

ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB d.d.
Opatija, Ulica Maršala Tita 151

SKRAĆENI PROSPEKT

**za uvrštenje svih redovnih dionica izdavatelja
ACI d.d.
u Kotaciju javnih dioničkih društava Varaždinske burze**

Savjetnik pri uvrštenju u Kotaciju javnih dioničkih društava
CODEX SORTIUM d.o.o.
Zagreb, Međimurska 19/II

Zagreb, lipanj 2003.

Članovi Nadzornog odbora i Uprave društva ACI d.d. (dalje u tekstu: Izdavatelj) čija su imena navedena u ovom skraćenom prospektu, prihvaćaju odgovornost za sadržaj skraćenog prospekta.

Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima članovi Nadzornog odbora i Uprave Izdavatelja raspolažu, podaci iz ovog skraćenog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Izdavatelja. Isto tako, podaci iz skraćenog prospekta daju cjelovit i istinit prikaz prava sadržanih u vrijednosnim papirima na koje se odnose, a činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog skraćenog prospekta nisu izostavljene.

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

Revizor Izdavatelja koji je obavio reviziju financijskih izvješća za godinu koja završava s 31.12.2001. je revizorska tvrtka PricewaterhouseCoopers d.o.o., Zagreb. Revizija financijskih izvješća za godinu koja je završila 31.12.2002. godine povjerena je tvrtki REFIKO d.o.o., Pula i izrada izvješća je u toku.

Savjetnik pri uvrštenju Izdavatelja u Kotaciju javnih dioničkih društava je društvo CODEX SORTIUM d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Međimurska 19/II.

Ovaj skraćeni prospekt ne predstavlja ponudu za prodaju ili poziv na kupnju od strane ili za račun Izdavatelja ili CODEX SORTIUM d.o.o., ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njime povezana. Skraćeni prospekt se ne smije smatrati preporukom za kupnju dionica Izdavatelja, a svaki potencijalni ulagatelj upućuje se na vlastitu ocjenu financijskog položaja i poslovanja Izdavatelja, te se upućuje pozorno razmotriti poglavlje "Čimbenici rizika".

SADRŽAJ

1	UVOD	1
1.1	UVODNE NAPOMENE	1
1.1.1	Pojašnjenje sadržaja prospekta	1
1.1.2	Mjesto i način objave prospekta	1
1.2	TEMELJNE ZNAČAJKE	2
1.2.1	Osnovni podaci o izdavatelju	2
1.2.2	Podaci o postojećem temeljnom kapitalu	2
1.2.3	Temeljni podaci o poslovanju izdavatelja	3
1.2.4	Podaci o unutrašnjoj organizaciji izdavatelja	3
1.3	ZAKONSKE OSNOVE	5
1.3.1	Zakonska osnova za uvrštenje u Kotaciju javnih dioničkih društava burze	5
1.3.2	Oporezivanje	5
2	PODACI O DIONICAMA	6
2.1	VRSTA I KARAKTERISTIKE DIONICA	6
2.1.1	Izdane serije dionica	6
2.1.2	Oznake dionica	6
2.1.3	Prava sadržana u dionicama	6
2.2	PRIJENOSI I ZASNIVANJE TERETA NA DIONICAMA	7
2.2.1	Prijenos dionica i ograničenja u prijenosu	7
2.2.2	Zasnivanje tereta na dionicama i ograničenja	7
2.3	PODMIRENJE FINACIJSKIH OBVEZA PREMA VLASNICIMA DIONICA ..	7
3	PODACI O IZDAVATELJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA	8
3.1	POVIJESNI PREGLED	8
3.2	IZNOS UPISANOG I UPLAĆENOG KAPITALA	10
3.2.1	Temeljni kapital	10
3.2.2	Podaci o prethodnim emisijama	10
3.3	PREVLADAVAJUĆI UTJECAJ NA UPRAVLJANJE	10
3.3.1	Izvešće stanja temeljnog kapitala	10
3.3.2	Stanje prema broju glasova	11
3.3.3	Povezane osobe	11
3.4	VLADAJUĆE DRUŠTVO	11
4	PODACI O PREDMETU POSLOVANJA IZDAVATELJA	12
4.1	PREDMET POSLOVANJA	12
4.1.1	Predmet poslovanja prema upisu u sudski registar	12
4.1.2	Opis predmeta poslovanja	13
4.2	OVISNOST O TUĐIM PATENTIMA I LICENCAMA TE UGOVORIMA S TREĆIMA	17
4.3	PODACI O VAŽNIJIM TEKUĆIM INVESTICIJAMA	17
4.4	PODACI O SUDSKIM I DRUGIM SPOROVIMA	17
5	ČIMBENICI RIZIKA	18
5.1	OPĆENITO O RIZICIMA	18
5.2	POLITIČKI RIZICI	18
5.3	EKONOMSKI RIZICI	18

5.3.1	Tržišni rizik	18
5.3.2	Valutni rizik	18
5.3.3	Kreditni rizik	19
6	PODACI O IMOVINI I ZADUŽENOSTI, FINACIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITKU I GUBITKU IZDAVATELJA	20
6.1	VLASTITA FINACIJSKA IZVJEŠĆA	20
6.1.1	Bilanca stanja	20
6.1.2	Račun dobiti i gubitka	21
6.1.3	Izvješće o novčanom tijeku	22
6.2	REVIZIJA FINACIJSKIH IZVJEŠĆA	22
6.2.1	Podaci o revizoru	22
6.2.2	Mišljenje revizora	22
7	PODACI O ODGOVORNIM OSOBAMA	24
7.1	UPRAVA	24
7.2	NADZORNI ODBOR	24
7.3	OSTALE OSOBE ODGOVORNE ZA SADRŽAJ PROSPEKTA	24
8	PODACI O OSTALIM ZNAČAJNIM ČINJENICAMA	25
8.1	Trgovanje dionicama Izdavatelja	25
8.2	Dividenda	25
9	IZJAVA I POTPISNICI PROSPEKTA	26

1 UVOD

1.1 UVODNE NAPOMENE

1.1.1 Pojašnjenje sadržaja prospekta

Sve dionice koje je izdalo dioničko društvo ACI d.d. (dalje u tekstu Izdavatelj), ukupno 106,173 redovne dionice koje glase na ime, od kojih je svaka u nominalom iznosu od 3,600.00 kn, biti će uvrštene u Kotaciju javnih dioničkih društava Varaždinske burze.

Prigodom uvrštenja neće biti javne niti bilo kakve druge ponude dionica Izdavatelja.

Ovaj skraćeni prospekt ne predstavlja ponudu za prodaju ili poziv za kupnju, ne smije se smatrati preporukom za kupnju dionica Izdavatelja, a svaki potencijalni ulagatelj upućuje se na vlastitu ocjenu financijskog položaja i poslovanja Izdavatelja.

Za istinitost i potpunost informacija koje sadrži skraćeni prospekt, u granicama onoga što su znale ili mogle znati, odgovaraju osobe koje su potpisale skraćeni prospekt.

1.1.2 Mjesto i način objave prospekta

U razdoblju od 15 dana od odobrenja ovog skraćenog prospekta, svaka zainteresirana osoba može dobiti cjelokupni skraćeni prospekt na uvid kod Izdavatelja na adresi: Opatija, Ulica Maršala Tita 151, svakim radnim danom u vremenu od 9 do 15 sati.

1.2 TEMELJNE ZNAČAJKE

1.2.1 Osnovni podaci o izdavatelju

Tvrtka	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB d.d.	
Skraćena tvrtka	ACI d.d.	
Sjedište	Opatija, Maršala Tita 151	
MBS	040002541	
Datum osnivanja	01.07.1983.	
Naziv suda kod kojeg se vodi registar u koji je upisan izdavatelj	Trgovački sud u Rijeci	
Broj upisa u taj registar	Tt-95/386-3 (upisano usklađenje sa ZTD-om)	
Pravni oblik vlasništva	dioničko društvo	
Broj i struktura zaposlenih	ukupno	416 osoba od čega 380 stalno zaposlenih i 36 sezonaca
	VSS	30
	VŠS	48
	SSS	195
	VKV	7
	KV	64
	PKV	9
	NKV	63

1.2.2 Podaci o postojećem temeljnom kapitalu

Ukupan iznos temeljnog kapitala	382,222,800.00 kn
Ukupan broj dionica	106,173
Vrste i rodovi dionica	dionice koje glase na ime, redovne
Nominalni iznos svake dionice	3,600.00 kn

Temeljni kapital Izdavatelja je u cijelosti uplaćen. Dionice su nematerijalizirane i čuvaju se u obliku elektroničkih zapisa u depozitoriju Središnje depozitarne agencije d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ksaver 200.

1.2.3 Temeljni podaci o poslovanju izdavatelja

Izdavatelj je vodeća tvrtka nautičkog turizma Hrvatske, jedinstveni lanac 21 marine na Jadranu. Kapaciteti sustava ACI marina čine otprilike polovicu ukupnih kapaciteta hrvatskih luka nautičkog turizma.

