



HOSPITALITY GROUP

ARENA HOSPITALITY GROUP d.d.

(dioničko društvo osnovano po pravu Republike Hrvatske)

DOPUNA br. 1 PROSPEKTA od 26. travnja 2017. godine

izdanja javnom ponudom i uvrštenja do 2.000.000 Novih dionica te

uvrštenja 1.091.250 Dionica za uvrštenje

Ova dopuna prospekta br. 1 (**Dopuna Prospekta**) dopunjuje prospekt od 26. travnja 2017. godine (**Prospekt**), odobren od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (**HANFA**). Prospekt se odnosi na (i) uvrštenje 1.091.250 redovnih dionica hotelijerskog društva ARENA HOSPITALITY GROUP d.d. (**Društvo**) koje glase na ime u nominalnom iznosu od 20,00 kn svaka na Službeno tržište Zagrebačke burze (**Zagrebačka burza** ili **ZSE**), koje se vode pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. (**SKDD**) u nematerijaliziranom obliku, za koje se očekuje da će nakon uvrštenja na Službeno tržište imati ISIN oznaku HRARNTRA0004 i oznaku vrijednosnog papira ARNT-R-A (**Dionice za uvrštenje**), i (ii) javnu ponudu i uvrštenje od najmanje 1.000.000 do najviše 2.000.000 redovnih dionica Društva koje glase na ime u nominalnom iznosu od 20,00 kn svaka, za koje se očekuje da će nakon uvrštenja na Službeno tržište imati ISIN oznaku HRARNTRA0004 i oznaku vrijednosnog papira ARNT-R-A ili bilo koju drugu ISIN oznaku i oznaku vrijednosnog papira koje odredi SKDD (**Nove dionice**) u vezi s namjeravanim uvrštenjem istih (**Ponuda**).

Ova Dopuna Prospekta predstavlja dopunu prospekta propisanu člankom 379. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15 i 123/16) (**Zakon o tržištu kapitala ili ZTK**) koji transponira članak 16. Direktive 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti te o njihovom obliku, upućivanju na informacije i objavljivanju takvih prospekata i distribuciji oglasa (**EU Direktiva o prospektu**). Pripremljena je u svrhu informiranja Ulagatelja o novim značajnim činjenicama koje su proizašle iz skraćenih konsolidiranih financijskih međuzvješća Grupe na dan i za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, zajedno s bilješkama, koja su pripremljena u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 34, „Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine”, a koja je Društvo izradilo na osnovi konsolidiranog financijskog međuzvješća Grupe za prvo tromjesečje 2017. godine kako je objavljeno na internetskoj stranici ZSE-a nakon što je Prospekt odobren od strane HANFA-e dana 28. travnja 2017. godine.

U slučaju objave ove Dopune Prospekta prije početka Razdoblja formiranja knjige upisa odnosno Razdoblja podnošenja prijava za upis, potencijalni Ulagatelji neće imati pravo iz članka 379. stavka 7. ZTK-a na odustanak od upisa ili kupnje Novih dionica u roku od dva radna dana od dana objave ove Dopune Prospekta. U slučaju objave ove Dopune Prospekta tijekom Razdoblja formiranja knjige upisa odnosno Razdoblja podnošenja prijava za upis, potencijalni Ulagatelji imat će pravo iz članka 379. stavka 7. ZTK-a na odustanak od upisa ili kupnje Novih dionica u roku od dva radna dana od dana objave ove Dopune Prospekta. Očekuje se da će ova Dopuna Prospekta biti objavljena nakon odobrenja od strane HANFA-e, a prije ili na početku Razdoblja formiranja knjige upisa odnosno Razdoblja podnošenja prijava za upis.

Nakon odobrenja ove Dopune Prospekta od strane HANFA-e, ova Dopuna Prospekta bit će objavljena najkasnije sljedećeg radnog dana u elektroničkom obliku na internetskoj stranici Društva (www.arenaturist.com) i internetskoj stranici Zagrebačke burze (www.zse.hr). Ova Dopuna Prospekta također će biti dostupna na zahtjev i bez naknade u tiskanom obliku u sjedištu Društva, kao i na određenim lokacijama Zajedničkih voditelja izdanja i Voditelja knjige upisa.

Ova Dopuna Prospekta sastavni je dio i treba se čitati zajedno s Prospektom te bilo kojim daljnjim dopunama Prospekta koje bi mogle biti objavljene u budućnosti.

Izrazi pisani velikim slovom koji se koriste u ovoj Dopuni Prospekta, te koji su definirani u Prospektu, a nisu izričito definirani u ovoj Dopuni Prospekta, imaju značenje koje im je dano u Prospektu.

Ova Dopuna Prospekta podliježe odobrenju HANFA-e.

Datum ove Dopune Prospekta je 11. svibnja 2017. godine.

Zajednički voditelji izdanja i Voditelji knjige upisa

**INTERKAPITAL vrijednosni
papiri d.o.o.**



UniCredit Bank AG



Zagrebačka banka d.d.



Prije nego što nastave s čitanjem, potencijalni Ulagačelji upućuju se da pažljivo pročitaју i upoznaју se s kraticama i definicijama pojedinih izraza korištenih u ovoj Dopuni Prospekta. Kratice i definicije takvih izraza sadržane su u *Poglavlju 22. „Definicije i pojmovnik“*, koje počinje na stranici 201 Prospekta.

Društvo, članovi Upravnog odbora i Izvršni direktori prihvaćaju odgovornost za informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta. Prema najboljem saznanju i uvjerenju Društva, članova Upravnog odbora i Izvršnih direktora (nakon poduzimanja svih potrebnih mjera kako bi se osiguralo navedeno), informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, u skladu su s činjenicama i ne izostavljaju ništa što bi moglo utjecati na značenje takvih informacija.

Prospekt, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, pripremljen je u skladu sa ZTK-om i Uredbom Komisije (EZ) br. 809/2004 od 29. travnja 2004. (**Uredba**) o provedbi EU Direktive o prospektu. Prospekt i ova Dopuna Prospekta sastavljeni su na hrvatskom jeziku. HANFA je odobrila jedino hrvatsku verziju Prospekta, te jedino hrvatska verzija ove Dopune Prospekta podliježe odobrenju HANFA-e. Bilo koji neslužbeni prijevod Prospekta i ove Dopune Prospekta na engleski jezik nije i neće biti podložan odobrenju HANFA-e ili bilo kojeg drugog regulatornog tijela. Takav neslužbeni prijevod ne može biti zamjena za izvornu hrvatsku verziju Prospekta i ove Dopune Prospekta, bit će pripremljen isključivo u informativne svrhe, za potrebe potencijalnih Ulagačelja izvan Republike Hrvatske, te se na isti potencijalni Ulagačelji ne trebaju pouzdati. HANFA neće provjeravati niti potvrditi točnost, potpunost ili istinitost informacija sadržanih u Prospektu i ovoj Dopuni Prospekta, uključujući podatke o poslovanju Društva ili Grupe. Odobrenje HANFA-e odnosi se na informacije uključene u ovu Dopunu Prospekta koje su pripremljene sukladno zahtjevima za objavljivanje.

Informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta važeće su na datum ove Dopune Prospekta i podliježu izmjenama i dopunama bez posebne obavijesti. U skladu sa ZTK-om, EU Direktivom o prospektu i Uredbom, značajne nove činjenice, bitne pogreške ili netočnosti koje se odnose na informacije uključene u Prospekt, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, koje mogu utjecati na procjenu Novih dionica u razdoblju od odobrenja Prospekta do početka trgovanja Dionicama za uvrštenje i Novim dionicama na Zagrebačkoj burzi, bit će uključene u dodatnu dopunu Prospekta. Objava ili distribucija Prospekta, ove Dopune Prospekta ili bilo koje druge dopune Prospekta, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, ili prodaja Novih dionica izvršena na temelju Prospekta, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, neće ni u kojim okolnostima značiti da u poslovanju Grupe nije bilo nikakvih promjena ili da informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, ostaju točne u bilo kojem trenutku nakon datuma ove Dopune Prospekta.

Zajednički voditelji izdanja i Voditelji knjige upisa ovime ne daju nikakve izjave ili jamstva, izričita ili prešutna, u odnosu na, te u skladu s time ne preuzimaju nikakvu odgovornost za buduće poslovanje Društva ili za točnost ili potpunost ili pouzdanost informacija koje su sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, osim u pogledu obveza i odgovornosti, ako postoje, koje mogu biti određene ZTK-om, EU Direktivom o prospektu i Uredbom ili regulatornim režimom uspostavljenim na temelju navedenoga. Nijedna osoba nije ovlaštena davati bilo kakve informacije ili izjave u vezi s Ponudom, osim onih sadržanih u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, ili u bilo kojoj dodatnoj dopuni koja će dopunjavati informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. i Zagrebačka banka d.d. koji su u Republici Hrvatskoj pod nadzorom HANFA-e odnosno HNB-a i UniCredit Bank AG, London Branch, koji posluje temeljem odobrenja izdanog od strane Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (regulatorno tijelo za nadzor financijskih usluga u Njemačkoj) i koji je pod ograničenim nadzorom Financial Conduct Authority (regulatorno tijelo za nadzor financijskih usluga u Ujedinjenoj Kraljevini), djeluju isključivo za Društvo i ni za kog drugog u vezi s Ponudom te neće odgovarati niti jednoj osobi, osim Društvu, za pružanje zaštite kakvu imaju klijenti Zajedničkih voditelja izdanja i Voditelja knjige upisa, niti za davanje savjeta bilo kojoj drugoj osobi u odnosu na Ponudu.

