	2.112.371	3.123.163
Nezupotrebljene kreditne linije	0	0	0	0	0
Tekuće rezerve	105.611	1.292.258	1.469.123	2.112.371	3.123.163
Slobodni novcani tjeck	15.137.271	11.235.580	27.468.034	-23.448.833	17.021.735
Neto likvidne rezerve	15.031.661	-9.943.322	25.998.910	-21.336.462	13.898.571
Standardna devijacija od očekivanog novčanog toka	20.905.646	18.768.505	39.770.030	36.908.645	37.740.693
Emery's Lambda pokazatelj nesolventnosti	-0,72	-0,53	-0,65	-0,58	-0,37
Mogućnost novcane blokade	76,39%	70,19%	74,34%	71,84%	64,37%
Tekuće rezerve	105.611	1.292.258	1.469.123	2.112.371	3.123.163
Operativni novacani tok	-71.472	489.834	-193.182	-718.194	-2.254.737
Neto likvidne rezerve	34.139	1.782.092	1.275.942	1.394.177	868.426
Standardna devijacija od očekivanog novčanog toka	3.460.962	3.040.685	3.044.154	3.011.200	4.907.429
Emery's Lambda Indeks novcane insolventnosti	0,01	0,59	0,42	0,46	0,18
NNT mogućnost novcane insolventnosti	49,61%	27,89%	33,76%	32,17%	42,98%

6. Revizijski izvještaj o financijskim izvještajima na dan 31.12.2002 godine⁴

Sadržaj:

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA

I. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

RACUN DOBITI I GUBITKA ZA RAZDOBLJE 01.01.2002. DO 31.12.2002. GODINE

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2002. GODINE

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU ZA RAZDOBLJE 01.01.2002. DO 31.12.2002. GODINE

II. BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

2. OPCI PODACI

2.1 Pravni aspekti

2.1.1 Pravni aspekti društva

2.1.2 Temeljna financijska izvješća iz prethodne godine

2.1.3 Medusobna povezanost

2.1.4 Važni ugovori

2.2 Poslovni aspekti

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RACUNOVODSTVENIH POLITIKA

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

ANALIZA POSLOVANJA

ANALIZA POSLOVANJA OD 1995. DO 2002.

⁴ Obzirom na to da su kao sastavni dio ovog prospekta korišteni neki od dijelova revidiranog financijskog izvještaja Izdavatelja za poslovnu godinu 2002. iste necemo ponavljati, te dajemo samo skraceni prikaz navedenog izvještaja. Također skrecemo pozornost da se oblikovanje podataka u ovom Prospektu i revidiranom financijsko izvještaju za poslovnu godinu 2002. razlikuje ali da su podaci u potpunosti identicni. Cjeloviti izvještaj moguće je dobiti na uvid u prostorijama Izdavatelja (vidi poglavlje 9. ovog Prospekta)

ReFINAL d.o.o.
Iva Vojnovica 31
DUBROVNIK

Mišljenje nezavisnog revizora

Revidirali smo financijske izvještaje dionickog društva Hoteli Maestral Dubrovnik sa stanjem na dan 31. prosinca 2002. godine i za godinu koja je završila navedenim datumom. Odgovornost za financijske izvještaje snosi uprava društva. Naša odgovornost svodi se na izražavanje mišljenja o tim financijskim izvještajima.

Reviziju smo obavili sukladno Zakonu o reviziji i Medunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi traže planiranje i izvršavanje revizije na način koji će spriječiti i otkriti značajne pogreške i propuste u financijskim izvještajima. Revizija uključuje ispitivanje na bazi uzoraka evidencija na kojima se temelje iznosi i objavljivanja u financijskim izvještajima. Revizija također uključuje ocjenu primjenjenih računovodstvenih politika i značajnih procjena uprave kao i vrednovanje sveukupnog prezentiranja financijskih izvještaja. Vjerujemo da revizija pruža razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Prema našem mišljenju, financijska izvješća koja su bila predmetom naše revizije, u svim materijalno značajnim aspektima realno i objektivno prikazuju financijsko stanje Hotela Maestral d.d. Dubrovnik na dan 31. prosinca 2002. godine, rezultat poslovanja za 2002. godinu, kao i izvješće o novčanom tijeku i u skladu su s hrvatskim propisima i Medunarodnim računovodstvenim standardima .

Bez izražavanja rezerve našeg mišljenja usmjeravamo pozornost na bilješke broj 7., 9. i 14. i moguće utjecaje na temeljne financijske izvještaje, odnosno na nesmetanost poslovanja.

U Dubrovniku, 15. svibnja 2003.

Ovlašteni revizor:

ReFINAL d.o.o.
Dubrovnik

Direktor:

Kate Legeny

Romano Dedovic

I. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI**RACUN DOBITI I GUBITKA za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2002.**

Bilješka	Pozicija	31. prosinac 2001.	Udjel %	31. prosinac 2002.	Udjel %
4.	A. POSLOVNI PRIHODI (red.br.2+3+4+5+6)	26.426.685,96	65,32	33.767.729,96	45,78
	1. Prihod od prodaje u zemlji	8.392.637,33	20,74	12.420.860,27	16,84
	2. Prihod od prodaje u inozemstvu	17.804.199,27	44,01	21.107.617,96	28,62
	3. Prihod od kompenzacija, subvencija, dotacija	0,00	0,00	0,00	0,00
	4. Prihod na temelju uporabe vlastitih proizvoda robe i usluga	22.567,83	0,06	50.065,83	0,07
	5. Ostali prihodi osnovne djelatnosti	207.281,53	0,51	189.185,90	0,26
5.	B. POSLOVNI RASHODI (red.br. 10-8) ili (red.br. (10+9))	33.413.595,42	82,59	38.362.298,07	52,01
	I. a) Povećanje vr.zaliha nedovrš.proizv.i got. proizv.				
	I. b) Smanjenje vr. zaliha nedovrš.proizv.i got. proizv.				
	II. Rashodi razdoblja (red.br. 11+15+18+19+20+21)	33.413.595,42	82,59	38.362.298,07	52,01
	1. Materijalni troškovi (red.br. 12+13+14)	9.256.789,43	22,88	10.455.434,46	14,18
	a) troškovi sirovina i materijala	5.729.931,38	14,16	6.355.439,16	8,62
	b) troškovi prodane robe	76.865,41	0,19	96.996,46	0,13
	c) ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	3.449.992,64	8,53	4.002.998,84	5,43
	2. troškovi osoblja (red.br. 16+17)	13.836.844,90	34,20	15.712.044,83	21,30
	a) nadnice i place (neto)	8.665.110,39	21,42	9.353.181,33	12,68
	b) troškovi poreza i doprinosa	5.171.734,51	12,78	6.358.863,50	8,62
	3. Amortizacija i vrijednosno uskl.dugotrajne imovine	5.776.056,62	14,28	6.748.144,40	9,15
	4. Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine	9.389,50	0,02	0,00	0,00
	5. Rezerviranje troškova i rizika	108.365,81	0,27	0,00	0,00
	6. Ostali troškovi poslovanja	4.426.149,16	10,94	5.446.674,38	7,38
6.	C. FINANCIJSKI PRIHODI (red.br. 23+24+25+26+27+28)	4.917.483,93	12,15	1.442.237,24	1,96
	1. Prihodi od sudjelujucih interesa s povezanim poduz.				
	2. Prihodi od sudjelujucih interesa s nepovezanim poduz.				
	3. Prihodi od ost.ulaganja i zajm. s pov.poduz.				
	4. Prihodi od ost.ulaganja i zajm.s nepov.poduz.				
	5. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s povezanim pod.				
	6. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s nepovezanim pod.	4.917.483,93	12,15	1.442.237,24	1,96
7.	D. FINANCIJSKI RASHODI (red.br 30+31)	8.117.603,81	20,06	6.633.680,37	8,99
	1. Kamate	5.019.550,16	12,41	5.188.210,71	7,03
	2. tečajne razlike	3.098.053,65	7,66	1.445.469,66	1,96
8.	UKUPNI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA (red.br. 1+22)	31.344.169,89	77,47	35.209.967,20	47,74
	UKUPNI RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA (red.br. 7+29)	41.531.199,23	102,65	44.995.978,44	61,01
	E. IZVANREDNI PRIHODI	9.113.090,67	22,53	38.546.109,86	52,26
	F. IZVANREDNI RASHODI	3.659.553,54	9,05	40.592.239,38	55,04
	UKUPNI PRIHODI (red.br. 32+34)	40.457.260,56	100,00	73.756.077,06	100,00
	UKUPNI RASHODI (red.br.33+35)	45.190.752,77	111,70	85.588.217,82	116,04
	DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA (red.br.36-37)	0,00	0,00	0,00	0,00
	GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (red.br.37-36)	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04
	II. Porez na dobit				
	III. Ostali porezi koji nisu iskazani u prethodnim pozicijama				
	IV. a) DOBIT NAKON OPOREZIVANJA (r.br. 38-40-41)				
	IV: b)GUBITAK nakon opor.(r.br. 39+40+41 ili 40+41-38)	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04
	V.a) Dobit na neto monetarnom položaju				
	V.b) Gubitak na neto monetarnom položaju				
	G. DOBIT FINANCIJSKE GODINE				
	H. GUBITAK FINANCIJSKE GODINE	4.733.492,21	11,70	11.832.140,76	16,04

BILANCA na dan 31. prosinca 2002.