Usporedba financijskih rezultata poslovanja 2002. godine u odnosu na 2001. godinu ukazuje na rastući trend uspješnosti poslovanja iz redovne djelatnosti. Poduzete mjere racionalizacije u poslovanju doprinjele su smanjenju poslovnih rashoda za 5% i porastu poslovnih prihoda za 12% u odnosu na 2001. godinu. Sve to rezultiralo je ukupnim rashodom koji je za 13% manji od protekle godine i ukupnim prihodom koji je za 6% veći od protekle godine, odnosno za 4% veći od plana.

1.2.4 Podaci o unutrašnjoj organizaciji izdavatelja

Uprava i stručne službe Izdavatelja, locirani su na dva mjesta:

1. u sjedištu izdavatelja na adresi Opatija, M. Tita 151
2. u poslovnim prostorijama u sklopu ACI marine PULA

Na prvoj lokaciji nalazi se:

- Ured generalnog direktora
- Odjel promocije - odnosa s gostima
- Odjel nabave, održavanja, zaštite na radu od zaštite od požara
- Odjel kadrovskih i općih poslova
- Odjel za razvoj i investicije

Na drugoj lokaciji nalazi se:

- Odjel financijsko - računovodstvenih poslova

U sklopu poslovnog sustava Izdavatelja posluje i 21 marina od kojih svaka ima slijedeću organizacijsku sturkturu:

- rukovoditelj marine
- recepcijska služba
- služba nautike (posada marine)

Pregled ACI marina s osnovnim podacima je slijedeći:

Red. br.	ACI marina	Telefon, fax, e-mail	Broj vezova u moru	Broj "suhih vezova" na kopnu	Vrsta poslovanja
1	UMAG	tel: 052/741-066 fax: 052/741-166 e-mail: m.umag@aci-club.hr	518	120	cjelogodišnje
2	ROVINJ	tel: 052/813-133 fax: 052/813-133 e-mail: m.rovinj@aci-club.hr	380	40	cjelogodišnje
3	PULA	tel: 052/219-142 fax: 052/211-850 e-mail: m.pula@aci-club.hr	198	80	cjelogodišnje
4	POMER	tel: 052/573-162 fax: 052/573-266 e-mail: m.pomer@aci-club.hr	220	30	cjelogodišnje
5	OPATIJA	tel: 051/704-004 fax: 051/704-024 e-mail: m.opatija@aci-club.hr	304	30	cjelogodišnje

Red. br.	ACI marina	Telefon, fax, e-mail	Broj vezova u moru	Broj "suhih vezova" na kopnu	Vrsta poslovanja
6	SUPET. DRAGA	tel: 051/776-268 fax: 052/776-222 e-mail: m.supdraga@aci-club.hr	270	50	cjelogodišnje
7	RAB	tel: 051/724-023 fax: 051/724-229 e-mail: m.rab@aci-club.hr	140		sezonsko
8	CRES	tel: 051/571-622 fax: 051/571-125 e-mail: m.cres@aci-club.hr	445	120	cjelogodišnje
9	ŠIMUNI	tel: 023/697-457 fax: 023/697-462 e-mail: m.simuni@aci-club.hr	175	30	cjelogodišnje
10	ŽUT	tel: 022/7860278 fax: 022/7860279 e-mail: m.zut@aci-club.hr	120		sezonsko
11	PIŠKERA	tel/fax: 099/470-009 e-mail: m.piskera@aci-club.hr	150		sezonsko
12	JEZERA	tel: 022/439-315 fax: 022/439-294 e-mail: m.jezera@aci-club.hr	220	35	cjelogodišnje
13	VODICE	tel: 022/443-086 fax: 022/443-470 e-mail: m.vodice@aci-club.hr	320	50	cjelogodišnje
14	SKRADIN	tel: 022/771-365 fax: 022/771-163 e-mail: m.skradin@aci-club.hr	200		cjelogodišnje
15	TROGIR	tel: 021/881-544 fax: 021/881-258 e-mail: m.trogir@aci-club.hr	180	60	cjelogodišnje
16	SPLIT	tel: 021/398-548 fax: 021/398-556 e-mail: m.split@aci-club.hr	360	120	cjelogodišnje
17	MILNA	tel: 021/636-306 fax: 021/636-272 e-mail: m.milna@aci-club.hr	190	15	cjelogodišnje
18	VRBOSKA	tel: 021/774-018 fax: 021/774-144 e-mail: m.vrboska@aci-club.hr	85	30	cjelogodišnje
19	PALMIŽANA	tel: 021/744-995 fax: 021/744-985 e-mail: m.palmizana@aci-club.hr	180		sezonsko
20	KORČULA	tel: 020/711-661 fax: 021/711-748 e-mail: m.korcula@aci-club.hr	135	15	cjelogodišnje
21	DUBROVNIK	tel: 020/455-020 fax: 020/455-022 e-mail: m.dubrovnik@aci-club.hr	450	110	cjelogodišnje
UKUPNO:			5240	935	

1.3 ZAKONSKE OSNOVE

1.3.1 Zakonska osnova za uvrštenje u Kotaciju javnih dioničkih društava burze

Prema Zakonu o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/2002) (dalje u tekstu ZTV), članak 114, javnim dioničkim društvima se smatraju dionička društva koja izdaju dionice javnom ponudom, odnosno dionička društva koja imaju više od 100 dioničara, a pri tome njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30,000,000.00 kn.

Sva javna dionička društva su obvezna, sukladno članku 161 ZTV-a, uvrstiti svoje dionice u Kotaciju javnih dioničkih društava burze ili uređenog javnog tržišta u roku od godinu dana od stupanja na snagu ZTV-a.

Kako Izdavatelj ima 687 dioničara i temeljni kapital u iznosu od 382,222,800.00 kn, ispunjava uvjete propisane ZTV-om, pa je dužan sukladno tome postupati.

1.3.2 Oporezivanje

Trenutno važeći zakonski propisi na kojima se temelji oporezivanje vlasnika dionica su: Zakon o porezu na dobit (NN 127/2000), Pravilnik o porezu na dobit (NN 54/2001), Zakon o porezu na dohodak (NN 127/2000) i Pravilnik o porezu na dohodak (NN 54/2001).

Prema tim propisima, prodaja dionica se ne oporezuje, dok dividenda podliježe oporezivanju i to prema slijedećim pravilima: a) dividenda koju ostvare domaće i strane fizičke osobe, oporezuje se po poreznoj stopi od 15% s time da se u nekim općinama, na iznos poreza, obračunava i prirez po stopi određenoj odlukom lokalne uprave; b) dividenda koju ostvari domaća pravna osoba, se ne oporezuje; c) dividenda koju ostvari strana pravna osoba, oporezuje se kao porez po odbitku po stopi od 15%, osim kad je s državom u kojoj strani primatelj dividende ima sjedište, u primjeni ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja.

Međutim, za svakog vlasnika dionica, porezni tretman se može razlikovati u zavisnosti o specifičnim situacijama koje ovdje nisu razmatrane. Isto tako, svaka eventualna promjena u postojećim propisima, može imati porezne posljedice na vlasnike dionica. Sukladno tome, svaki sadašnji i budući vlasnik dionica, trebao bi se savjetovati s poreznim savjetnicima o mogućim poreznim posljedicama koje za njega mogu proizaći iz vlasništva ili drugog raspolaganja dionicama.

2 PODACI O DIONICAMA

2.1 VRSTA I KARAKTERISTIKE DIONICA

2.1.1 Izdane serije dionica

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 382,222,800.00 kn i podijeljen je na dionice kako slijedi:

Oznaka serije	Datum izdavanja	Rod i vrsta dionica	Broj dionica	Nominalni iznos	
				1 dionice	ukupno
A	24.06.1994.	redovne, koje glase na ime	106,173	3,600.00 kn	382,222,800.00 kn
UKUPNO			106,173		382,222,800.00 kn

2.1.2 Oznake dionica

Sve dionice Izdavatelja su nematerijalizirane i postoje samo u obliku elektroničkih zapisa na računima vrijednosnih papira u kompjutorskom sustavu Središnje depozitarne agencije d.d.

Oznake pod kojima se vode dionice Izdavatelja u Središnjoj depozitarnoj agenciji su:

Izdavateljeva oznaka serije dionica	SDA oznaka dionica	ISIN oznaka dionica	CFI oznaka dionica
A	ACI-R-A	HRACI0RA0000	ESVUFR

2.1.3 Prava sadržana u dionicama

Svaka dionica Izdavatelja imatelju daje slijedeća prava:

1. pravo glasa u glavnoj skupštini Izdavatelja
2. pravo na dividendu
3. pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase

Jedna dionica Izdavatelja daje pravo na jedan glas u glavnoj skupštini Izdavatelja. Pravo sudjelovanja u glavnoj skupštini Izdavatelja imaju dioničari koji 10 dana prije održavanja glavne skupštine imaju na računu vrijednosnih papira, koji se vodi kod Središnje depozitarne agencije i koji glasi na ime dioničara, ubilježene dionice Izdavatelja, i koji najkasnije 10 dana prije održavanja glavne skupštine prijave Izdavatelju namjeru sudjelovanja u glavnoj skupštini.