Potencijalni Ulagačelji trebaju se pouzdati isključivo u informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, i u bilo kojoj dodatnoj dopuni Prospekta, sastavljenoj radi dopune

informacija sadržanih u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta. Nijedna osoba nije ovlaštena davati bilo kakve informacije ili izjave u vezi s Ponudom, osim onih sadržanih u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, ili bilo kojoj dodatnoj dopuni Prospekta, sastavljenoj radi dopune informacija sadržanih u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, a ako takve informacije ili izjave budu dane, u takve informacije se ne smije pouzdati kao da su odobrene od strane Društva.

Sadržaj internetske stranice Društva ne čini dio Prospekta niti dio ove Dopune Prospekta.

Distribucija Prospekta ili ove Dopune Prospekta te ponuda i prodaja Novih dionica na području određenih jurisdikcija može biti zakonom ograničena. Ni Prospekt ni ova Dopuna Prospekta ne predstavljaju ponudu niti poziv na kupnju bilo koje Nove dionice u bilo kojoj jurisdikciji u kojoj bi takva ponuda ili prodaja bila protuzakonita. Nije poduzeta nikakva radnja za odobrenje provedbe Ponude izvan Republike Hrvatske te, stoga, podložno izuzecima navedenim u *Poglavlju 7. „Ograničenja prodaje i prijenosa“* Prospekta, ponuda Novih dionica javnosti, temeljem Prospekta i nakon odobrenja ove Dopune Prospekta od strane HANFA-e, provodit će se isključivo na teritoriju Republike Hrvatske. Prema tome, ni Prospekt ni ova Dopuna Prospekta niti bilo koja objava ili bilo koji drugi ponudbeni materijal ne smiju se distribuirati ili objavljivati u bilo kojoj jurisdikciji osim u okolnostima pod kojima bi to bilo u skladu s bilo kojim važećim zakonima i propisima. Društvo i svaki od Zajedničkih voditelja izdanja i Voditelja knjige upisa upućuju sve osobe koje dođu u posjed Prospekta ili ove Dopune Prospekta da se upoznaju s takvim ograničenjima i da ih poštuju. Bilo kakvo nepoštovanje takvih ograničenja može predstavljati povredu zakona i propisa o vrijednosnim papirima bilo koje takve jurisdikcije.

NOVE DIONICE NISU I NEĆE BITI REGISTRIRANE PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA SAD-a ILI KOD BILO KOJEG TIJELA NADLEŽNOG ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE BILO KOJE SAVEZNE DRŽAVE ILI DRUGE JURISDIKCIJE SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA I NE MOGU SE NUDITI ILI PRODAVATI U SJEDINJENIM AMERIČKIM DRŽAVAMA, OSIM U SKLADU S VAŽEĆIM IZUZEĆEM OD ZAHTJEVA ZA REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA SAD-a I U SKLADU S BILO KOJIM VAŽEĆIM ZAKONIMA O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA SAVEZNIH DRŽAVA ILI U TRANSAKCIJI KOJA NE PODLIJEŽE TAKVIM ZAHTJEVIMA ZA REGISTRACIJU I U SKLADU S BILO KOJIM VAŽEĆIM ZAKONIMA O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA SAVEZNIH DRŽAVA. NI PROSPEKT NI OVU DOPUNU PROSPEKTA NIJE ODOBRILO NITI PREGLEDALA KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE SAD-a I NISU PREDVIĐENI ZA OPĆU DISTRIBUCIJU U SJEDINJENIM AMERIČKIM DRŽAVAMA. POSTUPANJE PROTIVNO NAVEDENOM PREDSTAVLJA KAZNENO DJELO U SJEDINJENIM AMERIČKIM DRŽAVAMA.

Za daljnje informacije o načinu distribucije Novih dionica i ograničenjima prodaje i prijenosa kojima podliježu vidjeti *Poglavlje 7. „Ograničenja prodaje i prijenosa“* Prospekta.

Društvo prihvaća odgovornost za sadržaj Prospekta, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta. Prema mišljenju Društva i u skladu s nalazima i podacima koje Društvo koristi, informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, predstavljaju istinito i potpuno stanje imovine i obveza Društva, stanje dobiti i gubitaka, financijski položaj i prava koja proizlaze iz Dionica, i nijedna činjenica koja bi prema najboljem znanju Društva mogla utjecati na potpunost i istinitost Prospekta, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, nije izostavljena. Istinitost i potpunost informacija sadržanih u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, potvrđuje se na datum ove Dopune Prospekta, osim ako nije drugačije izričito navedeno u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta. Društvo napominje da se informacije sadržane u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, koje se odnose na poslovne aktivnosti Društva, njegov financijski položaj i poslovne rezultate, mogu promijeniti nakon datuma ove Dopune Prospekta.

Za Prospekt, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, i uvjete Ponude navedene u Prospektu, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta, mjerodavno je i isti će se tumačiti u skladu s hrvatskim pravom. Hrvatski sudovi imaju isključivu nadležnost za rješavanje svih sporova koji mogu proizaći iz ili u vezi s Ponudom ili Prospektom, kako je dopunjen ovom Dopunom Prospekta.

SADRŽAJ

Poglavlje	Str.
1. IZMJENE PROSPEKTA	1
2. IZJAVA O ODGOVORNOSTI	16
PRILOG D – TROMJESEČNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI GRUPE	17

1. IZMJENE PROSPEKTA

U Poglavlju 1. „Sažetak“, Odjeljak B „Izdavatelj“, Element B.7 Prospekta, podnaslov „Analiza Ključnih pokazatelja uspješnosti poslovanja za Grupu“, tekst Napomene (1) ispod tablice naslovljene „Ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Grupu“ (str. 5 Prospekta) u desnoj koloni mijenja se tako da izmijenjen glasi:

- „(1) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.“

U Poglavlju 1. „Sažetak“, Odjeljak B „Izdavatelj“, Element B.7 Prospekta, dodaje se sljedeći tekst na kraju navedenog Elementa B.7 (str. 9 Prospekta) u desnoj koloni:

„U nastavku se daju odabrane povijesne ključne financijske informacije. Izvještajna valuta odabrana od strane Grupe i Sugarhill Grupe za potrebe financijskog izvještavanja u skladu s MSFI-jevima je HRK (hrvatska kuna). Osim ako nije drugačije navedeno, sva informativna preračunavanja iz kuna u eure u sljedećim tablicama izvršena su prema srednjem tečaju na dan 31. ožujka 2017. godine, koji je iznosio 7,44 kune za 1,00 euro, te koji je Društvo koristilo u pripremi Tromjesečnih financijskih izvještaja Grupe.

Tablice u nastavku prikazuju ključne financijske informacije za Grupu koje su izvedene iz skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća Grupe na dan i za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, zajedno s bilješkama. Tromjesečni financijski izvještaji Grupe pripremljeni su u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 34, „Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine“, usvojenim u Europskoj uniji.