O p i s	Bilješka br.	Knjigovod. stanje 31-pro-01	Udjel u %	u kunama i lipama	
				Knjigovod. stanje 31-pro-02	Udjel u %
AKTIVA					
A. Potraživanja za upisani a neuplaceni kapital					
B. Dugotrajna imovina (Stalna Sredstva)		140.929.770,36	96,83	101.166.772,57	84,11
I. Nematerijalna Imovina	8.	1.367.350,98	0,94	514.377,36	0,43
1. osnivacki izdaci					
2. izdaci za istraživanje i razvoj					
3. patenti, licence, konces., zašt.znaci i prava		1.367.350,98	0,94	514.377,36	0,43
4. goodwill					
5. predujmovi za nematerijalna sredstva					
II. Materijalna Imovina	9.	139.454.719,38	95,82	100.544.695,21	83,60
1. zemljište i šume		64.376.944,98	44,23	43.775.566,51	36,40
2. građevinski objekti		65.088.924,76	44,72	45.656.918,94	37,96
3. postrojenja i oprema (strojevi)		5.113.413,37	3,51	5.912.372,07	4,92
4. alati, inventar, namještaj i trans.uredaji		4.595.350,93	3,16	4.406.889,64	3,66
5. predujmovi za materijalna sredstva					
6. materijalna sredstva u pripremi		85.037,28	0,06	544.000,00	0,45
7. stambene zgrade i stanovi					
8. Ostala materijalna imovina		195.048,06	0,13	248.948,05	0,21
III. Financijska Imovina	9.1.	107.700,00	0,07	107.700,00	0,09
1. udjeli (dionice) u povezanim poduzecima					
2. Zajmovi povezanim poduzecima					
3. sudjelujući interesi (participacije)					
4. ulaganja u vrijednosne papire		107.700,00	0,07	107.700,00	0,09
5. dani krediti, depoziti i kaucije					
6. obvezna dugoročna ulaganja					
7. otkup vlastitih dionica					
8. ostala dugoročna ulaganja					
IV Potraživanja					
1. Potraživanja od povezanih poduzeca					
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit					
3. Ostala potraživanja					
C. Kratkotrajna Imovina	10.	4.543.965,73	3,12	18.624.439,79	15,49
I. Zalihe		600.599,77	0,41	1.052.456,58	0,88
1. sirovine i materijal		587.815,21	0,40	1.016.964,86	0,85
2. proizvodnja u tijeku					
3. trgovačka roba		2.316,47	0,00	2.316,47	0,00
4. gotovi proizvodi					
5. predujmovi		10.468,09	0,01	33.175,25	0,03
II. Potraživanja		1.830.994,99	1,26	14.448.820,01	12,01
1. potraživanja od povezanih poduzeca					
2. potraživanja od kupaca		1.444.652,91	0,99	1.925.384,20	1,60
3. potraž.za više placene svote po osn.dobiti					
4. potraživanja od zaposlenih		6.087,90	0,00	10.670,00	0,01
5. potraživanja od države i drugih institucija		200.171,96	0,14	696.646,03	0,58
6. ostala potraživanja		180.082,22	0,12	11.816.119,78	9,82
III. Financijska Imovina		0,00	0,00	128.924,45	0,11
1. udjeli (dionice) u povezanim poduzecima					
2. zajmovi povezanim poduzecima					
3. vrijednosni papiri					
4. dani krediti, depoziti i kaucije		0,00	0,00	128.924,45	0,11
5. otkup vlastitih dionica					
6. ostala kratkoročna ulaganja					
IV. Novac u Banci i blagajni		2.112.370,97	1,45	2.994.238,75	2,49
D. Placeni troš.buduceg razdoblja i nedosp.naplata prihoda	10.1.	66.282,21	0,05	481.628,39	0,40
E. Gubitak iznad visine kapitala					
F. Ukupna Aktiva		145.540.018,30	99,96	120.272.840,75	100,00
G. Izvanbilancni zapisi					

u kunama i lipama

Opis	Bilješka br.	Knjigovod. stanje 31-pro-01	Udjel u %	Knjigovod. stanje 31-pro-02	Udjel u %
PASIVA					
A. Kapital i Rezerve	11.	73.864.153,38	50,75	62.032.012,62	51,58
<i>I. Upisani Kapital</i>		94.992.000,00	65,27	94.992.000,00	78,98
<i>II. Premije na emitirane Dionice</i>					
<i>III. Revalorizacijska rezerva</i>					
<i>IV. Rezerva</i>					
<i>1. zakonska rezerva</i>					
<i>2. rezerva za vlastite dionice</i>					
<i>3. statutarna rezerva</i>					
<i>4. ostale rezerve</i>					
<i>V. zadržana dobit ili preneseni gubitak</i>		-16.394.354,41	-11,26	-21.127.846,62	-17,57
<i>VI. Dobit ili gubitak tekuće godine</i>		-4.733.492,21	-3,25	-11.832.140,76	-9,84
B. Dugorocna rezerv. za rizike trošk.		74.563,61	0,05	56.891,84	0,05
<i>1. rezerviranja za mirovine i slične troškove</i>		74.563,61	0,05	56.891,84	0,05
<i>2. rezerviranja za poreze i doprinose</i>					
<i>3. ostala rezerviranja</i>					
C. Dugorocne obveze	12.	44.986.933,97	30,91	32.373.821,73	26,92
<i>1. obveze prema povezanim poduzecima</i>					
<i>2. obveze po osnovi zajmova</i>		11.078.325,82	7,61	12.325.917,99	10,25
<i>3. obveze prema kreditnim institucijama</i>		33.908.608,15	23,30	20.047.903,74	16,67
<i>4. obveze za predujmove</i>					
<i>5. obveze prema dobavljačima</i>					
<i>6. obveze po vrijednosnim papirima</i>					
<i>7. ostale obveze, uključivši porez i soc. osigur.</i>					
D. Kratkoročne obveze	13.	26.614.367,34	18,29	25.810.114,56	21,46
<i>1. obveze prema povezanim poduzecima</i>					
<i>2. obveze po osnovi zajmova</i>		8.487.604,56	5,83	12.900.854,16	10,73
<i>3. obveze prema kreditnim institucijama</i>		10.562.780,43	7,26	5.470.151,17	4,55
<i>4. obveze za predujmove, depozite i jams tva</i>		1.220.882,90	0,84	788.314,08	0,66
<i>5. obveze prema dobavljačima</i>		3.400.584,55	2,34	3.348.049,81	2,78
<i>6. obveze prema mjenicama i cekovima</i>					
<i>7. obveze prema zaposlenima</i>		783.346,95	0,54	654.261,72	0,54
<i>8. obveze za poreze, dopr. i druge pristojbe</i>		561.242,60	0,39	1.029.247,05	0,86
<i>9. obveze po osnovi udjela u rezultatu</i>					
<i>10. ostale kratkoročne obveze (klasa 6)</i>		1.597.925,35	1,10	1.619.236,57	1,35
E. Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdob.	14.				
Ukupna Pasiva		145.540.018,30	100,00	120.272.840,75	100,00
G. Izvanbilančni zapisi					

IZVJEŠĆE O NOVČANOM TIJEKU (indirektna metoda)
Za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2002.