Pravo na isplatu dividende imaju dioničari koji na svom računu vrijednosnih papira u Središnjoj depozitarnoj agenciji imaju ubilježene dionice Izdavatelja na dan koji je određen za isplatu dividende. Odluku o isplati dividende donosi glavna skupština Izdavatelja, s time da je u odluci određen ukupan iznos dividende, odnosno iznos dividende po dionici, te rok u kojem će isplata biti obavljena. Dividenda se isplaćuje u novcu, ako glavna skupština Izdavatelja ne odluči drugačije.

2.2 PRIJENOSI I ZASNIVANJE TERETA NA DIONICAMA

2.2.1 Prijenos dionica i ograničenja u prijenosu

Dionice Izdavatelja mogu se prenositi bez ograničenja, sukladno pozitivnim zakonskim propisima.

Prijenos dionica evidentira se upisom promjene stanja na računima vrijednosnih papira u Središnjoj depozitarnoj agenciji, koji glase na ime prenositelja i stjecatelja, sukladno pravilima Središnje depozitarne agencije. Stjecatelj stječe dionice s datumom upisa prijenosa u Središnjoj depozitarnoj agenciji.

2.2.2 Zasnivanje tereta na dionicama i ograničenja

Dionice Izdavatelja mogu se zalagati i opterećivati drugim teretima bez ograničenja.

2.3 PODMIRENJE FINANCIJSKIH OBVEZA PREMA VLASNICIMA DIONICA

Sve isplate dioničarima Izdavatelja, Izdavatelj obavlja direktno ili preko Središnje depozitarne agencije.

3 **PODACI O IZDAVATELJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA**

3.1 **POVIJESNI PREGLED**

Današnje trgovačko društvo ACI d.d., osnovano je 1. srpnja 1983. godine, kada je započelo svoje poslovanje pod tvrtkom ADRIATIC CLUB YUGOSLAVIA Brijuni, poduzeće za nautički turizam (u osnivanju). Skraćena tvrtka tada je bila ACY. Temeljni poslovni cilj bio je realizacija zahtjevnog i opsežnog programa: Razvoj kapaciteta nautičkog turizma i ponude pratećih usluga na istočnoj obali Jadranskog mora.

Nastankom, radom i razvojem tvrtke, stvoren je prepoznatljivi "brand name" u čitavoj Europi, a ACI je bio i ostao ključni čimbenik razvoja kvalitetnog nautičkog turizma na Jadranu.

1984. - 1986. U početnoj fazi razvoja, izgrađeno je i pušteno u rad 16 novih luka nautičkog turizma - ACI marina: UMAG, ROVINJ, PULA, POMERA, SUPETARSKA DRAGA, RAB, ŽUT, PIŠKERA, JEZERA, VODICE, SKRADIN, TROGIR, SPLIT, MILNA, VRBOSKA I PALMIŽANA.

1985. godine iz sustava Poljoprivredne zadruge Milna, izdvojeno je i pripojeno ondašnjem ACY-u, brodogradilište za gradnju i popravak brodica i manjih brodova "BRODOREMONT", Milna.

Za turističku sezonu 1986. godine, sve te ACI marine, uključujući i njihove nautičke, ugostiteljske, trgovačke i tehničke sadržaje, bile su spremne pružiti kompletnu paletu usluga u nautičkom turizmu.

1987. - 1988. Sustav je postao prepoznatljiv diljem Europe, svi su kapaciteti popunjeni, poslovanje bilježi sve bolje rezultate.

Tadašnji ACY je 1987. godine proširio svoju ponudu osposobljavanjem igračnica (Casino club) u sustavu ACI marine SPLIT, realizirajući "joint-venture" poslovni aranžman s tvrtkom CFH Vaduz, Lichtenstein, odgovarajućim ugovorom zaključenim na rok od 10 godina.

1989. - 1990. S tvrtkom GRASSETTO Nederland, koja tada posluje u sustavu poslovne grupacije LIGREST iz Milana, zaključen je "joint-venture" ugovor na rok od 30 godina. Realizacijom tog ugovora, izgrađene su ACI marine KORČULA i OPATIJA. ACI marina KORČULA je puštena u rad početkom turističke sezone 1989., a ACI marina OPATIJA u Ičićima, početkom turističke sezone 1990. godine.

U okviru aktivnosti izvan usluga u nautičkom turizmu u užem smislu, tadašnji ACY je 1989. godine osnovao školu jedrenja "Adriatic Nautical Academy", otvorenu za polaznike iz svih zemalja, s ciljem da popularizira jedrenje i nautički turizam, osposobljavanjem voditelja brodica - skippera, koji su već bili ili će biti stalni posjetioци hrvatskih marina, obale i otoka.

1990. godine, primjenom tada važeće zakonske regulative, u tadašnji ACY je integrirana POLJOPRIVREDNA ZADRUGA MILNA, otok Brač.

1991. 31. siječnja 1991. u tadašnji ACY je integrirano i poduzeće "DUBROVNIK MARINA" s p.o. Komolovac-Dubrovnik, sa svim svojim objektima, sadržajem i djelatnicima.

Krajem 1991., u vrijeme osamostaljivanja Republike Hrvatske, promijenjena je tvrtka u ADRIATIC YAHT CLUB Opatija, dok je skraćena tvrtka ostala ACY.

1992. - 1995. Preoblikovanje društvenog poduzeća u dioničko društvo pretvorbom, završeno je 24. lipnja 1994. godine. Formirano je dioničko društvo pod tvrtkom ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB d.d. (skraćena tvrtka ACI d.d). Izdavatelj je tada bio u djelomičnom vlasništvu pravnih osoba: INA-industrija nafte d.d. iz Zagreba, GRASSETTO Nederland iz Amsterdama i Hrvatski fond za privatizaciju, te grupe malih dioničara - velikom većinom djelatnika ACI d.d.

25. srpnja 1994. godine, u sustav ACI marina su uključene još dvije: marina CRES (otok Cers) i marina ŠIMUNI (otok Pag). Obje su do tada poslovale u sustavu tvrtke Marina Cres d.o.o. koja je bila u vlasništvu INA-industrija nafte d.d. iz Zagreba. Tim činom je INA-industrija nafte d.d. iz Zagreba stekla većinski udio u temeljnom kapitalu Izdavatelja. Od tada do danas, u sustavu ACI marina, kao što je već spomenuto, posluje 21 luka nautičkog turizma - marina.

Procesom privatizacije je 1995. godine škola jedrenja "Adriatic Nautical Academy" izdvojena iz sustava Izdavatelja i posluje odvojeno kao društvo s ograničenom odgovornošću u vlasništvu fizičkih osoba.

1996. Već tijekom 1994. i 1995. godine, a posebice 1996. Izdavatelj je svoje poslovanje ograničio na užu djelatnost usluga nautičkog turizma (najam veza), dok je ostale djelatnosti, kao što su ugostiteljstvo, trgovina i charter, povjerilo drugim pravnim i fizičkim osobama temeljem ugovora o zakupu.

U svibnju 1996. godine, tadašnji većinski vlasnik, INA-industrija nafte d.d. iz Zagreba, otkupila je cjelokupni paket dionica Izdavatelja od tvrtke GRASSETTO Nederland iz Amsterdama.

1997. Početkom 1997. godine, INA-industrija nafte d.d. je sve dionice Izdavatelja koje su glasile na njezino ime, prodala Državnoj agenciji za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, a Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, te iste dionice povjerila Hrvatskom fondu za privatizaciju na upravljanje.

1998. - 2002. Ovo razdoblje povratka dobrih pokazatelja poslovanja iz predratnog perioda, nije polučilo stabilizaciju tvrtke. Karakterizirano je čestim smjenama uprave i daljnjom stagnacijom ili nazadovanje tvrtke.

U sklopu promidžbenih i sportskih aktivnosti, ACI je jedanaest puta bio domaćin "ACI Cup - World Match Race Grand Prix", jedriličarske regate internacionalnog značaja, koja se je devet puta održala u Rovinju (1987 - 1995). Deseti put, održana je u Dubrovniku i to kao finalna regata koja je dala svjetskog prvaka, a jedanaesti put, u travnju 1997. godine u Umagu.

Od 1998. Godine match race regata ACI CUP održava se svake godine u Splitu, a 2000. godine je također u Splitu održano drugo Svjetsko prvenstvo u match race jedrenju u organizaciji ACI d.d.

3.2 IZNOS UPISANOG I UPLAĆENOG KAPITALA

3.2.1 Temeljni kapital

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 382,222,800.00 kn i uplaćen je u cijelosti.

Osnovna glavnica Izdavatelja određena u pretvorbi iznosila je 106,173,000.00 DEM. Prilikom usklađenja Izdavatelja sa Zakonom o trgovačkim društvima (NN 111/93), provedena je prenominacija temeljnog kapitala iz njemačkih maraka u hrvatske kune na temelju odluke glavne skupštine od 10.07.1995. o prenominaciji, te je temeljni kapital s iznosa od 106,173,000.00 DEM promijenjen na iznos od 382,222,800.00 kn, a nominalni iznos svake pojedine dionice serije A promijenje je s iznosa od 1,000.00 DEM na iznos od 3,600.00 kn. Prenominacija temeljnog kapitala upisana je u sudski registar 24.10.1995. godine.

3.2.2 Podaci o prethodnim emisijama

Prethodnih emisija dionica Izdavatelja nije bilo.