Tromjesečni skraćeni konsolidirani međuračun dobiti i gubitka⁽¹⁾

	Za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31.		
	ožujka		
	2017.	2017.	2016.
	(u tisućama HRK)	(u tisućama EUR)	(u tisućama HRK)
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)
Prihodi	63.393	8.521	12.766
Poslovni rashodi	(71.431)	(9.601)	(32.142)
EBITDAR	(8.038)	(1.080)	(19.376)
Troškovi najma i koncesijska naknada za zemljišta	(11.688)	(1.571)	(2.219)
EBITDA	(19.726)	(2.651)	(21.595)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	(14.974)	(2.013)	(14.809)
EBIT	(34.700)	(4.664)	(36.404)
Financijski rashodi	(2.524)	(339)	(4.285)
Financijski prihodi	196	26	-
Ostali prihodi i rashodi	(98)	(13)	-
Udio u rezultatu zajedničkih pothvata	(289)	(39)	-
Gubitak prije oporezivanja	(37.415)	(5.029)	(40.689)
Prihod od poreza na dobit	4.656	626	6.994
Gubitak tekućeg razdoblja	(32.759)	(4.403)	(33.695)

Tromjesečni skraćeni konsolidirani izvještaji o financijskom stanju

	Na dan		
	31. ožujka	31. ožujka	31. prosinca
	2017.	2017.	2016.
	(u tisućama HRK)	(u tisućama EUR)	(u tisućama HRK)
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	(Revidirano)
Dugotrajna imovina	1.904.951	256.042	1.468.819
Kratkotrajna imovina	115.424	15.514	177.701
Ukupna imovina	2.020.375	271.556	1.646.520

Ukupni kapital	768.939	103.352	804.244
Dugoročne obveze.....	970.552	130.451	585.380
Kratkoročne obveze.....	280.884	37.753	256.896
Ukupne obveze.....	1.251.436	168.204	842.276
Ukupni kapital i obveze	2.020.375	271.556	1.646.520

Tromjesečni skraćeni konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku⁽¹⁾

	Za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31.		
	ožujka		
	2017.	2017.	2016.
	(u tisućama HRK)	(u tisućama EUR)	(u tisućama HRK)
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	8.474	1.139	(9.605)
Novčani tok korišten od investicijskih aktivnosti	(451.506)	(60.686)	(10.430)
Novčani tok od financijskih aktivnosti	383.996	51.612	(14.595)
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	(59.036)	(7.935)	(34.630)
Neto tečajne razlike	(548)	(74)	-
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	130.406	17.528	147.787
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	70.822	9.519	113.157

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe

Napomene:

(1) Financijski podaci Grupe za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2016. godine ne uključuju Sugarhill Grupu koja nije bila pod zajedničkom kontrolom s Grupom do 1. travnja 2016. godine. Kao posljedica toga, tromjesečni skraćeni konsolidirani međuračun dobiti i gubitka i izvještaj o novčanom tijeku Grupe na dan i za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine nisu izravno usporedivi.

Analiza Ključnih pokazatelja uspješnosti poslovanja za Grupu za prvo tromjesečje 2017. godine

Nerevidirani KPU-ovi koji se daju u nastavku izvedeni su iz Tromjesečnih financijskih izvještaja Grupe i podataka o poslovanju.

Ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Grupu⁽¹⁾

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka		
	2017.	2016.	% promjena
Raspoložive smještajne jedinice ⁽²⁾	130.895	99.870	31,1
Prodane smještajne jedinice	69.736	21.694	221,5
OCC (dani poslovanja)(%) ⁽³⁾	53,3	21,7	-
OCC (dani u tromjesečnom međurazdoblju)(%) ⁽⁴⁾	8,0	2,7	-
ADR (HRK) ⁽⁵⁾	656,3	372,5	76,2
RevPAR (HRK)	349,7	80,9	332,3
Prihod od smještaja (u tisućama HRK)	45.769	8.081	466,4

Izvor: Podaci Grupe

Napomene:

- (1) Poslovni rezultati Grupe za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2016. godine ne uključuju Sugarhill Grupu koja nije bila pod zajedničkom kontrolom s Grupom do 1. travnja 2016. godine. Kao posljedica toga, ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja Grupe na dan i za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine nisu izravno usporedivi.
- (2) Na bazi broja dana poslovanja.
- (3) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.
- (4) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana u relevantnom razdoblju.
- (5) Predstavlja ukupne prihode od smještajnih jedinica podijeljene s ukupnim brojem plaćenih jedinica popunjenih gostima smještajnog objekta.

Trenutno poslovanje i mogućnosti nakon 31. ožujka 2017. godine

Društvo smatra da poslovanje smještajnih objekata Grupe u Njemačkoj i Mađarskoj nakon 31. ožujka 2017. godine nastavlja biti ohrabrujuće te Društvo očekuje dodatnu korist od nedavno poboljšanih hotela Grupe i poslovanja hotela Park Plaza Nürnberg nakon njegovog otvaranja u 2016. godini.

Većina smještajnih objekata Grupe u Hrvatskoj otvorena je neposredno prije uskršnjih blagdana te rezervacije za ljetnu sezonu 2017. godine pokazuju rast u odnosu na isto razdoblje prošle godine.

Nakon 31. ožujka 2017. godine, Grupa nastavlja investirati u poboljšanje svojih smještajnih objekata u Hrvatskoj, te je dovršila sljedeće radove: (i) preuređenje smještajnih jedinica i predvorja Hotela Holiday; (ii) radove vezane uz promjenu izvora energije za usluge praonice Grupe u Hrvatskoj i (iii) zamjenu vanjske stolarije na području turističkog naselja Park Plaza Verudela Pula. Dodatna poboljšanja koja su trenutno u tijeku i za koje se očekuje da će biti dovršena prije početka ljetne sezone 2017. godine uključuju: (i) instalaciju novog kanalizacijskog sustava u Kampu Pomer; (ii) rekonstrukciju ronilačkog kluba u Kampu Stoja i (iii) izgradnju trećeg vanjskog bazena u hotelu Park Plaza Belvedere Medulin.

Dana 28. travnja 2017. godine HANFA je odobrila Prospekt, te je istog dana sklopljen Ugovor o pokroviteljstvu između Društva, PPHE-a, UniCredit-a, ZABA-e i InterCapital-a.

Osim navedenog, nije došlo do značajnih promjena u financijskom ili komercijalnom položaju Grupe od 31. ožujka 2017. godine kao datuma na koji su pripremljene posljednje tromjesečne financijske informacije Grupe.“

U *Poglavlju 1. „Sažetak“, Odjeljak E "Ponuda“, Element E.1* Prospekta, prvi odlomak (str. 14 Prospekta) u desnoj koloni mijenja se tako da izmijenjen glasi:

„Neto sredstva Ponude, nakon plaćanja naknada i troškova povezanih s Ponudom, ovisit će o razini potražnje Ulagatelja za Novim dionicama. Očekuje se da će neto sredstva Ponude iznositi do 750 milijuna kuna. Društvo može ažurirati informacije o očekivanim neto sredstvima Ponude koje će biti objavljene u Javnom pozivu ili, ovisno o slučaju, tijekom Ponude putem internetske stranice Društva, internetske stranice sudskog registra, internetske stranice ZSE-a ili na drugi način koji može biti naveden u Javnom pozivu.“

U *Poglavlju 1. „Sažetak“, Odjeljak E "Ponuda“, Element E.2.a* Prospekta, drugi odlomak (str. 15 Prospekta) u desnoj koloni mijenja se tako da izmijenjen glasi:

„Neto sredstva Ponude, nakon plaćanja naknada i troškova povezanih s Ponudom, ovisit će o razini potražnje Ulagatelja za Novim dionicama. Očekuje se da će neto sredstva Ponude iznositi do 750 milijuna kuna. Društvo može ažurirati informacije o očekivanim neto sredstvima Ponude koje će biti objavljene u Javnom pozivu ili, ovisno o slučaju, tijekom Ponude putem internetske stranice Društva, internetske stranice sudskog registra, internetske stranice ZSE-a ili na drugi način koji može biti naveden u Javnom pozivu.“

U *Poglavlju 5. „Korištenje sredstava i razlozi za Ponudu“* Prospekta, drugi odlomak (str. 41 Prospekta) mijenja se u cijelosti tako da izmijenjen glasi:

„Neto sredstva Ponude, nakon plaćanja naknada i troškova povezanih s Ponudom, ovisit će o razini potražnje Ulagatelja za Novim dionicama. Očekuje se da će neto sredstva Ponude iznositi do 750 milijuna kuna. Društvo može ažurirati informacije o očekivanim neto sredstvima Ponude koje će biti objavljene u Javnom pozivu ili, ovisno o slučaju, tijekom Ponude putem internetske stranice Društva, internetske stranice sudskog registra, internetske stranice ZSE-a ili na drugi način koji može biti naveden u Javnom pozivu.“

U *Poglavlju 6.18. „Interesi fizičkih i pravnih osoba u Ponudi“* Prospekta, zadnji odlomak (str. 51 Prospekta) mijenja se u cijelosti tako da izmijenjen glasi:

„Ugovor o pokroviteljstvu između Društva, PPHE-a, UniCredit-a, ZABA-e i InterCapital-a sklopljen je dana 28. travnja 2017. godine, kako je opisano u *Poglavlju 16 „Značajni ugovori“*.“

U Poglavlju 10.14. „Pregled poslovanja—Zaposlenici“ Prospekta, iza tablice naslovljene „Zaposlenici Grupe“ (str. 79 Prospekta) dodaje se sljedeća nova tablica:

	Hrvatska	Njemačka i Mađarska ⁽¹⁾	Ukupno
Na dan 31. ožujka 2017. godine			
Puno radno vrijeme	368	246	614
Nepuno radno vrijeme	213	85	298
FTE ⁽²⁾	469	313	782
Na dan 31. ožujka 2016. godine			
Puno radno vrijeme	360	206	566
Nepuno radno vrijeme	223	91	314
FTE ⁽²⁾	445	278	723

Izvor: Podaci Grupe

Napomene:

- (1) Broj zaposlenika za Njemačku i Mađarsku uključuje sve zaposlenike hotela art'otela berlin mitte i Park Plaze Berlin Kudamm koji su u suvlasništvu Grupe putem zajedničkih pothvata s omjerom udjela 50/50. Podaci o brojevima zaposlenika za Njemačku i Mađarsku za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2016. godine isključivo su informativne naravi, obzirom da u to vrijeme ti hoteli nisu bili dio Grupe.
- (2) FTE ili ekvivalent punog radnog vremena predstavlja procjenu baziranu na ukupnom broju plaćenih sati za sve zaposlenike tijekom tromjesečnog međurazdoblja podijeljen s brojem plaćenih sati za prosječno puno radno vrijeme zaposlenika tijekom tog tromjesečnog međurazdoblja.