u kunama i lipama

Rbr	P o z i c i j a	I z n o s
1	Neto dobit (gubitak)	-11.832.140,76
2	Amortizacija	6.748.144,40
3	Novčani tok iz rezultata (1+2)	-5.083.996,36
4	Smanjenje (povećanje) vrijednosti zaliha	-451.856,81
5	Smanjenje (povećanje) kratkorocnih potraživanja	-12.617.825,02
6	Smanjenje (povećanje) aktivnih vremenskih razgranicenja	-415.346,18
7	Povećanje (smanjenje) kratkorocnih obveza	-124.873,12
8	Povećanje (smanjenje) pasivnih vremenskih razgranicenja	
9	Povećanje (smanjenje) dugorocnih rezerviranja	-17.671,77
10	A. Novčani tok od poslovnih aktivnosti (3+...+9)	-18.711.569,26
11	Smanjenje (povećanje) nematerijalne dugotrajne imovine	852.973,62
12	Smanjenje (povećanje) materijalne dugotrajne imovine	32.161.879,77
13	Smanjenje (povećanje) financijske dugotrajne imovine	
14	Smanjenje (povećanje) dugotrajnih potraživanja	
15	Smanjenje (povećanje) kratkotrajne financijske imovine	-128.924,45
16	B. Novčani tok od investicijskih aktivnosti (11+...+15)	32.885.928,94
17	Smanjenje (povećanje) vlastitih dionica	
18	Povećanje (smanjenje) vlastitog kapitala	
19	Povećanje (smanjenje) dugorocnih obveza prema povez. pod.	
20	Povećanje (smanjenje) dugorocnih obveza s osnove zajmova	1.247.592,17
21	Povećanje (smanjenje) dugorocnih obveza prema kreditorima	-13.860.704,41
22	Povećanje (smanjenje) ostalih dugorocnih obveza	
23	Povećanje (smanjenje) kratkoroc. obveza prema povez. pod.	
24	Povećanje (smanjenje) kratkoroc. obveza s osnova zajmova	4.413.249,60
25	Povećanje (smanjenje) kratkoroc. obveza prema kredit. inst.	-5.092.629,26
26	Povećanje (smanjenje) kratkoroc. obveza s osnove udjela rezult.	
27	C. Novčani tok od financijskih aktivnosti (17+...+26)	-13.292.491,90
28	UKUPNI NOVČANI TOK (10+16+27)	881.867,78
29	Pocetno stanje novčanih sredstava	2.112.370,97
30	Završno stanje novčanih sredstava	2.994.238,75
31	PROMJENA STANJA NOVČANIH SREDSTAVA (30-29)	881.867,78

II. BILJEŠKE UZ FINANIJSKE IZVJEŠTAJE**2. OPCICI PODACI****2.1 Pravni aspekti****2.1.1 Pravni aspekti društva**

<i>Tvrtka</i>	<i>Hoteli Maestral d.d.</i>
<i>Mjesto</i>	<i>Dubrovnik, Cira Carica 3</i>
<i>Trgovacki registar</i>	<i>Društvo je registrirano u Trgovackom registru u Splitu pod brojem Tt-97/1425/4, 27.10.1997 godine.</i>
<i>Djelatnost</i>	<ul style="list-style-type: none"> -Elektroinstalacijski radovi, -Izolacijski radovi, -Fasadni i štukativni radovi, -Ugradnja stolarije, -Postavljanje podnih i zidnih obloga, -Soboslikarski i staklarski radovi, -Ostali završni radovi, -Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motociklima, -Trgovina na malo, osim trgovine motornim vozilima, popravak predmeta za osobnu uporabu i kucanstvo, -Ugostiteljstvo, -Taksi službe, -Ostali prijevoz putnika cestom, -Prijevoz roba cestom, -Prijevoz morem i priobaljem, -Djelatnost putnickih agencija i tour operatora ostale usluge turistima, d.dn., -Pomocne djelatnosti u financijskom posredovanju d.n, -Iznajmljivanje automobila, -Iznajmljivanje plovila, -Iznajmljivanje predmeta za osobnu uporabu i kucanstvo, -Obrada podataka, -Rad športskih objekata, -Djelatnost kockarnica i kladionica, -Pranje i kemijsko čišćenje tekstila, krznenih proizvoda, -Frizerski salon i saloni za uljepšavanje, -Djelatnosti za poboljšavanje tjelesne kondicije, -*Turisticki poslovi s inozemstvom, -*Zastupanje inozemnih tvrtki,
<i>Osnivanje</i>	<i>Društvo je nastalo pretvorbom Hotelsko-turistickog poduzeca "Hoteli Maestral" p.o. Dubrovnik, sukladno Odluci o pretvorbi društvenog poduzeca i Rješenju HFP br. 93-216 od 16. studenoga 1994.g.;</i>
<i>Statut</i>	<i>Statut donesen na Osnivackoj skupštini dionicara 04. prosinca 1995. godine. Promjena Statuta na Glavnoj skupštini od 05.11.1999. g. (upisano u registar Trgovackog suda u Splitu 02.03.2000.g.</i>
<i>Poslovna godina</i>	<i>Poslovna godina je kalendarska godina.</i>
<i>Upisani kapital</i>	<i>94.992.000,00 kn</i>
<i>Management</i>	<i>Zrinko Kamber, predsjednik uprave; Davor Miloglav, zamjenik predsjednika uprave; Mišo Matana; član uprave.</i>

Nadzorni odbor

Clanovi Nadzornog odbora su:

- *Vlasta Brunsko, predsjednik ;*
- *Vlaho Kovacic, zamjenik predsjednika;*
- *Luko Ivanovic, clan;*
- *Miljenko Caveliš, clan;*
- *Miljenko Šikic, clan.*

2.1.2 Temeljna financijska izvješća iz prethodne godine

Temeljna financijska izvješća društva za 2001. godinu su revidirana.

2.1.3 Medusobna povezanost

Društvo posluje samostalno.

2.1.4 Važni ugovori

Ugovor o prodaji Hotela Dubrovnik Palace sa pripadajucim zemljištem.

2.2 Poslovni aspekti

Sjedište društva se nalazi na lokaciji Dubrovnik, Masarykov put 18.

Osnovna djelatnost društva je ugostiteljstvo i turizam.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RACUNOVODSTVENIH POLITIKA

a) Općenito

Financijski izvještaji izradeni su u skladu s principom neprekidnosti poslovanja, pri čemu se kao pretpostavka uzima da će društvo nastaviti kontinuirano obavljati svoju djelatnost u budućnosti, i pripremljeni su sukladno zahtjevima Međunarodnih računovodstvenih standarda i Zakona o računovodstvu.

Osnovne računovodstvene politike korištene u pripremi financijskih izvještaja obrazložene su u slijedecim točkama:

b) Troškovi posudbe

Troškovi posudbe uključeni su u račun dobiti i gubitka kako su nastajali.

c) Novac i ekvivalenti novca

Novac se sastoji od novca na računima u bankama i gotovog novca u blagajnama.

d) Pretvaranje stranih valuta

Stavke iskazane u stranoj valuti pretvorene su u kune po srednjem tečaju Narodne banke Hrvatske. Tečajne razlike kod pretvaranja stranih sredstava plaćanja u kune uključene su u račun dobiti i gubitka kako su nastajale.

e) Dugotrajna materijalna imovina

Amortizacija je obračunata vremenskom amortizacijom u skladu sa Pravilnikom o amortizaciji. Godišnje stope amortizacije su u okviru porezno priznatih, a kreću se u rasponu:

- građevinski objekti 2,0 - 10 %
- postrojenja i oprema 6,67 - 25 %
- ostalo 6,67 - 25 %

Zemljište se ne amortizira.

Dugotrajna materijalna imovina ne amortizira se dok se ne počne koristiti.

f) Ulozi

Ulozi su iskazani u financijskim izvještajima pod dugotrajnom imovinom i vrijednovani su po metodi udjela.

g) Zalihe

Zalihe su iskazane po trošku nabave ili neto prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome što je niže. Trošak je iskazan metodom stalnih cijena korigiranim za odstupanja kumulativno godišnje.

Troškovi nabave zaliha obračunavaju se po stvarnim cijenama. Zalihe sitnog inventara, ambalaže i autoguma obračunavaju se po stvarnom trošku koštanja, a od 2002. godine se otpisuju metodom kalkulativnog otpisa.

h) Porezi

Oporezivanje je provedeno u skladu s hrvatskim poreznim propisima.

i) Priznavanje prihoda

Prihodi od prodaje iskazuju se na temelju fakturiranih vrijednosti isključujući poreze.

j) Potraživanja

Potraživanja su iskazana u ukupnom iznosu umanjena za rezerviranja vrijednosti nenaplativih i spornih potraživanja. Rezerviranje za zastarijela i sporna potraživanja priznaju se kad je neizvjesna vjerojatnost normalne naplate potraživanja.

k) Realne vrijednosti

U skladu s MRS, financijski izvještaji su iskazani na osnovu povijesnog troška, uključujući ispravke vrijednosti i rezerviranja koja reduciraju vrijednost imovine na vrijednost za koje se procjenjuje da su ostvarive.

Počeši od 1996. godine, novi MRS nalaže navođenje informacija o realnoj vrijednosti financijske imovine i obveza u bilješkama iz financijske izvještaje.