3.3 PREVLADAVAJUĆI UTJECAJ NA UPRAVLJANJE

3.3.1 Izvješće stanja temeljnog kapitala

Prema stanju upisa na računima vlasnika u sustavu Središnje depozitarne agencije na dan 30.05.2003. godine, izvješće stanja temeljnog kapitala za Izdavatelja je slijedeće:

Dioničar	Ukupan broj dionica	Ukupan nominalni iznos kn	Udio u temeljnom kapitalu %
Hrvatski fond za privatizaciju Ivana Lučića 6, Zagreb	4,771	17,175,600.00	4.4936
Slavonski zatvoreni investicijski fond dioničko društvo (SZIF d.d.) Kapucinska 31/III, Osijek	5,579	20,084,400.00	5.2546
Hrvatski fond za privatizaciju kao povjerenik Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banka, Ulica grada Vukovara 78, Zagreb	82,701	297,723,600.00	77.8927
Mali dioničari (684 osobe)	13,122	47,239,200.00	12.3591
UKUPNO:	106,173	382,222,800.00	100.0000

3.3.2 Stanje prema broju glasova

Izdavatelj nije imatelj vlastitih dionica.

Izdavatelj ima ukupno 687 dioničara koji raspolažu s ukupno 106,173 glasa u glavnoj skupštini Izdavatelja.

Prema stanju upisa na računima vlasnika za dionice Izdavatelja u sustavu Središnje depozitarne agencije na dan 30.05.2003. godine, slijedi pregled stanja prema broju glasova u kojem su poimence navedeni dioničari s više od 5% glasova, dok su ostali svrstani u grupu "mali dioničari":

Dioničar	Broj dionica	Broj glasova	Ukupan nominalni iznos kn	% od ukupnog broja glasova	% od temeljnog kapitala koji daje pravo glasa	% od ukupnog temeljnog kapitala
Hrvatski fond za privatizaciju (uključene dionice koje glase na ime HFP-a te dionice koje glase na ime DABA-e i HZMO-a, a na kojima je HFP povjerenik)	87,834	87,834	316,202,400.00	82.7272	82.7272	82.7272
Slavonski zatvoreni investicijski fond dioničko društvo	5,579	5,579	20,084,400.00	5.2546	5.2546	5.2546
Mali dioničari (683 osobe)	12,760	12,760	45,936,000.00	12.0182	12.0182	12.0182
UKUPNO:	106,173	106,173	382,222,800.00	100.0000	100.0000	100.0000

3.3.3 Povezane osobe

Prema saznanjima Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja, nema povezanih osoba.

3.4 VLADAJUĆE DRUŠTVO

Izdavatelj nije društvo koncerna ili drugog oblika povezanih društava u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima.

4 **PODACI O PREDMETU POSLOVANJA IZDAVATELJA**

4.1 **PREDMET POSLOVANJA**

4.1.1 Predmet poslovanja prema upisu u sudski registar

Cjelokupni pregled predmeta poslovanja Izdavatelja prema izvodu iz sudskog registra je slijedeći:

1. Djelatnost marina
2. Djelatnost putničkih agencija i turoperatora
3. Iznajmljivanje plovila
4. Ostala trgovina na malo izvan prodavaonica
5. Gradnja i popravak čamaca za razonodu i sport
6. Održavanje i popravak motornih vozila
7. Istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mišljenja
8. Hoteli i moteli, s restoranom
9. Ostali smještaj za kraći boravak, drugdje nespomenuto
10. Restorani
11. Barovi
12. Pomoćne djelatnosti u financiranju, posredovanju, drugdje nespomenuto
13. Ostale sportske djelatnosti
14. Oceanski i morski ribolov
15. Morska mrijestilišta i ribnjaci
16. Vinogradarstvo
17. Uzgoj voća, oraha i slično za začine i napitke
18. Proizvodnja rafiniranih ulja i masti
19. Proizvodnja destiliranih alkoholnih pića
20. Visokogradnja
21. Niskogradnja
22. Izgradnja hidrograđevinskih objekata
23. Instalacijski radovi
24. Završni građevinski radovi
25. Trgovina na malo u nespecijaliziranim trgovinama
26. Trgovina na malo živežnim namirnicama u specijaliziranim prodavaonicama
27. Ostala trgovina na malo u specijaliziranim prodavaonicama
28. Trgovina na veliko motornim vozilima
29. Trgovina na malo motornim vozilima
30. Trgovina na veliko dijelovima i priborom za motorna vozila
31. Ostala trgovina na veliko
32. Trgovina na malo motornim gorivima i mazivima
33. Trgovina na malo gorivima
34. Prijevoz morem i priobaljem
35. Čuvanje automobila
36. Organiziranje i vođenje sigurnosti plovidbe na moru
37. Turistički poslovi s inozemstvom
38. Zastupanje stranih osoba
39. Skladištenje i prodaja roba s konsignacijskog skladišta
40. Držanje slobodnih carinskih prodavaonica
41. Opskrba stranih prijevoznih sredstava i putnika
42. Izvođenje investicijskih radova u inozemstvu i ustupanje investicijskih radova stranoj osobi u Hrvatskoj
43. Uvoz i izvoz prehranbenih i neprehranbenih proizvoda osim lijekova, streljiva,

- oružja, predmeta namjenjenoj civilnoj zaštiti i obrani
- 44. Arhitektonske i inženjerske djelatnosti i tehničko savjetovanje
- 45. Posredovanje u kupoprodaji plovila i prodaja plovila
- 46. Mjenjačnice
- 47. Ostali kopneni prijevoz
- 48. Ostali kopneni cestovni prijevoz putnika
- 49. Iznajmljivanje ostalih kopnenih prijevoznih sredstava
- 50. Međunarodni prijevoz putnika i stvari

4.1.2 Opis predmeta poslovanja

Danas je glavni predmet poslovanja Izdavatelja ograničen na osnovnu djelatnost usluga nautičkog turizma - najam veza. Sve ostale djelatnosti, kao što su ugostiteljstvo, trgovina i najam brodova, kojima se Izdavatelj prije intenzivno bavio koristeći vlastite kapacitete u nekretninama, postrojenjima i opremi, danas je Izdavatelj povjerio drugim pravnim i fizičkim osobama temeljem ugovora o zakupu.

Usluge nautičkog turizma uobičajeno se dijele na vrste po dva osnova:

1. po mjestu veza:
 - vez u moru
 - vez na kopnu ("suhi vez")
2. po trajanju korištenja usluge:
 - stalni vez (godišnji, višegodišnji i time share)
 - mjesečni vez
 - dnevni vez (brodovi u tranzitu)

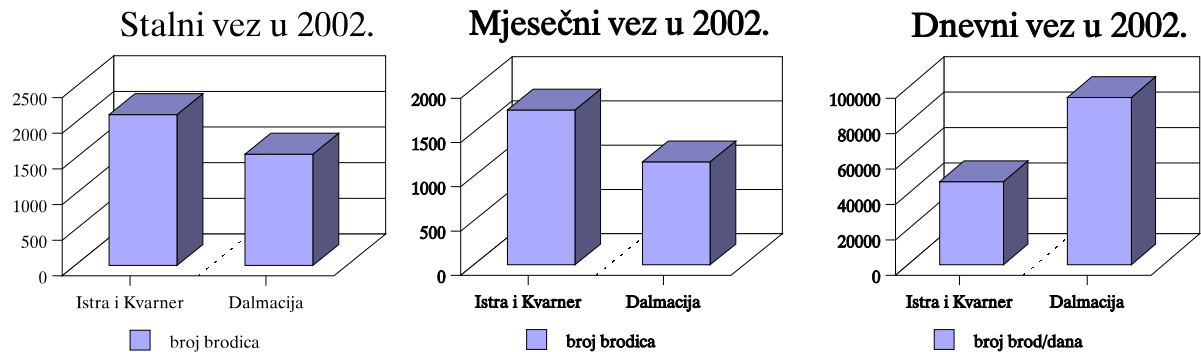
U detaljnijim analizama poslovanja Izdavatelja, prikazuju se pokazatelji za svaku od navedenih vrsta usluga i u kombinaciji pojedinih vrsta usluga. No za ovu priliku, pripremljen je pojednostavljeni prikaz poslovanja Izdavatelja po tri osnovne vrste nautičkih usluga:

1. stalni vez (uključuje godišnji vez u moru, na kopnu i kombinirano, te višegodišnji vez i time share)
2. mjesečni vez
3. dnevni vez

Usporedba fizičkih pokazatelja ostvarenih u 2002. godini u odnosu na 2001. ukazuje na povećanje ostvarenog rezultata u svakoj od navedenih vrsta nautičkih usluga.