U Poglavlju 14.1 „Odabrane financijske informacije Grupe“ Prospekta, tekst Napomene (1) ispod tablice naslovljene „Ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Grupu“ (str. 130 Prospekta) mijenja se tako da izmijenjen glasi:

„(1) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.“

Na kraju Poglavlja 14 „Odabrane financijske informacije“ Prospekta, iza Poglavlja 14.2 „Odabrane financijske informacije Sugarhill Grupe“ (str. 131 Prospekta), dodaje se sljedeće novo Poglavlje 14.3 koje glasi:

„14.3 Odabrane financijske informacije Grupe na dan i za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine

Tablice u nastavku prikazuju odabrane financijske informacije za Grupu na dan i za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine. Odabrane financijske informacije u nastavku izvedene su bez značajnijih usklađenja iz nerevidiranih skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća Grupe na dan i za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, zajedno s pripadajućim bilješkama (**Tromjesečni financijski izvještaji Grupe**), sadržanima u Prilogu D „Tromjesečni financijski izvještaji Grupe“. Tromjesečni financijski izvještaji Grupe pripremljeni su u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 34, „Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine“, usvojenim u Europskoj uniji.

Sljedeće odabrane financijske informacije u cijelosti podliježu i treba ih čitati zajedno s informacijama i podacima sadržanima u Poglavlju 15.15. „Pregled operativnog i financijskog poslovanja Grupe za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine“, Tromjesečnim financijskim izvještajima Grupe, Financijskim izvještajima Grupe i Poglavlju 15. „Pregled operativnog i financijskog poslovanja“. Sva informativna preračunavanja iz kuna u eure u sljedećim

tablicama izvršena su prema srednjem tečaju na dan 31. ožujka 2017. godine, koji je iznosio 7,44 kune za 1,00 euro, te koji je Društvo koristilo u pripremi Tromjesečnih financijskih izvještaja Grupe.

Tromjesečni skraćeni konsolidirani međuračun dobiti i gubitka⁽¹⁾

	Za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka		
	2017.	2017.	2016.
	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)	(u tisućama EUR) (Nerevidirano)	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)
Prihodi	63.393	8.521	12.766
Poslovni rashodi	(71.431)	(9.601)	(32.142)
EBITDAR	(8.038)	(1.080)	(19.376)
Troškovi najma i koncesijska naknada za zemljišta	(11.688)	(1.571)	(2.219)
EBITDA	(19.726)	(2.651)	(21.595)
Amortizacija i umanjeње vrijednosti	(14.974)	(2.013)	(14.809)
EBIT	(34.700)	(4.664)	(36.404)
Financijski rashodi	(2.524)	(339)	(4.285)
Financijski prihodi	196	26	-
Ostali prihodi i rashodi	(98)	(13)	-
Udio u rezultatu zajedničkih pothvata	(289)	(39)	-
Gubitak prije oporezivanja	(37.415)	(5.029)	(40.689)
Prihod od poreza na dobit	4.656	626	6.994
Gubitak tekućeg razdoblja	(32.759)	(4.403)	(33.695)

Tromjesečni skraćeni konsolidirani izvještaji o financijskom stanju

	Na dan		
	31. ožujka 2017.	31. ožujka 2017.	31. prosinca 2016.
	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)	(u tisućama EUR) (Nerevidirano)	(u tisućama HRK) (Revidirano)
Dugotrajna imovina	1.904.951	256.042	1.468.819
Kratkotrajna imovina	115.424	15.514	177.701
Ukupna imovina	2.020.375	271.556	1.646.520
Ukupni kapital	768.939	103.352	804.244
Dugoročne obveze	970.552	130.451	585.380
Kratkoročne obveze	280.884	37.753	256.896
Ukupne obveze	1.251.436	168.204	842.276
Ukupni kapital i obveze	2.020.375	271.556	1.646.520

Tromjesečni skraćeni konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku⁽¹⁾

	Za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka		
	2017.	2017.	2016.
	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)	(u tisućama EUR) (Nerevidirano)	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	8.474	1.139	(9.605)
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	(451.506)	(60.686)	(10.430)
Novčani tok od financijskih aktivnosti	383.996	51.612	(14.595)
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	(59.036)	(7.935)	(34.630)
Smanjenje neto tečajnih razlika	(548)	(74)	-
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	130.406	17.528	147.787
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja ...	70.822	9.519	113.157

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe

Napomene:

- (1) Financijski podaci Grupe za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2016. godine ne uključuju Sugarhill Grupu koja nije bila pod zajedničkom kontrolom s Grupom do 1. travnja 2016. godine. Kao posljedica toga, tromjesečni skraćeni konsolidirani međuračun dobiti i gubitka i izvještaj o novčanom tijeku na dan i za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2016. godine i 31. ožujka 2017. godine nisu izravno usporedivi.

Ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Grupu⁽¹⁾

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka		
	2017.	2016.	% promjene
Raspoložive smještajne jedinice ⁽²⁾	130.895	99.870	31,1
Prodane smještajne jedinice	69.736	21.694	221,5
OCC (dani poslovanja) ⁽³⁾	53,3	21,7	-
OCC (dani u tromjesečnom međurazdoblju) ⁽⁴⁾	8,0	2,7	-
Prosječna dnevna cijena (HRK) ⁽⁵⁾	656,3	372,5	76,2
RevPAR (HRK)	349,7	80,9	332,3
Prihod od smještaja (u tisućama HRK)	45.769	8.081	466,4

Izvor: Podaci Grupe

Napomene:

- (1) Rezultati poslovanja Grupe za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2016. godine ne uključuju Sugarhill Grupu koja nije bila pod zajedničkom kontrolom s Grupom do 1. travnja 2016. godine. Kao posljedica toga, ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Grupu na dan i za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2016. godine i 31. ožujka 2017. godine nisu izravno usporedivi.
- (2) Na bazi broja dana poslovanja.
- (3) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.
- (4) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana u relevantnom razdoblju.
- (5) Predstavlja ukupne prihode od smještajnih jedinica podijeljene s ukupnim brojem plaćenih jedinica popunjenih gostima smještajnog objekta.“

U Poglavlju 15.11 „Pregled operativnog i financijskog poslovanja—Transakcije s povezanim stranama“ Prospekta, prvi odlomak (str. 163 Prospekta) mijenja se u cijelosti tako da izmijenjen glasi:

„Pojednosti o transakcijama s povezanim osobama (koje su u tom smislu one navedene u Standardima donesenim temeljem Uredbe (EZ) br. 1606/2002) koje je Grupa sklopila tijekom 2014. godine, 2015. godine i 2016. godine, tromjesečnog međurazdoblja koje je završilo 31. ožujka 2017. godine do datuma Dopune Prospekta navedene su, sukladno relevantnim standardima donesenim temeljem Uredbe (EZ) br. 1606/2002, u:

- Poglavlju 12. „Odnos s PPHE Hotel Grupom“, Poglavlju 15.8 „Pregled operativnog i financijskog poslovanja Grupe—Likvidnost i izvori sredstava—Zajmovi povezanih osoba“, Poglavlju 15.11 „Transakcije s povezanim stranama“ i Poglavlju 16. „Značajni ugovori“ i;
- Bilješki 22 uz Financijske izvještaje Grupe; i
- Bilješkama 3 i 8 uz Tromjesečne financijske izvještaje Grupe.“

Tekst u Poglavlju 15.13 „Pregled operativnog i financijskog poslovanja—Izvanbilančne stavke“ Prospekta (str. 165 Prospekta) mijenja se u cijelosti tako da izmijenjen glasi:

„Na dan 31. ožujka 2017. godine, Grupa nije imala značajne izvanbilančne stavke.“

Na kraju *Poglavlja 15 „Pregled operativnog i financijskog poslovanja“* Prospekta, iza *Poglavlja 15.14 „Izjava o obrtnom kapitalu“* (str. 166 Prospekta), dodaje se sljedeće novo Poglavlje 15.15 koje glasi:

„15.15 Pregled operativnog i financijskog poslovanja Grupe za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine

Ovaj pregled operativnog i financijskog poslovanja trebalo bi čitati zajedno s Tromjesečnim financijskim izvještajima Grupe sadržanima u Prilogu D „Tromjesečni financijski izvještaji Grupe“, Poglavljem 15. „Pregled operativnog i financijskog poslovanja“ i Financijskim izvještajima Grupe.