Realna vrijednost u tu svrhu je definirana kao iznos za koji bi se imovina mogla razmijeniti ili s kojim bi se obveza mogla podmiriti između upućenih i zainteresiranih strana koje djeluju u svom najboljem interesu. Politika društva je da iskazuje informacije o realnim vrijednostima te imovine i obveza, za koje postoji informacija o tržišnoj vrijednosti i gdje realna vrijednost značajno odstupa od iskazanih iznosa. Prema mišljenju Uprave društva, iskazani ostvarivi iznosi su najrealniji i najkorisniji mogući, u ovim uvjetima.

BILJEŠKE

UZ RACUN DOBITI I GUBITKA

I

BILANCU STANJA NA DAN 31.12.2002.

BILJEŠKA 4**POSLOVNI PRIHODI**

Pozicija	Prethodna godina	Tekuca godina	Indeks
A. POSLOVNI PRIHODI	26.426.685,96	33.767.729,96	127,78
1. Prihod od prodaje u zemlji	8.392.637,33	12.420.860,27	148,00
2. Prihod od prodaje u inozemstvu	17.804.199,27	21.107.617,96	118,55
3. Prihod od kompenzacija, subvencija, dotacija	0,00	0,00	
4. Prihod na temelju uporabe vlastitih proizvoda	0,00	0,00	
roba i usluga	22.567,83	50.065,83	221,85
5. Ostali prihodi osnovne djelatnosti	207.281,53	189.185,90	91,27

Ad 1. Poslovni prihodi

Prihodi su dokazani izvornom dokumentacijom, analitičkim i knjigovodstvenim evidencijama. Sustav internih računovodstvenih kontrola osigurava kontinuiranu i pravilnu obradu podataka iz hotelskog žurnala po vrstama i količinama izvršenih usluga. Za tako iskazane prihode ne postoji neizvjesnost naplate, odnosno za prihode koji su neizvjesni u naplati tereteni su rashodi razdoblja.

BILJEŠKA 5**POSLOVNI RASHODI**

Pozicija	Prethodna godina	Tekuca godina	Indeks
B. POSLOVNI RASHODI	33.413.595,42	38.362.298,07	114,81
I. a) Povećanje vr.zaliha nedovrš.proizv.i got. proizv.	0,00	0,00	
I. b) Smanjenje vr. zaliha nedovrš.proizv.i got. proizv.	0,00	0,00	
II. Rashodi razdoblja (red.br. 11+15+18+19+20+21)	33.413.595,42	38.362.298,07	114,81
1. Materijalni troškovi (red.br. 12+13+14)	9.256.789,43	10.455.434,46	112,95
a) troškovi sirovina i materijala	5.729.931,38	6.355.439,16	110,92
b) troškovi prodane robe	76.865,41	96.996,46	126,19
c) ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	3.449.992,64	4.002.998,84	116,03
2. troškovi osoblja (red.br. 16+17)	13.836.844,90	15.712.044,83	113,55
a) nadnice i place (neto)	8.665.110,39	9.353.181,33	107,94
b) troškovi poreza i doprinosa	5.171.734,51	6.358.863,50	122,95
3. Amortizacija i vrijednosno uskl.dugotrajne imovine	5.776.056,62	6.748.144,40	116,83
4. Vrijednosno uskladiavanje kratkotrajne imovine	9.389,50	0,00	
5. Rezerviranje troškova i rizika	108.365,81	0,00	
6. Ostali troškovi poslovanja	4.426.149,16	5.446.674,38	123,06

Ad 3. Troškovi sirovina i materijala

Troškovi sirovina i materijala	5.729.931,38	6.355.439,16
--------------------------------	--------------	--------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazan izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija je iskazana realno i objektivno.

Ad 4. Troškovi prodane robe

Troškovi prodane robe	76.865,41	96.996,46
-----------------------	-----------	-----------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija je iskazana realno i objektivno.

Ad 5. Ostali troškovi

Ostali vanjski troškovi	3.449.992,64	4.002.998,84
Prijevozne usluge	400.852,91	483.016,04
Usluge održavanja	1.268.955,83	891.040,10
Troškovi sajmova	0,00	73,77
Zakupnine	43.160,27	136.698,56
Troškovi reklame i propagande	133.036,42	93.390,81
Ostale usluge	1.603.987,21	2.398.779,56

Dokaz stanja

Pozicija je dokazan izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija je iskazana realno i objektivno.

Ad 6. Troškovi osoblja

Troškovi osoblja	13.836.844,90	15.712.044,83
a) nadnice i place (netto)	8.665.110,39	9.353.181,33
b) troškovi poreza i doprinosa	5.171.734,51	6.358.863,50

Dokaz stanja

Pozicija je dokazan izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija je realno iskazana.

Ad 7. Amortizacija i vrijednosno uskl.dugtr. imovin.

Amortizacija i vrijednosno uskladenje dugtr. imov.	5.776.056,62	6.748.144,40
--	--------------	--------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana obracunima amortizacije.

Procjena

Amortizacija je obracunana po poreznim stopama linearnom metodom,

Ad 10. Ostali troškovi poslovanja

Ostali troškovi poslovanja	4.426.149,16	5.446.674,38
Naknada troškova zaposlenima	672.093,27	1.305.731,51
Neproizvodne usluge	1.023.600,21	1.495.847,45
Reprezentacija	94.576,00	135.807,12
Premije osiguranja	383.581,60	421.911,33
Doprinosi koji ne ovise o rezultatu	518.572,32	537.291,83
Bankarske usluge	200.476,63	265.057,44
Ostali troškovi	1.533.249,13	1.285.027,70

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija je realno i objektivno iskazana.

BILJEŠKA 6**FINANCIJSKI PRIHODI**

Pozicija	Prethodna godina	Tekuca godina	Indeks
C. FINANCIJSKI PRIHODI	4.917.483,93	1.442.237,24	29,33
1. Prihodi od sudjelujucih interesa s povezanim poduz.	0,00	0,00	0,00
2. Prihodi od sudjelujucih interesa s nepovezanim poduz.	0,00	0,00	0,00
3. Prihodi od ost.ulaganja i zajm. s pov.poduz.	0,00	0,00	0,00
4. Prihodi od ost.ulaganja i zajm.s nepov.poduz.	0,00	0,00	0,00
5. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s povezanim pod.	0,00	0,00	0,00
6. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s nepovezanim pod.	4.917.483,93	1.442.237,24	29,33

Ad 6. Prihodi od ostalih interesa i slicni prihodi s nepovezanim poduzecima

6. Prihodi od ost.interesa i sl.prihodi s nepovezanim pod.	4.917.483,93	1.442.237,24
--	--------------	--------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana obracunima i knjigovodstvenom dokumentacijom .

Procjena

Prihodi se redovno naplacuju pa se pozicija može potvrditi kao realno i objektivno iskazana.

BILJEŠKA 7**FINANCIJSKI RASHODI**

Pozicija	Prethodna godina	Tekuca godina	Indeks
D. FINANCIJSKI RASHODI	8.117.603,81	6.633.680,37	81,72
(red.br 30+31)	0,00	0,00	0,00
1. Kamate	5.019.550,16	5.188.210,71	103,36
2. tečajne razlike	3.098.053,65	1.445.469,66	46,66

Dokaz stanja

Pozicija rashoda od kamata i tečajnih razlika dokazana je obracunima i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Obzirom na visoku zaduženost stavka financijskih rashoda predstavlja veliko opterećenje u poslovanju Društva, te isto ne podmiruje tekuće obveze po osnovi ovih stavki u roku dospijeca. Pozicija financijskih rashoda će i u daljnim godinama poslovanja Društva predstavljati značajno opterećenje i biti jedan od generatora negativnog financijskog rezultata.