Red. br.	Vrsta usluge	ostvareno u 2001.	ostvareno u 2002.	index 2002. u odnosu na 2001.
1.	stalni vez (broj brodica)	3,520	3,674	104
2.	mjesečni vez (broj brodica)	2,593	2,916	113
3.	dnevni vez (broj brod/dana)	131,444	141,609	108

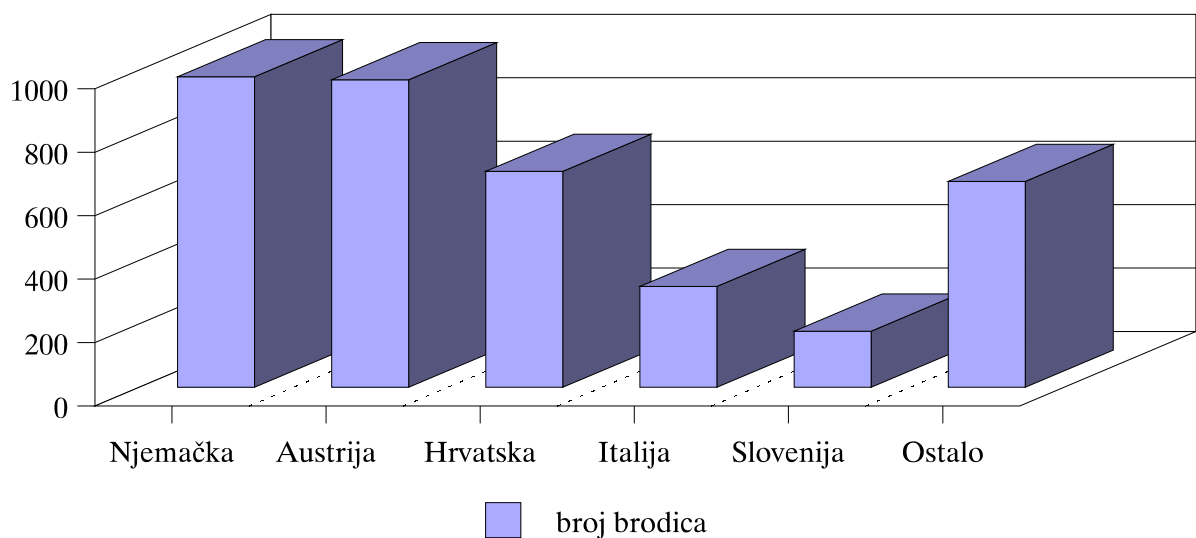
Prikaz rezultata poslovanja prema području na kojem su ostvareni, ukazuje na činjenicu da se na području Istre i Kvarnera (ACI marine od Umaga do Šimuna) nalazi većina brodica na stalnom i mjesečnom vezu, dok se na području Dalmacije (ACI marine od Žuta do Dubrovnika) nalazi većina brodica na dnevnom vezu.



Analiza strukture brodica prema zastavama pripadnosti u ostvarenim rezultatima za 2002. godinu, pokazuje visoku zastupljenost njemačkih, austrijskih, talijanskih i hrvatskih nautičara u ACI marinama.

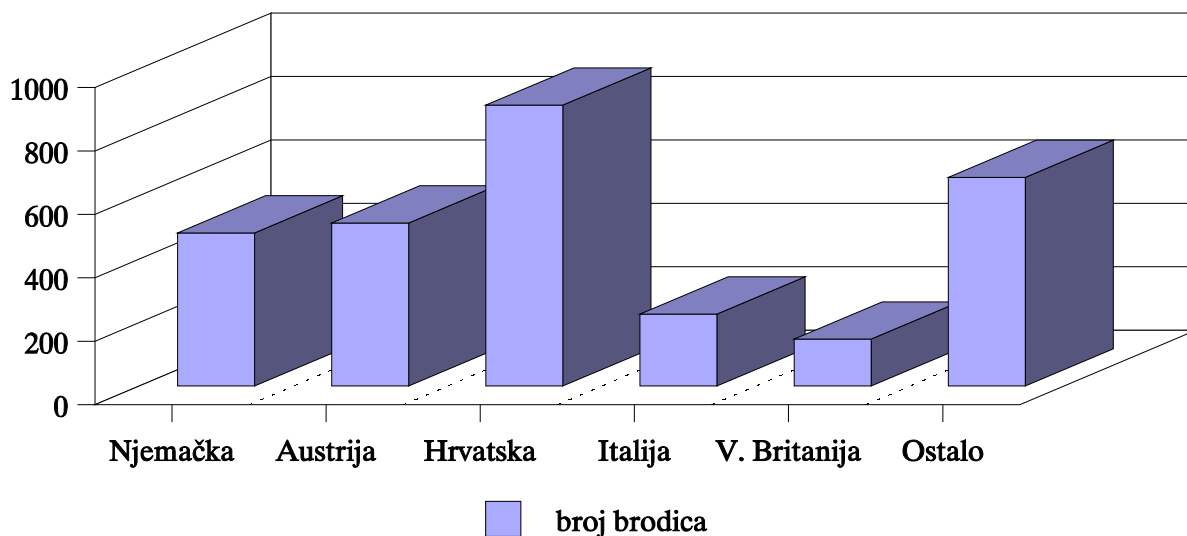
Na stalnom vezu su najviše zastupljeni nautičari iz Njemačke (27%), zatim iz Austrije (26%), pa iz Hrvatske (19%). Preostalih 28% zastupljenosti po zastavama pripadnosti, odnosi se na nautičare iz Italije (6%), zatim iz Slovenije (5%), a sve ostale zemlje čine posljednju skupinu od 17% zastupljenosti.

Brodice na stalnom vezu prema zastavama plovila u 2002.



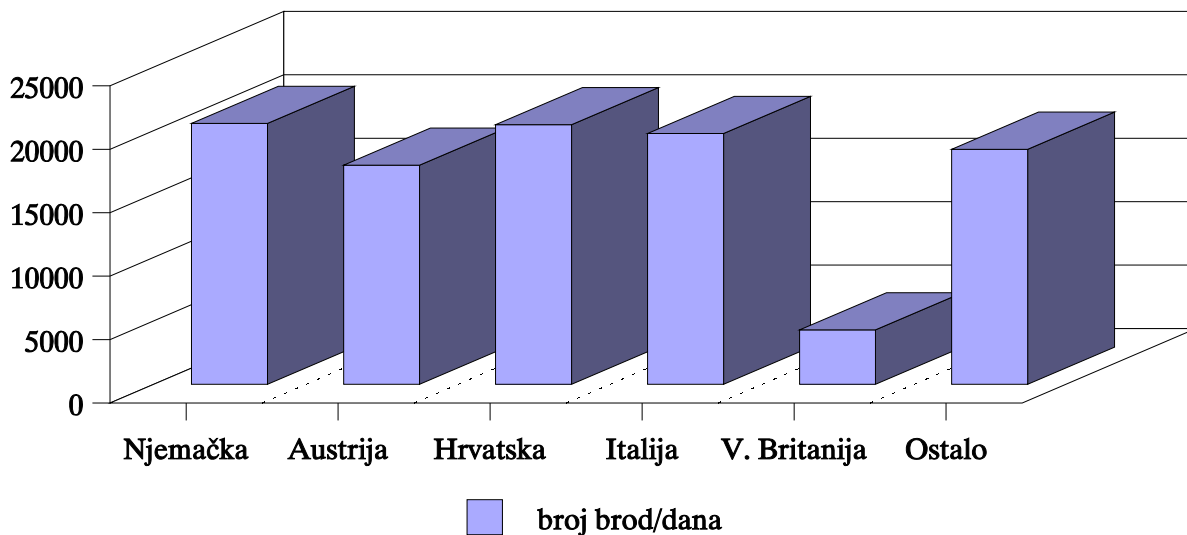
Na mjesečnom vezu, najzastupljeniji su nautičari iz Hrvatske (30%), Austrije (18%) i Njemačke (17%), dok se preostalih 35% odnosi na nautičare iz Italije (8%), zatim Velike Britanije (5%), a nautičari iz svih ostalih zemalja čine posljednju skupinu od 22% zastupljenosti.

Brodice na mjesečnom vezu prema zastavama plovila u 2002.



Na dnevnom vezu najviše su zastupljeni nautičari iz Njemačke, Hrvatske i Italije (svi po 20%), zatim iz Austrije (17%). Značajniju skupinu čine i nautičari iz Velike Britanije (4%), dok nautičari iz svih ostalih zemalja čine posljednju skupinu od 19% zastupljenosti.

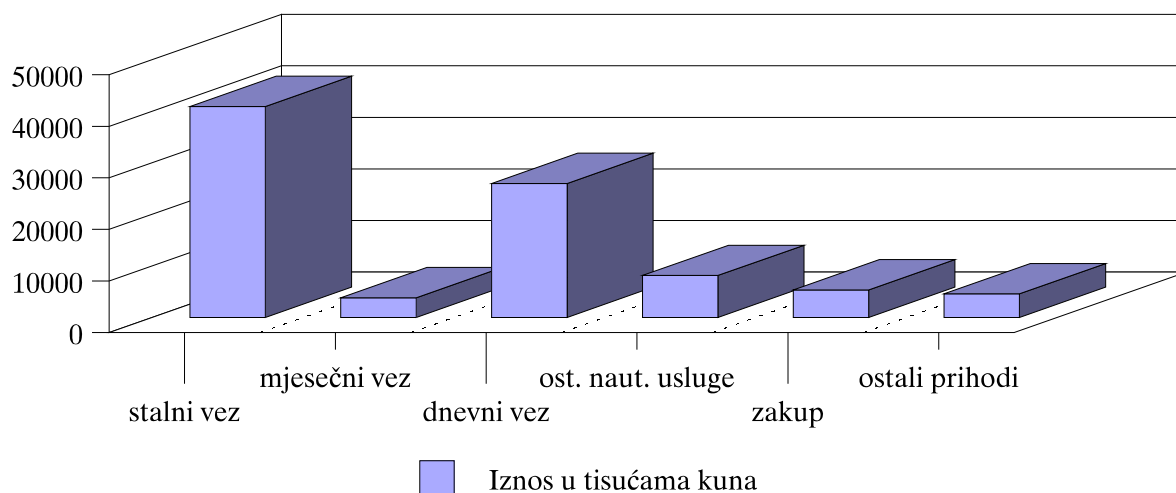
Brodice na dnevnom vezu prema zastavama plovila u 2002.