15.15.1 Pregled

Ukupna imovina Grupe na dan 31. ožujka 2017. godine iznosila je 2,0 milijarde kuna. Prihodi Grupe i EBITDA za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine iznosili su 63,4 milijuna kuna, odnosno (19,7) milijuna kuna. Grupa je imala gubitak u tom razdoblju od 32,8 milijuna kuna.

15.15.2 Usporedivi rezultati

Grupa također prikazuje odabrane usporedive financijske informacije i ključne pokazatelje uspješnosti poslovanja za Grupu kako bi pomogla Ulagačeljima u razumijevanju njezinih rezultata za prvo tromjesečje. Usporedive brojke Grupe za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine uključuju sve smještajne objekte Grupe tijekom navedenih međurazdoblja, uz sljedeće iznimke:

- (i) Rezultati za hotel Park Plaza Nürnberg nisu uključeni u tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, budući da je predmetni hotel otvoren u lipnju 2016. godine te stoga nije poslovao tijekom tromjesečnog međurazdoblja koje je završilo 31. ožujka 2016. godine. U tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, prodaja hotela Park Plaza Nürnberg iskazana je u iznosu od 12.069 tisuća HRK i EBITDA u iznosu od 2.735 tisuća HRK.
- (ii) U prosincu 2016. godine, prije stjecanja Sugarhill Grupe od strane Društva i temeljem Operativnog restrukturiranja, svaki od tada postojećih Prethodnih ugovora o upravljanju Grupe izmijenjen je i dopunjen odnosno noviran (kako je primjenjivo) kako bi se sklopila dva nova odvojena ugovora, Ugovor o upravljanju i LSM ugovor, za svaki od objekata Grupe. Sukladno Ugovorima o upravljanju, nadzor i upravljanje objektima preneseni su od strane ostalih članova PPHE Hotel Grupe društvu Arena Hospitality (društvo kćer Sugarhilla), uključujući sve obveze upravitelja osim usluga prodaje i marketinga i određenih centralnih usluga, kao što su obuka osoblja i rukovoditelja. Posljedično Grupa sada zadržava naknade za upravljanje koje su prethodno plaćane PPHE Hotel Grupi od strane Grupe i Sugarhill Grupe. Usporedive brojke za 2016. godinu ne uključuju financijski učinak promjena u aranžmanima upravljanja s PPHE Hotel Grupom.
- (iii) U veljači 2017. godine, Grupa je dovršila stjecanje vlasništva hotela art’otel cologne i art’otel berlin kudamm. Niže navedena EBITDA iskazana je nakon plaćanja iznosa od 4.180 tisuće HRK na ime zakupa za hotele art’otel cologne i art’otel berlin kudamm za siječanj i veljaču 2017. godine odnosno iznosa od 7.073 tisuće HRK za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2016. godine).

Usporedive financijske informacije i ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Grupu

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka		
	2017.	2016.	% promjene
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)
Ukupni prihodi (u tisućama HRK).....	51.324	51.371	0,0
EBITDAR (u tisućama HRK).....	(10.773)	(11.896)	9,4
EBITDA (u tisućama HRK).....	(22.461)	(26.786)	16,2
Gubitak prije oporezivanja (u tisućama HRK).....	(37.759)	(48.390)	22,0
Raspoložive smještajne jedinice ⁽¹⁾	114.965	163.752	29,8
OCC (dani poslovanja)(%) ⁽²⁾	53,8	38,3	-
OCC (dani u tromjesečnom međurazdoblju)(%) ⁽³⁾	7,3	7,3	-
Prosječna dnevna cijena (HRK) ⁽⁴⁾	577,3	537,0	7,5
RevPAR (HRK).....	310,9	205,7	51,1
Prihod od smještaja (u tisućama HRK).....	35.739	33.682	6,1

Izvor: Podaci Grupe

Napomene:

- (1) Na bazi broja dana poslovanja.
- (2) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.
- (3) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana u relevantnom razdoblju.
- (4) Predstavlja ukupne prihode od smještajnih jedinica podijeljene s ukupnim brojem plaćenih jedinica popunjenih gostima smještajnog objekta.

15.15.3 Rezultati portfelja po geografskim tržištima

Iako Grupa u svojim financijskim izvještajima ne prikazuje informacije po geografskim tržištima, Društvo smatra da će takvi podaci pomoći Ulagateljima u razumijevanju rezultata poslovanja Grupe.

Tablica u nastavku prikazuje odabrane financijske informacije i ključne pokazatelje uspješnosti poslovanja za Grupu u Njemačkoj i Mađarskoj za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine:

Financijske informacije i ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Njemačku i Mađarsku

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka			
	2017.	2016.	2017.	2016.
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	Usporedive brojke ⁽¹⁾ (Nerevidirano)	
Ukupni prihodi (u tisućama HRK)	51.546	34.549	39.477	34.549
EBITDAR (u tisućama HRK)	14.558	7.370	11.823	7.372
EBITDA (u tisućama HRK)	5.252	(5.110)	2.517	(5.109)
Raspoložive smještajne jedinice ⁽²⁾	79.110	63.882	63.180	63.882
OCC (dani poslovanja)(%) ⁽³⁾	69,6	64,2	74,8	64,2
OCC (dani u tromjesečnom međurazdoblju)(%) ⁽⁴⁾	69,6	64,2	74,8	64,2
Prosječna dnevna cijena (HRK) ⁽⁵⁾	727,5	624,0	635,8	624,0
RevPAR (HRK)	506,7	400,8	475,7	400,8
Prihod od smještaja (u tisućama HRK)	40.083	25.601	30.052	25.601

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe i podaci Grupe

Napomene:

- (1) Usporedive brojke isključuju hotel Park Plaza Nürnberg u 2017. godini, budući da je predmetni hotel otvoren u lipnju 2016. godine.
- (2) Na bazi broja dana poslovanja. Za pojašnjenje kako Grupa definira svoje usporedive rezultate vidjeti *Poglavlje 15.15.2 „Usporedivi rezultati“*.
- (3) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.
- (4) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana u relevantnom razdoblju.
- (5) Predstavlja ukupne prihode od smještajnih jedinica podijeljene s ukupnim brojem plaćenih jedinica popunjenih gostima smještajnog objekta.

Tablica u nastavku prikazuje odabrane financijske informacije i ključne pokazatelje uspješnosti poslovanja za Grupu u Hrvatskoj za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine.

Financijske informacije i ključni pokazatelji uspješnosti poslovanja za Hrvatsku

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka	
	2017.	2016.
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)
Ukupni prihodi (u tisućama HRK).....	9.512	12.990
EBITDAR (u tisućama HRK).....	(25.935)	(20.463)
EBITDA (u tisućama HRK).....	(28.116)	(23.183)
Raspoložive smještajne jedinice ⁽¹⁾	51.785	99.870
OCC (dani poslovanja)(%) ⁽²⁾	28,3	21,7
OCC (dani u tromjesečnom međurazdoblju)(%) ⁽³⁾	1,9	2,7
Prosječna dnevna cijena (HRK) ⁽⁴⁾	388,5	372,5
RevPAR (HRK).....	109,8	80,9
Prihod od smještaja (u tisućama HRK).....	5.687	8.082

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe i podaci Grupe

Napomene:

- (1) Na bazi broja dana poslovanja.
- (2) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana poslovanja.
- (3) Predstavlja ukupne plaćene i popunjene jedinice podijeljene s brojem ukupnih raspoloživih jedinica, tj. brojem smještajnih jedinica u smještajnom objektu, iz kojeg su isključene jedinice koje nisu raspoložive zbog oštećenja, popravaka ili bilo kojeg drugog razloga, na bazi broja dana u relevantnom razdoblju.
- (4) Predstavlja ukupne prihode od smještajnih jedinica podijeljene s ukupnim brojem plaćenih jedinica popunjenih gostima smještajnog objekta.

15.15.4 Rezultati upravljanja i centralnih usluga

U prosincu 2016. godine, kao dio Unosa Sugarhilla, Grupa je posredno stekla kontrolirajući interes u društvu Arena Hospitality, društvu Grupe za upravljanje hotelima, u odnosu na svaki od hotela Grupe u Hrvatskoj, Njemačkoj i Mađarskoj, te u odnosu na jedan hotel kojim Grupa samo upravlja, čime su određene aktivnosti, koje su dosad obavljane izvan Grupe, premještene unutar Grupe. Temeljem različitih vlasničkih i upravljačkih struktura, Grupa upravlja velikim dijelom svojeg portfelja, te su kao rezultat toga, svi prihodi od upravljanja tim hotelima eliminirani nakon konsolidacije kao prihodi unutar Grupe.