UKUPNI PRIHODI, RASHODI I DOBIT

Pozicija	Prethodna godina	Tekuca godina	Indeks
UKUPNI PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	31.344.169,89	35.209.967,20	112,33
UKUPNI RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	41.531.199,23	44.995.978,44	108,34
E. IZVANREDNI PRIHODI	9.113.090,67	38.546.109,86	422,98
F. IZVANREDNI RASHODI	3.659.553,54	40.592.239,38	1.109,21
UKUPNI PRIHODI (red.br. 32+34)	40.457.260,56	73.756.077,06	182,31
UKUPNI RASHODI (red.br.33+35)	45.190.752,77	85.588.217,82	189,39
DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA (red.br.36-37)	0,00	0,00	0,00
GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (red.br.37-36)	4.733.492,21	11.832.140,76	0,00
II. Porez na dobit	0,00	0,00	0,00
IV. a) DOBIT NAKON OPOREZIVANJA (r.br. 38-40-41)	0,00	0,00	0,00
IV: b) GUBITAK nakon opor.(r.br. 39+40+41 ili 40+41-38)	4.733.492,21	11.832.140,76	0,00
V.a) Dobit na neto monetarnom položaju	0,00	0,00	0,00
V.b) Gubitak na neto monetarnom položaju	0,00	0,00	0,00
G. DOBIT FINANCIJSKE GODINE	0,00	0,00	0,00
H. GUBITAK FINANCIJSKE GODINE	4.733.492,21	11.832.140,76	0,00

BILJEŠKA 8**B. DUGOTRAJNA IMOVINA****I. Nematerijalna imovina***Nabavna vrijednost*

Opis	31.prosinac.01	Povecanje	Smanjenje	31.prosinac.02	Udio
<i>Osnivacki izdaci</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Izdaci za istr.i razvoj</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Patenti, licence i ost.prava</i>	2.429.593,28	129.400,00	650.916,03	1.908.077,25	100,00
<i>Goodwil</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Predujmovi za nematerijalnu imov.</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno nabavna vrijednost	2.429.593,28	129.400,00	650.916,03	1.908.077,25	100,00

Dokaz stanja

Nabavna vrijednost dokazana je popisnim listama i izvornom dokumentacijom o ulaganjima u nematerijalnu imovinu.

Procjena

Nabavna vrijednost utvrđena je po troškovima nabave.

Ispravak vrijednosti

Opis	31.prosinac.01	Povecanje	Smanjenje	31.prosinac.02	Udio
<i>Ispravak vrijednosti osn.ulaganja</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Ispravak vrijed.izdataka za razvoj</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Ispravak vrijed. ostalih prava</i>	1.062.242,30	331.457,59	0,00	1.393.699,89	100,00
<i>Ispravak vrijednosti goodwill</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno ispravka vrijednosti	1.062.242,30	331.457,59	0,00	1.393.699,89	100,00

Sadašnja vrijednost

Opis	31.prosinac.01	Povecanje	Smanjenje	31.prosinac.02	Udio
Ukupno nabavna vrijednost	2.429.593,28	129.400,00	650.916,03	1.908.077,25	100,00
Ukupno ispravka vrijednosti	1.062.242,30	331.457,59	0,00	1.393.699,89	73,04
Sadašnja vrijednost	1.367.350,98	-202.057,59	650.916,03	514.377,36	26,96

Procjena

Sadašnja vrijednost je utvrđena kao razlika nabavne i otpisane vrijednosti i čini 26,96% nabavne vrijednosti.

BILJEŠKA 9**B. DUGOTRAJNA IMOVINA****II. Materijalna imovina***Nabavna vrijednost*

Opis	31. prosinac 2001	Povecanje	Smanjenje	31. prosinac 2002	Udio
Zemljišta i šume	64.376.944,98	11.743.606,53	32.344.985,00	43.775.566,51	23,68
Gradevinski objekti	145.518.450,97	2.680.987,88	34.194.400,04	114.005.038,81	61,66
Postrojenja i oprema	11.718.678,93	2.471.611,16	1.251.685,15	12.938.604,94	7,00
Alati, inventar, namještaj i tran. ured.	12.551.237,07	1.877.948,47	1.051.613,95	13.377.571,59	7,24
Materijalna sredstva u pripremi	85.037,28	10.374.652,27	9.915.689,55	544.000,00	0,29
Predujmovi za materij.sredstva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stambene zgrade i stanovi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostala materijalna imovina	195.048,06	53.899,99	0,00	248.948,05	0,13
Ukupno nabavna vrijednost	234.445.397,29	29.202.706,30	78.758.373,69	184.889.729,90	100,00

Dokaz stanja

Nabavna vrijednost dokazana je popisnim listama i izvornom dokumentacijom o nabavi odnosno ulaganjima u materijalnu imovinu društva.

Procjena

Nabavna vrijednost utvrđena je po troškovima nabave odnosno po tržišnim vrijednostima, utvrđenim kod procjene društva za pretvorbu.

Ispravka vrijednosti

Opis	31. prosinac 2001	Povecanje	Smanjenje	31. prosinac 2002	Udio
Gradevinski objekti	80.429.526,21	2.974.072,75	15.055.479,09	68.348.119,87	81,03
Postrojenje i oprema	6.605.265,56	1.573.107,41	1.152.140,10	7.026.232,87	8,33
Alati, inventar, namještaj i tran. ured.	7.955.886,14	1.966.581,00	951.785,19	8.970.681,95	10,64
Stambene zgrade i stanovi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostala materijalna sredstva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno ispravak vrijednosti	94.990.677,91	6.513.761,16	17.159.404,38	84.345.034,69	100,00

Dokaz stanja

Vrijednosti na ovoj poziciji dokazane su popisnim listama i obracunima amortizacije te ostalom knjigovodstvenom dokumentacijom.

Procjena

Vrijednosti na ovoj poziciji utvrđene su na osnovi procjene tržišne vrijednosti društva kod provođenja pretvorbe te obracunima amortizacije koji su izvršeni u skladu sa racunovodstvenim politikama društva.

Sadašnja vrijednost

Opis	31. prosinac 2001	Povecanje	Smanjenje	31. prosinac 2002	Udio
Zemljišta i šume	64.376.944,98	11.743.606,53	32.344.985,00	43.775.566,51	43,54
Gradevinski objekti	65.088.924,76	-293.084,87	19.138.920,95	45.656.918,94	45,41
Postrojenja i oprema	5.113.413,37	898.503,75	99.545,05	5.912.372,07	5,88
Alati, inventar, namještaj i tran. ured.	4.595.350,93	-88.632,53	99.828,76	4.406.889,64	4,38
Materijalna sredstva u pripremi	85.037,28	10.374.652,27	9.915.689,55	544.000,00	0,54
Predujmovi za materij.sredstva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostala materijalna imovina	195.048,06	53.899,99	0,00	248.948,05	0,13
Ukupno	139.454.719,38	22.688.945,14	61.598.969,31	100.544.695,21	100,00

Opis	31. prosinac 2001	Povecanje	Smanjenje	31. prosinac 2002	Udio
Nabavna vrijednost	234.445.397,29	29.202.706,30	78.758.373,69	184.889.729,90	100,00
Ispravak vrijednosti	94.990.677,91	6.513.761,16	17.159.404,38	84.345.034,69	45,62
Sadašnja vrijednost	139.454.719,38	22.688.945,14	61.598.969,31	100.544.695,21	54,38

Procjena

Sadašnja vrijednost je utvrđena kao razlika nabavne i otpisane vrijednosti i cini 54,38% nabavne vrijednosti. Nekretnine Društva su pod hipotekom, kao sredstvom osiguranja otplate kredita.

Ad 1. Zemljišta

Zemljišta i šume	64.376.944,98	11.743.606,53	32.344.985,00	43.775.566,51
------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Procjena

Na ovoj poziciji iskazana je vrijednost zemljišta po tržišnoj vrijednosti kod pretvorbe društvenog poduzeca u dioničko društvo, te naknadnom procjenom cestica zemlje koje su propustom izostale u elaboratu o pretvorbi. Ugovorom od 3. travnja 2002. u sklopu prodaje Hotela Dubrovnik Palace prodane su i cestice zemlje: 821, 817/4, 817/5 Z.U. 2448 k.o. Gruž, cest.zem. 822 Z.U. 1765 k.o. Gruž, te cest.zem. 818/2, 819 i 820/1 Z.U. 654 k.o.Gruž.

Ad 2. Građevinski objekti

Građevinski objekti nabavna vrijednost	145.518.450,97	2.680.987,88	34.194.400,04	114.005.038,81	100,00
Građevinski objekti ispravak vrijednosti	80.429.526,21	2.974.072,75	15.055.479,09	68.348.119,87	59,95
Građevinski objekti sadašnja vrijednosti	65.088.924,76	-293.084,87	19.138.920,95	45.656.918,94	40,05

Procjena

Prosječna otpisanost građevinskih objekata je 40,05%.

Znacajni građevinski objekti društva su:

1. Hotel Adriatic
2. Hotel Vis
3. Hotel Komodor
4. Hotel Splendid
5. Villa Finci

Navedenim Ugovorom od 3. travnja 2002. sa Goranom Štrokom i tvrtkom Ingra d.d. Zagreb prodan je Hotel Dubrovnik Palace sa pripadajućim zemljištem, cest.zgr. 1665 i 2058 Z.U. 2448 k.o. Gruž. U poslovnim knjigama prodaja je provedena danom 30. lipnja 2002.