Što u financijskom smislu znače za Izdavatelja opisani fizički pokazatelji realizacije u poslovanju za 2002. godinu, najbolje se može vidjeti u analizi strukture vlastitih prihoda Izdavatelja.

U ukupnim vlastitim prihodima Izdavatelja, prihodi od najma veza čine čak 80%. Gledano po vrstama usluga nautičkog turizma, prihodi od stalnog veza čine 46%, od dnevnog veza 29%, a od mjesečnog veza 5%. Preostalih 20% ukupnih vlastitih prihoda Izdavatelja sastoji se od ostalih nautičkih usluga u dijelu od 9%, zatim od zakupa u dijelu od 6%, a preostalih 5% prihoda, svrstava se u kategoriju "ostali prihodi".

Struktura vlastitih prihoda u 2002.



Razmatrajući investicijsku politiku Izdavatelja, treba uvažiti činjenicu da je u tijeku sagledavanje stanja u kakvom se položaju i materijalnom stanju Izdavatelj danas nalazi. Dugovanja opterećuju poslovanje Izdavatelja, a nema kapitala za održavanje razine nivoa usluge, pa je stoga i poticanje razvoja i investicijskog ciklusa nezavidan problem.

Razmišljanja o dugoročnoj i kratkoročnoj razvojnoj i investicijskoj politici zahtijevaju širu raspravu i elaboraciju ne samo na razini Izdavatelja (Uprava i Nadzorni odbor), već i na nivou vlasnika, uvažavajući pri tome značaj koji tvrtka ima za nautički turizam Republike Hrvatske i stavljajući taj segment poslovne politike u kontekst budućnosti društva kao cjeline.

Izdavatelj je pripremio kvalitetne materijale na temelju kojih zainteresirane i odgovorne osobe mogu donjeti investicijske planove o svim potrebnim većim ulaganjima u budućem periodu. U osnovi, ulaganje treba promatrati u slijedećim segmentima:

1. Priprema turističke sezone - investicije koje se već desetak godina izvode u okviru raspoloživih sredstava Izdavatelja i koje se svode na ulaganje u najnužnije. Na žalost, nivo uloženog kapitala nije bio dostatan za održavanje razine nivoa usluga i nije bio primjeren značaju tvrtke u segmentu nautičkog turizma Republike Hrvatske.
2. Ulaganja potrebna za očuvanje sigurnosti plovila na vezu i održavanje nivoa usluge - potrebna su značajnija ulaganja u postojeće kapacitete. Dotrajalost sidrenih sustava plovila i gatova, građevina, opreme i instalacija uz intenzivno korištenje i objektivne okolnosti (agresivnost ambijenta, pojačana korozija, habanje i slično), jako je izražena. U naredne tri godine, nužno je realizirati ulaganja koja suštinski i formalno zadiru u domenu sigurnosti plovila na vezu i sprečavanje opasnosti po život i zdravlje ljudi.
3. Ulaganja potrebna radi pridržavanja zakonskih odredbi i propisa - odnosi se na prilagođavanje postojećih kapaciteta zakonskim odredbama i propisima iz područja kontrole građenja, vodnog gospodarstva, zaštite okoline, elektrodistribucije i kategorizacije marina. Vezano uz propise o kategorizaciji marina, potrebno je istaknuti da od 21 marine u sustavu Izdavatelja, samo dvije ACI marine (UMAG I OPATIJA) ulaze u prvu kategoriju, dvanaest ACI marina je u drugoj kategoriji, a čak sedam u trećoj kategoriji. Sigurno je da marketinški ta činjenica negativno utječe na poziciju Izdavatelja.
4. Ulaganje u informatizaciju poslovanja - samo je jedan od preduvjeta za efikasnije i kvalitetnije poslovanje Izdavatelja. Prostorna raspršenost i nestandardizirane obrade

- informacija danas uvelike otežavaju kontrolu i upravljanje poslovnim sustavom.
5. Ulaganje u nove kapacitete u postojećim marinama - razlozi da se ova ulaganja mogu smatrati dobrima, su višestruki. Prije svega, time bi se iskoristile unutrašnje rezerve Izdavatelja, zatim cijena izgradnje veza u tim okolnostima je vrlo povoljna jer se veže na postojeću infrastrukturu i nije potrebna izgradnja pratećih objekata, a osim toga i rok izvedbe radova do pune funkcije, bio bi kratak (par mjeseci do godine dana). Kapaciteti Izdavatelja u količini vezova, mogli bi se ovim ulaganjima povećati za 14% u odnosu na postojeće.

Evidentno je da postoje značajne mogućnosti razvoja i investiranja unutar postojećih resursa Izdavatelja, kao i obveza Izdavatelja da provede ulaganja koja se odnose na očuvanje sigurnosti plovila na vezu i usklađenje sa zakonskim propisima, međutim realizacija će prije svega ovisiti o mogućnostima osiguravanja potrebnih sredstava.

Do donošenja ključnih odluka o dugoročnoj poslovnoj politici Izdavatelja, pa u tom kontekstu i investicijske politike, u tijeku su radovi na pripremi turističke sezone 2003. godine, koji se izvode u okviru raspoloživih financijskih sredstava.

4.2 OVISNOST O TUĐIM PATENTIMA I LICENCAMA TE UGOVORIMA S TREĆIMA

Poslovanje Izdavatelja ne ovisi o tuđim patentima i licencama.

U posljednjih godinu dana do izrade ovog prospekta, Izdavatelj nije sklapao nikakve ugovore s trećim osobama koji bi mogli imati značajnijeg utjecaja na poslovanje. Sklapani su isključivo ugovori u okvirima uobičajenog i redovitog poslovanja Izdavatelja.

Međutim, potrebno je iz uobičajenog i redovnog poslovanja izdvojiti ugovore o zakupu na temelju kojih Izdavatelj ostvaruje cca 6% vlastitih prihoda. U ovom času je aktivnih 148 ugovora o zakupu prostora koji se nalaze u sklopu ACI marina, a godišnji prihod Izdavatelja po tim ugovorima iznosi 6,165,948.29 kn bez PDV-a.

4.3 PODACI O VAŽNIJIM TEKUĆIM INVESTICIJAMA

Osim redovitog tekućeg i investicijskog održavanja koje se obavlja u sklopu priprema za turističku sezonu 2003., Izdavatelj nema niti tekućih niti planiranih važnijih investicija. Izdavatelj je u ožujku ove godine izradio detaljne materijale koji su osnov za raspravu i elaboraciju, te donošenje odluke o dugoročnoj i kratkoročnoj investicijskoj politici Izdavatelja. Na temelju tih materijala bi Vlada Republike Hrvatske trebala u sklopu teme: Planovi trgovačkih društava u državnom i pretežno državnom vlasništvu za 2003. godinu, odrediti osnovne smjernice investicijske politike Izdavatelja i ponuditi rješenja u osiguravanju potrebnih sredstava.

4.4 PODACI O SUDSKIM I DRUGIM SPOROVIMA

U posljednjih godinu dana Izdavatelj ne vodi nikakve sudske sporove koji bi mogli izazvati bitne promjene u poslovanju.

5 ČIMBENICI RIZIKA

5.1 OPĆENITO O RIZICIMA

Hrvatsko tržište vrijednosnih papira je novo tržište i još uvijek je podložno većem stupnju rizika nego što je to slučaj s bolje razvijenim tržištima koja imaju dugu tradiciju. Sukladno tome, posebno je važno da investitor prilikom odluke o kupnji dionica razmotri sve prisutne rizike i nakon toga donese odluku o potencijalnoj investiciji.

U nastavku ovog poglavlja će se govoriti o rizicima koji mogu utjecati na tržišnu vrijednost dionica Izdavatelja i to o općenitim rizicima koji su povezani s okruženjem u kojem se Izdavatelj nalazi, te o rizicima koji su neposredno povezani s poslovanjem Izdavatelja.

5.2 POLITIČKI RIZICI

Politički rizici podrazumijevaju čitav niz mogućih rizika od negativnih aspekata u međunarodnim odnosima uključivo i rizik od izbijanja međunarodnih sukoba.

Današnji politički odnosi Republike Hrvatske sa susjednim zemljama, te uključivanje u razne sporazume i asocijacije nameću zaključak da će jačati međusobna suradnja sa zemljama u užem i širem okruženju, pa će se u tom smislu i smanjivati politički rizici. Međutim, Republika Hrvatska je još uvijek u tranziciji, pa se iz tog razloga zakoni vezani uz poslovanja dioničkih društava još uvijek prilagođavaju europskoj regulativi. Iz tog razloga postoji mogućnost da zakonodavna i izvršna vlast donošenjem novih propisa i zakona utječe na poslovanje Izdavatelja.