Tablica u nastavku prikazuje odabrane financijske i ostale podatke koji se odnose na sektor upravljanja i centralnih usluga za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine.

Financijske informacije i ostali podaci

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka	
	2017.	2016.
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)
Ukupni prihod prije eliminacije (u tisućama HRK)	24.113	11.996
Eliminacija prihoda unutar Grupe (u tisućama HRK)	(21.778)	(12.220)
Ukupno iskazani prihod od trećih strana (u tisućama HRK)	2.335	167
EBITDA (u tisućama HRK)	3.138	1.588

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe i podaci Grupe

15.15.5 Trenutno poslovanje i očekivanja nakon 31. ožujka 2017. godine

Društvo smatra da poslovanje smještajnih objekata Grupe u Njemačkoj i Mađarskoj nakon 31. ožujka 2017. godine nastavlja biti ohrabrujuće te očekuje da će nastaviti ostvarivati koristi od nedavno poboljšanih hotela i poslovanja hotela Park Plaza Nürnberg nakon njegovog otvaranja u 2016. godini.

Većina smještajnih objekata Grupe u Hrvatskoj otvorena je neposredno prije početka uskršnjih blagdana te rezervacije za ljetnu sezonu 2017. godine pokazuju rast u odnosu na isto razdoblje prošle godine.

Nakon 31. ožujka 2017. godine, Grupa je nastavlja investirati u poboljšanje svojih smještajnih objekata u Hrvatskoj, te je dovršila sljedeće radove: (i) preuređenje smještajnih jedinica i predvorja Hotela Holiday; (ii) radove vezane uz promjenu izvora energije za usluge praonice Grupe u Hrvatskoj i (iii) zamjenu vanjske stolarije na području turističkog naselja Park Plaza Verudela Pula. Dodatna poboljšanja koja su trenutno u tijeku i za koje se očekuje da će biti dovršena prije početka ljetne sezone 2017. godine uključuju: (i) instalaciju novog kanalizacijskog sustava u Kampu Pomer; (ii) rekonstrukciju ronilačkog kluba u Kampu Stoja i (iii) izgradnju trećeg vanjskog bazena u hotelu Park Plaza Belvedere Medulin.

Dana 28. travnja 2017. godine HANFA je odobrila Prospekt, te je istog dana sklopljen Ugovor o pokroviteljstvu između Društva, PPHE-a, UniCredit-a, ZABA-e i InterCapital-a.

Osim prethodno navedenog, nije došlo do značajnih promjena u financijskom ili komercijalnom položaju Grupe od 31. ožujka 2017. godine kao datuma na koji su pripremljena posljednja tromjesečna međuzvješća Grupe.

15.15.6 Rezultati poslovanja – usporedba tromjesečnih međurazdoblja koja su završila na dan 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine

Sljedeća tablica prikazuje rezultate poslovanja Grupe za relevantna razdoblja i prikazuje svaku stavku kao postotak od prihoda.

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka			
	2017.		2016.	
	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)	kao % od prihoda (Nerevidirano)	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)	kao % od prihoda (Nerevidirano)
Prihodi	63.393	N/A	12.766	N/A
Poslovni rashodi	(71.431)	(113)	(32.142)	(252)
EBITDAR	(8.038)	(13)	(19.376)	(152)
Troškovi najma i koncesijska naknada za zemljišta	(11.688)	(18)	(2.219)	(17)
EBITDA	(19.726)	(31)	(21.595)	(169)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	(14.974)	(24)	(14.809)	(116)
EBIT	(34.700)	(55)	(36.404)	(285)
Financijski rashodi	(2.524)		(4.285)	
Financijski prihodi	196		-	
Ostali prihodi i rashodi	(98)		-	
Udio u rezultatu zajedničkih pothvata	(289)		-	
Gubitak prije oporezivanja	(37.415)		(40.689)	
Prihod od poreza na dobit	4.656		6.994	
Gubitak tekućeg razdoblja	(32.759)		(33.695)	

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe

Prihodi

Sljedeća tablica prikazuje prihode Grupe od trećih strana po poslovnim segmentima (isključujući, radi jednostavnijeg prikaza, eliminacije između segmenata i unutar Grupe) za tromjesečna međurazdoblja koja su završila 31. ožujka 2017. godine i 31. ožujka 2016. godine.

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka	
	2017.	2016.
	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)	(u tisućama HRK) (Nerevidirano)
Gradski hoteli ⁽¹⁾	51.546	-
Hoteli u turističkim naseljima (resort hoteli)	9.164	11.787
Apartmani u turističkim naseljima	169	245
Kampovi	179	567
Upravljanje i centralne usluge	2.335	167
Ukupno⁽²⁾	63.393	12.766

Napomene:

- (1) Kao rezultat Unosa Sugarhilla, početkom 2017. godine, Grupa prikazuje dodatni segment za gradske hotele.
- (2) Ukupni iznosi uključuju učinak eliminacije između segmenata i unutar Grupe. Za potpune informacije o segmentima, uključujući prilagodbe između segmenata, vidjeti Bilješku 5.

Prihodi Grupe porasli su sa 12.766 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 50.627 tisuća HRK, odnosno za 396,6%, na 63.393 tisuće HRK. Navedeno povećanje u prihodima u prvom tromjesečju 2017. godine u usporedbi s prvim tromjesečjem 2016. godine prvenstveno odražava po prvi puta provedenu konsolidaciju poslovnih rezultata Sugarhill Grupe, što je djelomično neutralizirano smanjenjem prihoda u Hrvatskoj. Na usporedivoj osnovi, ukupni prihod smanjen je sa 51.371 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 47 tisuća HRK, odnosno 0,09%, na 51.324 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine.

U prvom tromjesečju 2017. godine, gradski hoteli ostvarili su 81,3% prihoda, hoteli u turističkim naseljima (resort hoteli) ostvarili su 14,5% prihoda, apartmani u turističkim naseljima 0,3% prihoda, kampovi 0,3% prihoda, a upravljanje i centralne usluge 3,7% prihoda.

Njemačka i Mađarska

Budući da hoteli u Njemačkoj i Mađarskoj nisu bili u vlasništvu Grupe 2016. godine, njihovi rezultati nisu uključeni u gornju tablicu. U tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine prihodi od hotela u Njemačkoj i Mađarskoj iznosili su 34.549 tisuća HRK.

Poslovni rezultati hotela Grupe u Njemačkoj i Mađarskoj poboljšavaju se godinu za godinom, s ukupnim prihodom koji je povećan sa 34.549 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine, za 16.997 tisuća HRK, odnosno 49,2%, na 51.546 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. Navedeno povećanje prvenstveno je povezano s hotelom Park Plaza Nürnberg koji je otvoren u lipnju 2016. godine. Pored toga, potražnja u Njemačkoj i Mađarskoj je općenito bila manja u prvom tromjesečju 2016. godine.

Na usporedivoj osnovi, ukupni prihod u Njemačkoj i Mađarskoj povećan je sa 34.549 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 4.928 tisuća HRK, odnosno 14,3%, na 39.477 tisuća HRK. Navedeni rast rezultat je povećanja OCC-a na bazi broja dana poslovanja sa 64,2% u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine na 74,8% u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, te povećanja prosječne dnevne cijene sa 624,0 HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 11,8 HRK, odnosno 1,9%, na 635,8 HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine.

Hrvatska

Ukupni prihodi u Hrvatskoj smanjili su se sa 12.990 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 3.478 tisuća HRK, odnosno 26,8%, na 9.512 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. Glavni razlog navedenog smanjenja prihoda bilo je vrijeme Uskršnjih blagdana, odnosno razdoblje potpunosti smještaja u nekim od smještajnih objekata Grupe zbog blagdana, koje je u 2017. godini bilo u mjesecu travnju, a ne u mjesecu ožujku, kao što je to bio slučaj u 2016. godini.

Prihodi od smještajnih jedinica u Hrvatskoj smanjili su se sa 8.082 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 2.395 tisuća HRK, odnosno 29,6%, na 5.687 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. OCC na bazi broja dana poslovanja povećan je sa 21,7% u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine na 28,3% u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. Prosječna dnevna cijena povećana je sa 372,5 HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 16,0 HRK, odnosno 4,3%, na 388,5 HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. RevPAR na bazi broja dana poslovanja povećan je sa 80,9 HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 28,9 HRK, odnosno 35,7%, na 109,8 HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine.

Poslovni rashodi

Poslovni rashodi Grupe povećali su se sa 32.142 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 39.289 tisuća HRK, odnosno za 122,2%, na 71.431 tisuću HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. Navedeno povećanje prvenstveno odražava po prvi puta provedenu konsolidaciju poslovnih rezultata Sugarhill Grupe, te u manjoj mjeri povećanje poslovnih rashoda Grupe u Hrvatskoj.