Ad 3. Postrojenja i oprema

Postrojenja i oprema nabavna vrijednost	11.718.678,93	2.471.611,16	1.251.685,15	12.938.604,94	100,00
Postrojenja i oprema ispravak vrijednosti	6.605.265,56	1.573.107,41	1.152.140,10	7.026.232,87	54,30
Postrojenja i oprema sadašnja vrijednost	5.113.413,37	898.503,75	99.545,05	5.912.372,07	45,70

Procjena

Vrijednost postrojenja i opreme utvrđena je na osnovu troškova nabave. Prosječna otpisanost postrojenja i opreme je 56,26%.

Ad 4. Alati, namještaj i transportna sredstva

<i>Alati, namj.trns.sred.nabavna vrijed</i>	12.551.237,07	1.877.948,47	1.051.613,95	13.377.571,59	100,00
<i>Alati, namještaj, transp.sred.ispravak</i>	4.595.350,93	-88.632,53	99.828,76	4.406.889,64	32,94
<i>Alati,namješt.transp.sadašnja vrijed</i>	7.955.886,14	1.966.581,00	951.785,19	8.970.681,95	67,06

Procjena

Prosječna otpisanost alata namještaja i transportnih sredstava je 60,08 %.

BILJEŠKA 9.1.**B. Dugotrajna imovina****III. Financijska imovina**

<i>Opis</i>	<i>31.prosinac.01</i>	<i>Povećanje</i>	<i>Smanjenje</i>	<i>31.prosinac.02</i>	<i>Udio</i>
<i>Udjeli u povezanim pod.</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Sudjelujući interesi</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Ulaganja u vrijednosne papire</i>	107.700,00	5.845,45	5.845,45	107.700,00	100,00
<i>Dani krediti, depoziti i kaucije</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Otkup vlastitih dionica</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Ostala dugoročna ulaganja</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Ukupno dugotrajna fin. imovina</i>	107.700,00	5.845,45	5.845,45	107.700,00	100,00

Ad 3. Ulaganja u vrijednosne papire

<i>Ulaganja u vrijednosne papire</i>	107.700,00	5.845,45	5.845,45	107.700,00
<i>Babin Kuk</i>				43.200,00
<i>Atlanska plovidba</i>				25.500,00
<i>Croatia osiguranje</i>				28.000,00
<i>Hrvatska poštanska banka</i>				11.000,00

Dokaz stanja

Polozicija je dokazana izvornom dokumentacijom, odnosi se na kupljene dionice.

BILJEŠKA 10**C. Kratkotrajna imovina****I. Zalihe**

<i>Opis</i>	<i>31.prosinac.01</i>	<i>Povecanje</i>	<i>Smanjenje</i>	<i>31.prosinac.02</i>	<i>Udio</i>
<i>Sirovine i materijal</i>	587.815,21	5.049.167,35	5.077.742,76	559.239,80	53,14
<i>Rezervni djelovi</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Sitni inventar</i>	0,00	5.976.747,44	5.519.022,38	457.725,06	
<i>Proizvodnja u tijeku</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Trgovacka roba</i>	2.316,47	110.024,29	110.024,29	2.316,47	0,22
<i>Gotovi proizvodi</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	
<i>Predujmovi</i>	10.468,09	23.036,60	329,44	33.175,25	
<i>Ukupno zalihe</i>	600.599,77	11.158.975,68	10.707.118,87	1.052.456,58	53,36

Ad 1. Sirovina i materijal

<i>Sirovine i materijal</i>	587.815,21	5.049.167,35	5.077.742,76	559.239,80
-----------------------------	------------	--------------	--------------	------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana popisnim listama i knjigovodstvenom dokumentacijom.

Procjena

Zaduženje zaliha vrši se po cijenama koji se formiraju na osnovi troškova nabave, a razduženje-terecenje troškova po prosječnim cijenama uz primjenu usvojenih normativa.

Ad 1. Sitni inventar

<i>Sitni inventar</i>	0,00	5.976.747,44	5.519.022,38	457.725,06
-----------------------	------	--------------	--------------	------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana popisnim listama i knjigovodstvenom dokumentacijom.

Procjena

Zaduženje zaliha vrši se po cijenama koji se formiraju na osnovi troškova nabave, a stavljanje u upotrebu po metodi kalkulativnog otpisa. Do 2002. sitni inventar se je otpisivao 100%-tnim otpisom.

Ad 5. Trgovacka roba

<i>Trgovacka roba</i>	2.316,47	110.024,29	110.024,29	2.316,47
-----------------------	----------	------------	------------	----------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana popisnim listama i knjigovodstvenom dokumentacijom.

Procjena

Zaduženje zaliha vrši se po prodajnim cijenama, te se pomocu konta ukalkulirane razlike u cijeni i poreza na promet svode na cijene po troškovima nabave.

II. Potraživanja

Opis	31.prosinac.01	Povećanje	Smanjenje	31.prosinac.02	Udio
Potraživanja od povezanih pod.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Potraživanja od kupaca	1.444.652,91	32.768.645,02	32.287.913,73	1.925.384,20	13,33
Potr.za za više pl. poreze iz dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Potraživanja od zaposlenih	6.087,90	109.017,72	104.435,62	10.670,00	0,07
Potraživanja od države	200.171,96	5.264.323,04	4.767.848,97	696.646,03	4,82
Ostala potraživanja	180.082,22	48.974.685,57	37.338.648,01	11.816.119,78	81,78
Ukupno potraživanja	1.830.994,99	87.116.671,35	74.498.846,33	14.448.820,01	100,00

Ad 2. Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca	1.444.652,91	32.768.645,02	32.287.913,73	1.925.384,20
------------------------	--------------	---------------	---------------	--------------

Kupci koji cine 56% ukupnog prometa su:

Naziv kupca	Promet	Stanje 31.12.2002.
ATLAS Dubrovnik	3.776.688,51	46.527,83
PBZ American Express	3.606.023,57	25.461,76
Elite Travel	1.740.559,10	
NUR TOURISTIC GmbH	1.155.526,37	72.552,22
Croatia tours Ireland	917.834,30	
Metropol Tours	838.011,43	97.026,69
Bemextours Adriatic	806.714,58	1.514,52
Tehnika d.d.	783.286,00	
Dober Dan	779.851,23	75.611,49
FTS-Finnair Travel Services	666.151,85	
Generalturist	657.507,27	6.771,91
CUINS tour Solaris	594.813,36	
Concorde - Dublin	575.393,64	
BEVEGNA d.o.o.	567.693,16	11.771,93
Dubrovnik Travel d.o.o.	567.384,93	87.133,51
Gulliver	403.515,25	22.941,93

Dokaz stanja

Potraživanja su dokazana analitičkim knjigovodstvenim evidencijama i potvrđenim izvodima otvorenih stavki.

Procjena

Potraživanja su iskazana u nominalnim iznosima, ista se naplacuju u ugovorenim rokovima te se vrijednost iskazana na ovoj poziciji može potvrditi kao realna.

Ad 4. Potraživanja od zaposlenih

Potraživanja od zaposlenih	6.087,90	109.017,72	104.435,62	10.670,00
----------------------------	----------	------------	------------	-----------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana analitičkim evidencijama i izvornom dokumentacijom.

Procjena

Potraživanja su iskazana u nominalnim iznosima, nisu sporna u naplati i iskazani iznos može se potvrditi kao realan.

Ad 6. Ostala potraživanja

Ostala potraživanja	180.082,22	48.974.685,57	37.338.648,01	11.816.119,78
---------------------	------------	---------------	---------------	---------------

Dokaz stanja

Potraživanja su dokazana analitičkim knjigovodstvenim evidencijama, a ispravak vrijednosti je napravljen u prethodnim godinama. Iznos od 11.376.019,51 kn se odnosi na posljednju ratu prodaje Hotela Dubrovnik Palace koja je uvjetovana uknjižbom na sudu.

Procjena

Potraživanja su iskazana u nominalnim iznosima.

III. Financijska imovina

Opis	31.prosinac.01	Povećanje	Smanjenje	31.prosinac.02	Udio
Dionice u povez. poduzecima	0,00	0,00	0,00	0,00	
Zajmovi povezanim poduzecima	0,00	0,00	0,00	0,00	
Vrijednosni papiri	0,00	19.728,20	19.728,20	0,00	0,00
Dani krediti, depoziti, kaucije	0,00	351.841,98	222.917,53	128.924,45	4,13
Otkup vlastitih dionica	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostala kratkorocna ulaganja	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak vrijednosti fin.imovine	0,00	0,00	0,00	0,00	
NOVAC U BL. I BANCI	2.112.370,97	132.668.546,59	131.786.678,81	2.994.238,75	95,87
Ukupno financijska imovina	2.112.370,97	133.040.116,77	132.029.324,54	3.123.163,20	100,00

Ad 4. Dani krediti i depoziti

Dani krediti i depoziti	0,00	351.841,98	222.917,53	128.924,45
Hypo Leasing Kroatien		18.846,45		18.846,45
Knez Dubrovnik d.o.o.		319.695,53	222.917,53	96.778,00
Zagrebacka banka		13.300,00		13.300,00

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom, analitičkim i drugim knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Potraživanja po osnovi kredita i depozita iskazana su nominalnom iznosu, krediti se naplaćuju redovito te se pozicija može potvrditi kao realno iskazana.