5.3 EKONOMSKI RIZICI

Aktivnosti kojima se Izdavatelj bavi izlažu ga raznim financijskim rizicima, uključujući učinke promjena tržišnih cijena, promjena deviznog tečaja, te kamatnih stopa.

5.3.1 Tržišni rizik

Tržišni rizik ocjenjujemo minimalnim iz razloga dobre popunjenosti marina i stalnog uzlaznog trenda potražnje za nautičkim uslugama jadranske destinacije. S minimalnim rizikom mora se računati u smjeru moguće situacije snažne i nekontrolirane sistemske izgradnje privezišta i sidrišta koja svojom niskom cijenom usluge (gdje je usluga samo “parking”) mogu uzrokovati uvjetno rečeno, bijeg plovila iz marina s jedne strane i ekološka onečišćenja s druge.

5.3.2 Valutni rizik

Tečajni valutni rizik je dosta izražen u poslovanju Izdavatelj obzirom da su gotovo svi bankarski krediti (dugoročni) izraženi u stranim valutama. Iako se pokušava internim i eksternim metodama uskladiti valutna struktura priljeva i odljeva, pa je tako smanjen negativan utjecaj na rezultat od poslovnih aktivnosti, ipak zbog visokog učešća kreditnih izvora financiranja u stranim valutama postoji opasnost od izvjesnog utjecaja fluktuacije tečaja kune prema najvažnijim svjetskim valutama na rezultate poslovanja Izdavatelja.

5.3.3 Kreditni rizik

Financijska imovina koja potencijalno može dovesti Izdavatelja u kreditni rizik i koja uključuje potraživanja od kupaca i potraživanja za kredite i depozite nije značajna. Potraživanja od kupaca su umanjena za sumnjiva i sporna potraživanja. Izdavatelj nema druge značajnije koncentracije kreditnog rizika.

6 **PODACI O IMOVINI I ZADUŽENOSTI, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITKU I GUBITKU IZDAVATELJA**

6.1 **VLASTITA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA**

6.1.1 Bilanca stanja

Iznosi u tisućama kn

Red. br.	POZICIJA	31.12.2001. (revidirano)	31.12.2002. (nerevidirano)
AKTIVA			
1.	A. POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL		
2.	B. DUGOTRAJNA IMOVINA (stalna sredstva)	469,550.05	455,052.93
3.	I. Nematerijalna imovina	767.30	557.86
4.	II. Materijalna imovina	467,557.52	453,672.15
5.	III. Financijska imovina	1,225.23	822.92
6.	IV. Potraživanja		
7.	C. KRATKOTRAJNA IMOVINA (obrtna sredstva)	4,672.03	4,697.20
8.	I. Zalihe	240.43	327.09
9.	II. Potraživanja	3,129.14	3,549.88
10.	III. Financijska imovina		
11.	IV. Novac na računu i u blagajni	1,302.46	820.23
12.	D. PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA		
13.	E. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA		
14.	F. UKUPNA AKTIVA	474,222.08	459,750.13
15.	G. IZVANBILANČNI ZAPISI		
PASIVA			
16.	A. KAPITAL I REZERVE	322,797.83	317,402.78
17.	I. Upisani kapital	382,222.80	382,222.80
18.	II. Premija na emitirane dionice		
19.	III. Revalorizacijska rezerva		
20.	IV. Rezerve		
21.	V.a) Zadržana dobit		
22.	V.b) Preneseni gubitak	33,698.26	59,424.97
23.	VI.a) Dobit tekuće godine		
24.	VI.b) Gubitak tekuće godine	25,726.71	5,395.05
25.	B. DUGOROČNA REZERVIRANJA ZA RIZIKE I TROŠKOVE		
26.	C. DUGOROČNE OBVEZE	84,769.43	74,712.90
27.	D. KRATKOROČNE OBVEZE	66,654.82	67,634.45
28.	E. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA		
29.	F. UKUPNA PASIVA	474,222.08	459,750.13
30.	G. IZVANBILANČNI ZAPISI		

UKUPNA AKTIVA	474,222.08	459,750.13
UMANJENJE AKTIVE ZA GUBITAK IZNAD KAPITALA	0.00	0.00
UKUPNO OBVEZE	151,424.25	142,347.35
NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST DRUŠTVA	322,797.83	317,402.78

6.1.2 Račun dobiti i gubitka

Iznosi u tisućama kn

Red. br.	POZICIJA	31.12.2001. (revidirano)	31.12.2002. (nerevidirano)
1.	A. POSLOVNI PRIHODI	78,930.47	88,359.24
2.	1. Prihodi od prodaje u zemlji	15,564.61	19,087.92
3.	2. Prihodi od prodaje u inozemstvu	58,716.25	62,724.77
4.	3. Prihodi od kompenzacija, subvencija, dotacija		
5.	4. Prihodi od uporabe vlastitih proizvoda, robe i usl. za vlastite potrebe		
6.	5. Ostali prihodi osnovne djelatnosti	4,649.61	6,546.55
7.	B. POSLOVNI RASHODI	88,715.17	85,480.82
8.	I. a) Povećanje vrijednosti zaliha nedovrš. proizvodnje i gotovih usluga		
9.	I. b) Smanjenje vrijednosti zaliha nedovrš. proizvodnje i gotovih usluga		
10.	II. Rashodi razdoblja	88,715.17	85,480.82
11.	1. Materijalni troškovi	14,348.84	17,245.59
12.	a) troškovi sirovina i materijala	6,010.62	6,587.10
13.	b) troškovi prodane robe		680.81
14.	c) ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	8,338.22	9,977.68
15.	2. Troškovi osoblja	27,891.02	32,051.23
16.	a) nadnice i plaće (neto)	19,338.11	22,650.24
17.	b) troškovi poreza, socijalnog i mirovinskog osiguranja i dr.	8,552.91	9,400.99
18.	3. Amortizacija i vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine	19,151.10	18,785.42
19.	4. Vrijednosno usklađivanje kratkotrajne imovine	4,983.21	619.99
20.	5. Rezerviranje troškova i rizika	6,000.00	
21.	6. Ostali troškovi poslovanja	16,341.00	16,778.59
22.	C. FINANCIJSKI PRIHODI	3,383.41	250.06
23.	1. Prihodi od sudjelujućih interesa s povezanim poduzećima		
24.	2. Prihodi od sudjelujućih interesa s nepovezanim poduzećima	3,383.41	250.06
25.	3. Prihodi od ostalih ulaganja i zajmova iz okvira stalne imovine s povezanim poduzećima		
26.	4. Prihodi od ostalih ulaganja i zajmova iz okvira stalne imovine s nepovezanim poduzećima		
27.	5. Prihodi od ostalih interesa i slični prihodi s povez. poduzećima		
28.	6. Prihodi od ostalih interesa i slični prihodi s nepovez. poduzećima		
29.	D. FINANCIJSKI RASHODI	15,049.84	7,788.70
30.	1. Kamate, tečajne razlike i sl. trošk. iz odnosa s povez. poduzećima		
31.	2. Kamate, tečajne razlike i sl. trošk. iz odnosa s nepovez. poduzećima	15,049.84	7,788.70
32.	Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja	82,313.88	88,609.30
33.	Ukupni rashodi iz redovnog poslovanja	103,765.01	93,269.52
34.	E. IZVANREDNI PRIHODI	6,027.80	5,300.50
35.	F. IZVANREDNI RASHODI	10,303.38	6,035.33
36.	UKUPNI PRIHODI	88,341.68	93,909.80
37.	UKUPNI RASHODI	114,068.39	99,304.85
38.	Dobit prije oporezivanja		
39.	Gubitak prije oporezivanja	25,726.71	5,395.05
40.	II. Porez na dobit		
41.	III. Ostali porezi koji nisu iskazani u prethodnim poz.		
42.	IV. a) DOBIT NAKON OPOREZIVANJA		
43.	IV. b) GUBITAK NAKON OPOREZIVANJA	25,726.71	5,395.05
44.	V. a) DOBIT NA NETO MONETARNOM POLOŽAJU		
45.	V. b) GUBITAK NA NETO MONETARNOM POLOŽAJU		
46.	G. DOBIT FINANCIJSKE GODINE		
47.	H. GUBITAK FINANCIJSKE GODINE	25,726.71	5,395.05

6.1.3 Izvješće o novčanom tijeku

Iznosi u tisućama kn

Red. br.	POZICIJA	31.12.2001. (revidirano)	31.12.2002. (nerevidirano)
1.	A. NOVČANI TIJEK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	16,992.00	20,640.00
2.	B. NOVČANI TIJEK IZ FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-8,585.00	-15,123.00
3.	C. NOVČANI TIJEK IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-8,004.00	-5,999.00
4.	POVEĆANJE/SMANJENJE NOVČANIH SREDSTAVA	403.00	-482.00
5.	<i>Novčana sredstva na početku godine</i>	<i>899.00</i>	<i>1,302.00</i>
6.	<i>Novčana sredstva na kraju godine</i>	<i>1,302.00</i>	<i>820.00</i>