EBITDAR

Odražavajući gore opisane čimbenike, EBITDAR Grupe bio je negativan i iznosio je (8.038) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u usporedbi s (19.376) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine.

Troškovi najma i koncesijske naknade za zemljišta

Troškovi najma i koncesijske naknade za zemljišta Grupe povećali su se sa 2.219 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 9.469 tisuća HRK, odnosno 426,7%, na 11.688 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. Navedeno povećanje prvenstveno odražava konsolidaciju poslovnih rezultata Sugarhill Grupe provedene po prvi put, uključujući troškove najma za siječanj i veljaču 2017. godine u iznosu od 4.180 tisuća HRK u odnosu na hotele art'otel cologne i art'otel berlin kudamm vlasništvo kojih je stečeno od strane Grupe krajem veljače 2017. godine. Troškovi najma za hotele art'otel cologne i art'otel berlin kudamm u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine iznosili su 7.073 tisuća HRK.

EBITDA

Odražavajući gore opisane čimbenike, EBITDA Grupe bila je negativna i iznosila je (19.726) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u usporedbi s (21.595) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine.

U svrhu izvještavanja, djelatnosti Grupe podijeljene su na sljedeće segmente: gradske hotele, hotele u turističkim naseljima (resort hoteli), apartmane u turističkim naseljima, kampove te upravljanje i centralne usluge. Hoteli Sugarhill Grupe uključeni su u novi segment gradskih hotela. Osim segmenta gradskih hotela, za koje je EBITDA bila HRK 5.252 tisuće HRK i segmenta upravljanja i centralnih usluga za koje je EBITDA bila 3.138 tisuća HRK, EBITDA Grupe za svaki od ostalih segmenata u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine bila je negativna i iznosila je, kako slijedi: sektor hotela u turističkim naseljima (12.077) tisuća HRK, sektor apartmana u turističkim naseljima (6.444) tisuća HRK te sektor kampova (9.595) tisuća HRK.

U Njemačkoj i Mađarskoj EBITDA je iznosila 5.252 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u usporedbi s negativnom EBITDA koja je iznosila (5.110) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine prvenstveno zbog poboljšanog poslovanja, po prvi puta doprinosa hotela Park Plaza Nürnberg u iznosu od 2.735 tisuća HRK, te stjecanja vlasništva hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm.

U Hrvatskoj, EBITDA Grupe bila je negativna i iznosila je (28.116) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u usporedbi s negativnom EBITDA u iznosu od (23.183) tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine, odražavajući niže prihode (kao posljedica manjeg broja dana poslovanja budući da je Uskrs u 2017. godini bio u mjesecu travnju, a ne u mjesecu ožujku kao što je to bio slučaj u 2016. godini) i povećane rashode u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine.

Deprecijacija i amortizacija

Deprecijacija i amortizacija neznatno su povećane sa 14.809 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 165 tisuća HRK, odnosno 1,1%, na 14.974 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine.

EBIT

Odražavajući gore opisane čimbenike, EBIT Grupe bio je negativan i iznosio je (34.700) tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u usporedbi sa (36.404) tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine.

Financijski rashodi

Financijski rashodi Grupe smanjili su se sa 4.285 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine za 1.761 tisuću HRK, odnosno 41,1%, na 2.524 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine. Navedeno smanjenje prvenstveno odražava zamjenu zajmova dioničara bankovnim kreditima na koje teku kamate po nižim stopama.

Udio u rezultatu zajedničkih pothvata

Grupa je zabilježila trošak u iznosu od 289 tisuća HRK za udio u rezultatu zajedničkih pothvata u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine u usporedbi s tromjesečnim međurazdobljem koje je završilo 31. ožujka 2016. godine kada nije bilo takvih troškova. Navedeni trošak prvenstveno odražava konsolidaciju poslovnih rezultata Sugarhill Grupe provedenu po prvi put.

Na usporednoj osnovi, trošak u 2016. godini iznosi je 987 tisuća HRK. Na rezultate zajedničkih pothvata u 2016. godini utjecali su radovi na preuređenju hotela art'otel berlin mitte.

Gubitak prije oporezivanja

Odražavajući gore opisane čimbenike, Grupa imala je gubitak prije oporezivanja od 37.415 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine u usporedbi s tromjesečnim međurazdobljem koje je završilo 31. ožujka 2016. godine kada je gubitak prije oporezivanja iznosio 40.689 tisuća HRK.

Prihod od poreza na dobit

Prihod Grupe od poreza na dobit u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine iznosio je 4.656 tisuća HRK, u usporedbi s tromjesečnim međurazdobljem koje je završilo 31. ožujka 2016. godine kada je navedeni prihod iznosio HRK 6.994 tisuće HRK. Navedeni prihod od poreza na dobit posljedica je gubitka evidentiranog za predmetno razdoblje, za koji se očekuje da će biti neutraliziran prihodima koji budu ostvareni tijekom ostatka godine.

Gubitak u predmetnom razdoblju

Odražavajući gornje čimbenike, Grupa je ostvarila gubitak od 32.759 tisuće HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u odnosu na gubitak od 33.695 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine.

15.15.7 Likvidnost i izvori kapitala

Na dan 31. ožujka 2017. godine, novac i novčani ekvivalenti Grupe iznosili su 70.822 tisuće HRK i Grupa je imala na raspolaganju iznos od 15 milijuna HRK po osnovi neiskorištenih sredstava iz revolving kredita Zagrebačke banke.

Novčani tokovi

Sljedeća tablica prikazuje novčane tokove Grupe za naznačena razdoblja.

	Tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka	
	2017.	2016.
	(u tisućama HRK)	
	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	8.474	(9.605)
Neto novac od investicijskih aktivnosti	(451.506)	(10.430)
Neto novac od financijskih aktivnosti	383.996	(14.595)
(Smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(59.036)	(34.630)
Smanjenje neto tečajnih razlika	(548)	-
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	70.822	113.157

Izvor: Tromjesečni financijski izvještaji Grupe

Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti

Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti iznosio je 8.474 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine u usporedbi s neto novcem od poslovnih aktivnosti u iznosu od 9.605 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine. Navedeno povećanje prvenstveno odražava konsolidaciju poslovnih rezultata Sugarhill Grupe provedenu po prvi put.

Neto novac od investicijskih aktivnosti

Neto novac od investicijskih aktivnosti iznosio je 451.506 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine u usporedbi sa 10.430 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine. Navedeno povećanje prvenstveno odražava dovršetak stjecanja vlasništva hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm od strane Grupe u veljači 2017. godine. Ukupna kupoprodajna cijena za hotele iznosila je 440.800 tisuća HRK.

Neto novčani tok od financijskih aktivnosti

Neto novčana sredstva od financijskih aktivnosti iznosila su 383.996 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2017. godine, u usporedbi s neto novcem od financijskih aktivnosti u iznosu od 14.595 tisuća HRK u tromjesečnom međurazdoblju koje je završilo 31. ožujka 2016. godine. Povećanje neto novčanih sredstava od financijskih aktivnosti u iznosu od 398.591 tisuća HRK prvenstveno odražava ukupni iznos financiranja stjecanja vlasništva hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm u iznosu od 425.500 tisuća HRK, što je djelomično neutralizirano otplatom dugoročnih bankovnih kredita tijekom razdoblja. Navedeno stjecanje vlasništva predmetnih hotela djelomično je financirano kreditom od 10,0 milijuna EUR (74.384 tisuće HRK) zajmodavca Versorgungswerk der Zahnärztekammer Berlin (VZB), kreditom od 38,0 milijuna EUR (HRK 282.658 tisuća HRK) kreditodavca Deutsche Hypo i dva zajma u ukupnom iznosu do 11 milijuna EUR zajmodavca Euro Sea, od čega je iznos od 68.458 tisuća HRK povučen 2017. godine. Navedeno povećanje bankovnih kredita, ostalih zajmova i zajmova povezanih strana samo je djelomično neutralizirano povećanjem otplate dugoročnih bankovnih kredita u iznosu od 22.398 tisuća HRK tijekom razdoblja.