Ad 8. Novac u banci i blagajni

Novac u banci i blagajni	2.112.370,97	132.668.546,59	131.786.678,81	2.994.238,75
--------------------------	--------------	----------------	----------------	--------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana popisima novca, izvodima banaka i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Vrijednost pozicije iskazana je u nominalnom iznosu.

BILJEŠKA 10.1.**D. Vremenska razgranicenja**

Opis	31.12.2001	Povecanje	Smanjenje	31.12.2002
<i>Pl. trošk. buduceg razdoblja</i>	66.282,21	1.049.749,05	634.402,87	481.628,39
<i>Nedospjela naplata prihoda</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Ukupno vremenska razgranicenja</i>	66.282,21	1.049.749,05	634.402,87	481.628,39

Ad 1. Placeni troškovi bud.razdoblja

<i>Placeni troškovi buduceg razdoblja</i>	66.282,21	1.049.749,05	634.402,87	481.628,39
---	-----------	--------------	------------	------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Vrijednosti na ovoj poziciji iskazane su u nominalnim iznosima.

BILJEŠKA 11**A. Kapital i rezerve**

Opis	31.prosinac.01	Povecanje	Smanjenje	31.prosinac.02	Udio
Upisani kapital	94.992.000,00	0,00	0,00	94.992.000,00	100,00
Premije na emitirane dionice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revalorizacijska rezerva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakonske rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerve za vlastite dion.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Statutarna rezerva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale rezerve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zadržana dobit	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Preneseni gubitak	-16.394.354,41	-4.733.492,21	0,00	-21.127.846,62	-22,24
Dobit tek godine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gubitak tekuće godine	-4.733.492,21	-11.832.140,76	-4.733.492,21	-11.832.140,76	-12,46
Ukupno kapital i rezerve	73.864.153,38	-16.565.632,97	-4.733.492,21	62.032.012,62	65,30

Ad 1. Upisani kapital

Upisani kapital	94.992.000,00	0,00	0,00	94.992.000,00
-----------------	---------------	------	------	---------------

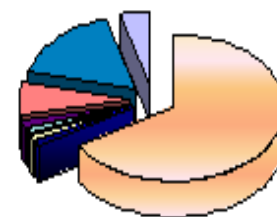
Dokaz stanja

Kapital je upisan u Trgovackom sudu u Splitu na iznos od 94.992.000,00 kuna. Temeljni kapital društva je podijeljen na 474.960 dionica nominalne vrijednosti 200 kuna po dionici. Kapital je podijeljen na 275.419 redovnih dionica serije A i 199.541 redovnih dionica serije B. Navedene serije dionica su nominalne 200 kn. Skupština Društva je 23. prosinca donijela Odluku o povecanju temeljnog kapitala u vrijednosti od 8.152.000,00 kn što predstavlja vrijednost cestica zemlje 818/2 i 819 Z.U 654 k.o. Gruž koje se unose kao kapital u Društvo. Temeljem ulaganja nekretnina Društvo će izdati 40.760 redovnih dionica serije C u nominalnom iznosu od 200,00 kn koje u cijelosti upisuje Hrvatski fond za privatizaciju.

Navedene promjene do dana podnošenja ovog izvješća nisu provedene u Trgovackom sudu.

1.2. Struktura dionickog kapitala:

Dionicar	Broj dionica	Udio
DAB	313.787	66,07
PIF Sunce	7.345	1,55
Vrenko Dubravka	5.746	1,21
PIF Pleter	5.632	1,19
SZIF d.d.	9.387	1,98
Mali dionicari	32.352	6,81
Hrvatski fond za privatizaciju	79.777	16,80
Zagorje d.d.	20.934	4,41
Ukupno	474.960	100,00

Struktura vlasništva

■ DAB	■ PIF Sunce
■ Vrenko Dubravka	■ PIF Pleter
■ SZIF d.d.	■ Mali dionicari
■ Hrvatski fond za privatizaciju	■ Zagorje d.d.

Ad 9. Preneseni gubitak

Preneseni gubitak	16.394.354,41	4.733.492,21	0,00	21.127.846,62
-------------------	---------------	--------------	------	---------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija je iskazana u nominalnoj vrijednosti, a odnosi se na gubitke iz prethodnih godina.

Ad 11. Gubitak tekuće godine

Gubitak tekuće godine	4.733.492,21	11.832.140,76	4.733.492,21	11.832.140,76
-----------------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Dokaz stanja

Pozicija je iskazana u nominalnom iznosu, kao rezultat Racuna dobiti i gubitka.

BILJEŠKA 12*C. Dugorocne obveze*

Opis	31.prosinac.01	Povecanje	Smanjenje	31.prosinac.02
Obveze prema pov. poduzecima	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze po osnovi zajmova	11.078.325,82	1.403.900,55	156.308,38	12.325.917,99
Obveze prema kreditnim inst.	33.908.608,15	8.622.978,61	22.483.683,02	20.047.903,74
Obveze za predujmove	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze prema dobavljacima	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze po vrijednosnim papirima	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale dugor.obveze	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno dugorocne obveze	44.986.933,97	10.026.879,16	22.639.991,40	32.373.821,73

Ad.2. Obveze po osnovi zajmova

Obveze po osnovi zajmova	11.078.325,82	1.403.900,55	156.308,38	12.325.917,99
DAB 529900103	11.078.325,82	252.823,32	144.156,51	11.186.992,63
Robni kredit SIEMENS		1.075.708,37		1.075.708,37
Hypo Leasing Kroatien d.o.o.		75.368,86	12.151,87	63.216,99

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvodima banaka i knjigovodstvenom evidencijom.

Procjena

Pozicija realno prikazuje dugorocne obveze tj obveze po osnovi zajmova.

Ad.3. Obveze prema kreditnim institucijama

Obveze prema kreditnim inst.	33.908.608,15	8.622.978,61	22.483.683,02	20.047.903,74
HBOR T-26/98	15.654.397,28	4.645.748,08	2.233.814,75	18.066.330,61
HBOR T-20/99	6.692.245,04	181.459,44	6.873.704,48	0,00
HBOR T-22/100	8.140.029,12	252.413,46	8.392.442,58	0,00
HYPOTHENBANK	3.421.936,71	208.556,35	3.630.493,06	0,00
DAB 5399000768		3.334.801,28	1.353.228,15	1.981.573,13

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvodima banaka i knjigovodstvenom evidencijom.

Procjena

Pozicija realno prikazuje dugorocne obveze tj obveze prema kreditnim institucijama.

BILJEŠKA 13**D. Kratkoročne obveze**

Opis	31.prosinac.01	Povećanje	Smanjenje	31.prosinac.02
Obveze prema pov. poduzecima	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze po osnovi zajmova	8.487.604,56	5.615.882,84	1.202.633,24	12.900.854,16
Obveze prema kreditnim ins.	10.562.780,43	11.735.263,82	16.827.893,08	5.470.151,17
Obveze za predujmove	1.220.882,90	26.824.697,93	27.257.266,75	788.314,08
Obveze prema dobavljačima	3.400.584,55	24.117.690,35	24.170.225,09	3.348.049,81
Obveze po vrijednosnim pap.	0,00	0,00	0,00	0,00
Obveze prema zaposlenim	783.346,95	10.513.083,17	10.642.168,40	654.261,72
Obveze za poreze i druge prist.	561.242,60	27.438.718,52	26.970.714,07	1.029.247,05
Obveze za kamate	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale kratkoročne obveze	1.597.925,35	795.343,07	774.031,85	1.619.236,57
Ukupno kratkoročne obveze	26.614.367,34	107.040.679,70	107.844.932,48	25.810.114,56

Ad 2. Obveze po osnovi zajmova

Obveze po osnovi zajmova	Glavnica	Kamata	Zatezna kamata	Ukupno:
Ministarstvo financija	2.236.342,44	3.467.343,89	136.323,80	5.840.010,13
DAB 529900103		453.754,40	199.774,62	653.529,02
DAB 5399000768	4.823.587,90	884.440,42	508.109,53	6.216.137,85
DAB 5399000917		149.210,28	41.966,88	191.177,16
Ukupno:	7.059.930,34	4.954.748,99	886.174,83	12.900.854,16

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija realno prikazuje obveze po osnovi zajmova.

Ad 3. Obveze prema kreditnim inst.