6.2 REVIZIJA FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA

6.2.1 Podaci o revizoru

Podaci o revizoru Izdavatelja za poslovnu 2001. godinu su:

Tvrtka	PricewaterhouseCooper d.o.o. za reviziju i konzalting
Skraćena tvrtka	PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Sjedište	Alexandera von Humboldta 4, Zagreb
MBS	080238978
Datum osnivanja	01.07.1998.
Pravni oblik vlasništva	društvo s ograničenom odgovornošću
Naziv suda kod kojeg se vodi registar u koji je upisan revizor	Trgovački sud Zagreb
Broj upisa u taj registar	Tt-99/7257-2
Predsjednik uprave	Albert Schönenberger

6.2.2 Mišljenje revizora

Za poslovnu godinu koja je završila s 31.12.2001. godine, PricewaterhouseCoopers d.o.o - revizor Izdavatelja, dao je 12. lipnja 2002. godine mišljenje, koje je nadopunjeno bilješkom 28 - Događaji nakon datuma bilance, a koja je datirana 14. listopada 2002. Mišljenje revizora je slijedeće:

"1. Obavili smo reviziju bilance Adriatic Croatia International Club d.d., Opatija (u daljnjem tekstu "Društvo") sa stanjem na dan 31. prosinca 2001. godine, računa dobiti i gubitka, te izvještaja o novčanom toku za godinu koja je tada završila. Odgovornost za ove financijske izvještaje, prikazane od stranice 2 do 30, snosi Uprava Društva. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Financijske izvještaje Društva na dan 31. prosinca 2000. godine revidirao je drugi revizor koji je izrazio mišljenje bez rezerve.

2. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim Revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka. Revizija uključuje i ispitivanja, temeljem provjere podataka, koja potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvještaje. Revizija isto tako uključuje i ocjenu primjenjenih računovodstvenih načela i značajnijih procjena koje je definirala Uprava, kao i vrednovanja sveukupnog prikaza financijskih izvještaja. Uvjereni smo da obavljena revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

3. Nismo se mogli uvjeriti u realnost i objektivnost vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme iskazanih u bilanci na dan 31. prosinca 2001. godine u iznosu od 467.556 tisuće kuna iz sljedećih razloga:

- *U razdoblju od 1995. do 2000. godine nisu bile primjenjene utvrđene stope amortizacije, koje su se temeljile na procjeni korisnog vijeka upotrebe nekretnina, postrojenja i oprema, već su iste bile umanjene za 50% odnosno 25%. Primjenom umanjenih stopa amortizacije ukupno manje izračunata amortizacija do 2000. godine iznosila je 77.107 tisuća kuna, za koji iznos su precijenjene nekretnine, postrojenja i oprema iskazane na bilanci na dan 31. prosinca 2001. godine. Budući da Društvo nije učinjenu pogrešku u primjenjivanju računovodstvene politike iskazalo kao temeljnu pogrešku u financijskim izvještajima i korigiralo akumulirane gubitke u strukturi kapitala, za iznos manje obračunate amortizacije od 77.107 tisuća kuna manje je iskazan gubitak u tekućoj 2001. godini;*
- *Zemljišta i građevinski objekti u ukupnoj vrijednosti od 436.918 tisuća kuna, nalaze se na pomorskom dobru Republike Hrvatske za koja Društvo posjeduje koncesiju za razdoblje od 4 do 32 godine. Postoji neizvjesnost oko vlasništva Društva nad objektima sagrađenim na pomorskom dobru i tretmana samog pomorskog dobra za vrijeme trajanja koncesije i po isteku koncesije. Osim toga postoji neizvjesnost oko ostataka neamortizirane vrijednosti nekretnina postrojenja i opreme u iznosu od 161.099 tisuća kuna po isteku koncesije.*
- *U financijskim izvještajima za 2001. godinu nije primjenjen Međunarodni računovodstveni standard 36 - Umanjenje imovine, odnosno nije utvrđena nadoknadvna vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme te knjigovodstvena vrijednost usklađena na manju nadoknadvnu vrijednost. Naime, postoje pouzdani vanjski i unutarnji pokazatelji da bi knjigovodstvena vrijednost sredstava trebala biti umanjena;*

4. Zbog opisanih neizvjesnosti kao i materijalno značajnih učinaka koji proizlaze iz konstatacija opisanih u točki 3 i bilješki 28 - Događaji nakon datuma bilance, glede iskazane vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme u bilanci i njihovog mogućeg negativnog učinka na rezultate poslovanja, nismo u mogućnosti izraziti mišljenje o realnosti i objektivnosti financijskog stanja Društva na dan 31. prosinca 2001. godine, rezultata poslovanja i novčanih tokova za godinu koja je tada završila, budući nisu iskazani sukladno Međunarodnim računovodstvenim standardima.

5. Dodatno skrećemo pozornost na bilješku 2(o) uz financijske izvještaje koja govori o ispravcima temeljnih pogrešaka koje su uključene u financijskim izvještajima za 2001. godinu, te na bilješku I koja opisuje problematiku financijskog stanja u kojem se Društvo nalazi i koja, bez podrške Države, kao većinskog vlasnika, i razumjevanja financijskih institucija može dovesti u pitanje pretpostavku o neograničenom vremenskom poslovanju Društva."

7 PODACI O ODGOVORNIM OSOBAMA

7.1 UPRAVA

Sukladno Statutu, uprava Izdavatelja sastoji se od jednog do pet članova. Predsjednikom i članom uprave može biti svaka fizička osoba koja je potpuno poslovno sposobna i koja minimalno ispunjava slijedeće uvjete: VSS i najmanje pet godina rada na rukovodnom radnom mjestu, te aktivno poznavanje jednog svjetskog jezika. Mandat uprave traje četiri godine.

Današnja uprava Izdavatelja sastoji se od jednog člana - generalnog direktora Izdavatelja, koji zastupa Izdavatelja samostalno i pojedinačno.

Podaci iz upisa u sudski registar za upravu Izdavatelja:

Funkcija	Ime i prezime	Adresa	JMBG
direktor	Nikša Marušić	Rijeka, Vlatke Babić 2	2501967360003

7.2 NADZORNI ODBOR

Sukladno Statutu, nadzorni odbor se sastoji od pet članova. Četiri člana nadzornog odbora bira glavna skupština Izdavatelja, a jednog člana imenuju radnici.

Podaci iz upisa u sudski registar za nadzorni odbor Izdavatelja:

Funkcija	Ime i prezime	Adresa	JMBG
predsjednik nadzornog odbora	Ljubo Jurčić	Zagreb, Ivane Brlić Mažuranić 18	2003954330148
zamjenik predsjednika nadzornog odbora	Željko Pecek	Pitomača, Štrosmajerova 2	2504954310901
član nadzornog odbora	Roland Žuvanić	Zagreb, Preradovićeve 22	0411956330068
član nadzornog odbora	Šime Lučin	Zagreb, Kukuljevićeve 32	0411958383606
član nadzornog odbora	Zoran Anić	Rijeka, Franje Čandeka 23 b	2110965360023

7.3 OSTALE OSOBE ODGOVORNE ZA SADRŽAJ PROSPEKTA

Funkcija	Ime i prezime	Adresa	JMBG/MBS
Savjetnik pri uvrštenju	CODEX SORTIUM d.o.o.	Međimurska 19/II, 10000 Zagreb	070052739

8 **PODACI O OSTALIM ZNAČAJNIM ČINJENICAMA**

8.1 Trgovanje dionicama Izdavatelja

Dionice Izdavatelja kotiraju na slobodnom tržištu Varaždinske burze. Dionicama ACI d.d. Opatija trgovalo se u vrlo malim količinama po prosječnoj cijeni od 500,00 kn po dionici. Teško je reći više o njihovoj tržišnoj vrijednosti pošto je količina dionica po provedenim transakcijama bila vrlo mala.

8.2 Dividenda

Izdavatelj do sada nije isplaćivao dividendu jer za to nije bilo uvjeta, pa nema niti utvrđenu politiku isplate dividende.

9 IZJAVA I POTPISNICI PROSPEKTA

Potpisom ovog skraćenog prospekta, Uprava i Nadzorni odbor Izdavatelja potvrđuju slijedeću izjavu:

"Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog skraćenog prospekta čine 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 činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog skraćenog prospekta nisu izostavljene."

Nadzorni odbor:

Ljubo Jurčić, predsjednik nadzornog odbora

Željko Pecek, zamjenik predsjednika NO

Roland Žuvanić, član nadzornog odbora

Šime Lučin, član nadzornog odbora

Zoran Anić, član nadzornog odbora

Uprava:

Nikša Marušić, direktor

Savjetnik pri uvrštenju:
za CODEX SORTIUM d.o.o.

Darko Topol, direktor

Izdavatelj
ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB d.d.

Ulica Maršala Tita 151
51410 OPATIJA

Tel: +385 (051) 271 288
Fax: +385 (051) 271 824

Revizor Izdavatelja
PRICEWATERHOUSECOOPER d.o.o.

Alexandera von Humboldta 4
10000 ZAGREB

Savjetnik pri uvrštenju
CODEX SORTIUM d.o.o.

Međimurska 19/II
10000 ZAGREB

Tel: +385 (01) 37 04 900
Fax: +385 (01) 37 04 901