Obveze prema kreditnim ins.	Glavnica	Kamata	Zatezna kamata	Ukupno:
HBOR T-26/98		323.186,59	9.431,69	332.618,28
Dubrovačka banka 00530-0	2.123.582,84	7.594,93	13.081,49	2.144.259,26
Dubrovačka banka 00470-9	2.957.520,04		35.753,59	2.993.273,63
Ukupno:	5.081.102,88	330.781,52	58.266,77	5.470.151,17

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Pozicija realno prikazuje obveze prema kreditnim institucijama.

Ad 4. Obveze za predujmove

Obveze za predujmove	1.220.882,90	26.824.697,93	27.257.266,75	788.314,08
----------------------	--------------	---------------	---------------	------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Obveze su iskazane u nominalnim iznosima, iste se redovito izvršavaju te se ova pozicija može potvrditi kao realno iskazana.

Ad 5. Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima	3.400.584,55	24.117.690,35	24.170.225,09	3.348.049,81
---------------------------	--------------	---------------	---------------	--------------

Dobavljači koji čine 53% ukupnog prometa su:

Naziv dobavljača	Promet	Stanje 31.12.2002.
Hrvatska elektroprivreda	847.099,64	18.494,69
Mediator d.o.o.	1.639.178,04	323.598,64
Cikato "Gara"	1.275.744,00	
Komunalni odjel Grada	832.396,96	302.396,92
Knez Dubrovnik d.o.o.	399.246,54	
SPINAKEP praonica rublja	811.699,78	468.291,01
Podravina d.o.o.	1.996.942,23	
HT TKC	472.573,18	39.445,59
Vodovod Dubrovnik	649.150,13	101.898,23
INA trgovina	459.700,63	47.110,45
LEDO d.d.	411.191,11	59.193,16
ITI Computers d.o.o.	366.147,61	64.613,64
SUNCE d.o.o.	359.294,47	68.081,22
Konel d.o.o. Dubrovnik	2.380.945,95	55.873,80
Billi commerce	218.207,53	8.619,04

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana analitičkim evidencijama, izvodima otvorenih stavki i ostalom knjigovodstvenom dokumentacijom.

Procjena

Obveze su iskazane u nominalnim iznosima, iste se redovito izvršavaju te se ova pozicija može potvrditi kao realno iskazana.

Ad 7. Obveze prema zaposlenima

Obveze prema zaposlenim	783.346,95	10.513.083,17	10.642.168,40	654.261,72
-------------------------	------------	---------------	---------------	------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama, a odnosi se na obveze prema radnicima po osnovi plaća za 2002. godinu.

Ad 8. Obveze za poreze i drug. pris.

Obveze za poreze i druge prist.	561.242,60	27.438.718,52	26.970.714,07	1.029.247,05
---------------------------------	------------	---------------	---------------	--------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana izvornom dokumentacijom i knjigovodstvenim evidencijama.

Procjena

Obveze su iskazane u nominalnim iznosima, iste se redovito izvršavaju te se ova pozicija može potvrditi kao realno iskazana.

Ad 10. Ostale kratkor.obveze

Ostale kratkorocne obveze	1.597.925,35	795.343,07	774.031,85	1.619.236,57
---------------------------	--------------	------------	------------	--------------

Dokaz stanja

Pozicija je dokazana analitickim evidencijama, izvodima otvorenih stavki i ostalom knjigovodstvenom dokumentacijom, a odnosi se na obvezu koja je u sporu.

Procjena

Obveze su iskazane u nominalnim iznosima.

BILJEŠKA 14**Realne vrijednosti financijskih instrumenata**

Procjena vrijednosti financijskih instrumenata na dan 31.prosinac 2002. godine iskazana je kako slijedi:

	31.prosinac.02	31.prosinac.02
Financijska imovina	<i>Knjigovodstvena</i> <i>vrijednost</i>	<i>Procijenjena</i> <i>vrijednost</i>
Kratkorocna potraživanja	14.448.820,01	13.003.938,01
Kratkorocna financijska imovina	128.924,45	128.924,45
Novac	2.994.238,75	2.994.238,75
	17.571.983,21	16.127.101,21
Financijske obveze		
Kratkorocne obveze	25.810.114,56	28.391.126,01
Buduci ulog vlasnika		0,00
		28.391.126,01

Racunovodstvena politika za iskazivanje realnih vrijednosti financijskih instrumenata prikazana je u bilješci 3k.

7. Podaci o odgovornim osobama Izdavatelja

7.1. Clanovi uprave

<i>Ime i prezime</i>	<i>funkcija</i>	<i>adresa</i>	<i>datum rodenja</i>
Zrinko Kamber,	Predsjednik uprave	Cavtatska 11, Dubrovnik	22.03.1960.
Davor Miloglav,	Zamjenik predsjednika uprave	Vladimira Nazora 28, Dubrovnik	20.12.1958.
Mišo Matana,	clan uprave	Od Gale 11, Dubrovnik	19.04.1957.

7.2. Clanovi nadzornog odbora

<i>Ime i prezime</i>	<i>funkcija</i>	<i>adresa</i>	<i>datum rodenja</i>
Vlasta Brunsko	predsjednik	Mile Budaka 13, Dubrovnik	04.10.1954.
Vlaho Kovacic	zamjenik predsjednika	Boškoviceva 13, Dubrovnik	14.08.1944.
Luko Ivanovic	clan	Zlatni potok 38a, Dubrovnik	27.07.1943.
Miljenko Caveliš	clan	Gorica Sv. Vlaha 37, Dubrovnik	12.07.1951.
Miljenko Šikić	clan	Gabra Rajceviceva 15, Dubrovnik	26.03.1954.

8. Interes clanova uprave i nadzornog odbora

Na dan 30.04.2003. slijedeci clanovi uprave i nadzornog odbora imaju dionice Izdavatelja:

Davor Miloglav	Zamjenik predsjednika uprave	75 dionica
Luko Ivanovic	clan Nadzornog odbora	76 dionica

9. Opće informacije

Odobrenja

Izdavanje ovog skracenog Prospekta odobrila je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Isto tako, skraceni Prospekt odobrili su i potpisali njegovu kopiju svi članovi Nadzornog odbora i Uprave Izdavatelja. U tom smislu sve suglasnosti, odobrenja i/ili ovlaštenja, u skladu s pozitivnim propisima Republike Hrvatske su izdana odnosno pribavljena za ovaj Skraceni Prospekt.

Promjene temeljnog kapitala

Izdavatelj je dana 23.01.2003. godine podnio zahtjev za povećanjem temeljnog kapitala unosom stvari. Sud je prijedlog prihvatio te revizorom imenovao tvrtku ReFINaL d.o.o.

Povećanje temeljnog kapitala odnosi se na cestice zemlje koje greškom nisu unesene u početni temeljni kapital prilikom pretvorbe Izdavatelja u dioničko društvo.

Revizija navedenog povećanja je obavljena, te je utvrđeno da bi se temeljni kapital trebao povećati za 8.152.000,00 kuna i to izdavanjem 40.760 dionica serije C koja bi u cijelosti bile upisane od strane Hrvatskog fonda za privatizaciju. Navedene dionice bi predstavljale rezervaciju kao osiguranje naknade štete za prijašnje vlasnike sukladno odredbama Zakona o naknadi za imovinu oduzetu za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine.

Do dana objavljivanja ovog Prospekta od strane Suda nije potvrđeno navedeno povećanje temeljnog kapitala

Izjave članova Uprave i Nadzornog odbora

Potpisom ovog skracenog Prospekta članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja daju slijedecu izjavu:

"Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta cine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose te da cinjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog prospekta nisu izostavljene.,,

Dokumenti na uvid

Kopije slijedecih dokumenata mogu se dobiti na uvid kod Izdavatelja, Hoteli Maestral d.d., Cira Carica 3, Dubrovnik, tijekom uobicajenog radnog vremena od ponedjeljka do petka, u razdoblju od 14 dana po odobrenju ovog skracenog Prospekta:

1. Skraceni prospekt
2. Statut
3. Izvod iz sudskog registra
4. Revizijski izvještaj za poslovnu godinu 2002.

POTPISNICI PROSPEKTA

Dubrovnik, 23.06.2003.

Hoteli Maestral d.d., Dubrovnik

Nadzorni odbor

Vlasta Brunsko
Predsjednik

Vlaho Kovacic
Zamjenik predsjednika

Luko Ivanovic
Clan

Miljenko Caveliš
Clan

Miljenko Šikic
Clan

Hoteli Maestral d.d., Dubrovnik

Uprava

Zrinko Kamber
Predsjednik uprave

Davor Miloglav
Zamjenik predsjednika uprave

Mišo Matana
Clan uprave