Izvori sredstava

Na dan 31. ožujka 2017. godine, bankovni krediti Grupe iznosili su 899,9 milijuna kuna. Osim toga, na dan 31. ožujka 2017. godine, Grupa je imala ostale zajmove u iznosu od 74,9 milijuna HRK i zajmove dane od strane društva Euro Sea u iznosu od 76,0 milijuna kuna za potrebe djelomičnog financiranja stjecanja vlasništva hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm.“

U *Poglavlju 16.1. „Ugovor o pokroviteljstvu“* Prospekta, prvi odlomak (str. 167 Prospekta) mijenja se u cijelosti tako da izmijenjen glasi:

„Ugovor o pokroviteljstvu između Društva, PPHE-a, UniCredit-a, ZABA-e i InterCapital-a sklopljen je dana 28. travnja 2017. godine.“

U *Poglavlju 21.3 „Dodatne informacije—Izveštaji pripremljeni od strane nezavisnih revizora i stručnjaka uključeni u ovaj Prospekta“* Prospekta, nakon drugog odlomka (str. 200 Prospekta) dodaje se sljedeći novi odlomak:

„U nerevidirana skraćena konsolidirana financijska međuzvješća Grupe na dan i za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine napravljen je uvid od strane PricewaterhouseCoopers d.o.o. za reviziju i konzalting, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, Republika Hrvatska, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem (MBS): 080238978, osobni identifikacijski broj (OIB): 81744835353. Izveštaj o uvidu od 4. svibnja 2017. godine, koji je sadržan u *Prilogu D „Tromjesečni financijski izvještaji Grupe“*, navodi da nije provedena revizija i da nije izraženo mišljenje o Tromjesečnim financijskim izvještajima Grupe. Sukladno tome, stupanj oslanjanja na izvještaj o uvidu treba biti ograničen u svjetlu ograničene prirode primijenjenih postupaka uvida.“

U *Poglavlju 21.5 „Dodatne informacije—Dokumenti dostupni javnosti“* Prospekta, popisu dokumenata dostupnih za uvid (str. 200 Prospekta) dodaju se sljedeće nove točke:

- „● *Dopuna br. 1 Prospekta*
- *Tromjesečni financijski izvještaji Grupe“.*

Prilog D „Tromjesečni financijski izvještaji Grupe“ priložen ovoj Dopuni Prospekta dodaje se nakon *Priloga C „Statut“* Prospekta kao *Prilog D „Tromjesečni financijski izvještaji Grupe“* Prospekta.

Namjerno ostavljeno prazno

2. IZJAVA O ODGOVORNOSTI

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta su:

Društvo: Arena Hospitality Group d.d., dioničko društvo sa sjedištem u Puli, Smareglina ulica 3, Republika Hrvatska, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Pazinu pod brojem (MBS) 040022901, osobni identifikacijski broj (OIB) 47625429199

Izvršni direktori Društva:

- g. Reuel Israel Gavriel Slonim
- gđa. Milena Perković

Članovi Upravnog odbora Društva:

- g. Boris Ernest Ivesha, predsjednik
- g. Yoav Arie Papouchado, zamjenik predsjednika
- g. Chen Carlos Moravsky, član
- g. Abraham Thomas, član
- g. Denis Jukić, član
- g. Šime Vidulin, član
- g. Vehbija Mustafić, član - predstavnik radnika

„Mi, u svojstvu osoba odgovornih za informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta, nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, potvrđujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje ove Dopune Prospekta.“

Potpisnici Izjave:

Izvršni direktori



g. Reuel Israel Gavriel Slonim



gđa. Milena Perković

Upravni odbor


g. Boris Ernest Ivesha, predsjednik

g. Yoav Arie Papouchado, zamjenik predsjednika


g. Abraham Thomas, član

g. Chen Carlos Moravsky, član

g. Denis Jukić, član



g. Šime Vidulin, član



g. Vehbija Mustafić, član

Namjerno ostavljeno prazno

2. IZJAVA O ODGOVORNOSTI

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta su:

Društvo: Arena Hospitality Group d.d., dioničko društvo sa sjedištem u Puli, Smareglina ulica 3, Republika Hrvatska, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Pazinu pod brojem (MBS) 040022901, osobni identifikacijski broj (OIB) 47625429199

Izvršni direktori Društva:

- g. Reuel Israel Gavriel Slonim
- gđa. Milena Perković

Članovi Upravnog odbora Društva:

- g. Boris Ernest Ivesha, predsjednik
- g. Yoav Arie Papouchado, zamjenik predsjednika
- g. Chen Carlos Moravsky, član
- g. Abraham Thomas, član
- g. Denis Jukić, član
- g. Šime Vidulin, član
- g. Vehbija Mustafić, član - predstavnik radnika

„Mi, u svojstvu osoba odgovornih za informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta, nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, potvrđujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje ove Dopune Prospekta.“

Potpisnici Izjave:

Izvršni direktori

g. Reuel Israel Gavriel Slonim

gđa. Milena Perković

Upravni odbor

g. Boris Ernest Ivesha, predsjednik

g. Yoav Arie Papouchado, zamjenik predsjednika

g. Abraham Thomas, član

g. Chen Carlos Moravsky, član

g. Denis Jukić, član

g. Šime Vidulin, član

g. Vehbija Mustafić, član

Namjerno ostavljeno prazno

2. IZJAVA O ODGOVORNOSTI

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta su:

Društvo: Arena Hospitality Group d.d., dioničko društvo sa sjedištem u Puli, Smareglina ulica 3, Republika Hrvatska, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Pazinu pod brojem (MBS) 040022901, osobni identifikacijski broj (OIB) 47625429199

Izvršni direktori Društva:

- g. Reuel Israel Gavriel Slonim
- gđa. Milena Perković

Članovi Upravnog odbora Društva:

- g. Boris Ernest Ivesha, predsjednik
- g. Yoav Arie Papouchado, zamjenik predsjednika
- g. Chen Carlos Moravsky, član
- g. Abraham Thomas, član
- g. Denis Jukić, član
- g. Šime Vidulin, član
- g. Vehbija Mustafić, član - predstavnik radnika

„Mi, u svojstvu osoba odgovornih za informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta, nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, potvrđujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovoj Dopuni Prospekta u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje ove Dopune Prospekta.“

Potpisnici Izjave:

Izvršni direktori

g. Reuel Israel Gavriel Slonim

gđa. Milena Perković

Upravni odbor

g. Boris Ernest Ivesha, predsjednik

g. Yoav Arie Papouchado, zamjenik predsjednika





g. Abraham Thomas, član

g. Chen Carlos Moravsky, član

g. Denis Jukić, član

g. Šime Vidulin, član

g. Vehbija Mustafić, član

Namjerno ostavljeno prazno

PRILOG D – TROMJESEČNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI GRUPE

Tromjesečni financijski izvještaj Grupe

Nerevidirana skraćena konsolidirana financijska međuzvješća Grupe na dan i za tromjesečno međurazdoblje koje je završilo 31. ožujka 2017. godine

Izvještaj o
uvidu

.....

Konsolidirano međuzvješće o financijskom
položaju

.....

Konsolidirani međuračun dobiti i
gubitka

.....

Konsolidirano međuzvješće o sveobuhvatnoj
dobiti

.....

Konsolidirano međuzvješće o promjenama
kapitala

.....

Konsolidirano međuzvješće o novčanom
toku

.....

Bilješke

.....

**SKRAĆENO KONSOLIDIRANO
FINANCIJSKO MEĐUIZVJEŠĆE
NA DAN 31. OŽUJKA 2017.**

ARENA HOSPITALITY GROUP d.d.

Izvješće o uvidu u financijske izvještaje za razdoblje tijekom godine

Dioničarima i Upravnom odboru Arena Hospitality Group d.d., Pula:

Uvod

Obavili smo uvid u priloženo skraćeno konsolidirano međuizvješće o financijskom položaju društva Arena Hospitality Group d.d. i njegovih društava kćeri („Grupa“) na dan 31. ožujka 2017. godine, te pripadajući skraćeni konsolidirani međuračun dobiti i gubitka i međuizvješće o sveobuhvatnoj dobiti, međuizvješće o promjenama kapitala i međuizvješće o novčanom toku za tada završeno tromjesečno razdoblje, te bilješke koje obuhvaćaju značajne računovodstvene politike i ostale objašnjavajuće informacije.

Upravni odbor je odgovoran za sastavljanje skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća koja daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim financijskim standardom 34, 'Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine' koji je usvojen u Europskoj uniji. Naša je odgovornost donijeti zaključak o ovim skraćenim konsolidiranim financijskim međuizvješćima temeljem našeg uvida.

Opseg uvida

Uvid smo obavili u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane uvida 2410, 'Uvid u financijske informacije međurazdoblja koje obavlja neovisni revizor subjekta'. Uvid u financijska međuizvješća sastoji se od postavljanja upita, prvenstveno osobama odgovornima za financijske i računovodstvene poslove, te primjene analitičkih i drugih postupaka obavljanja uvida. Opseg uvida znatno je manji od opsega revizije sukladno Međunarodnim revizijskim standardima, te se stoga nismo mogli uvjeriti u sva značajna pitanja koja bismo mogli utvrditi tijekom obavljanja revizije. Stoga ne izražavamo revizijsko mišljenje.

Zaključak

Temeljem našeg uvida, ništa nam nije ukazalo kako priložena skraćena konsolidirana financijska međuizvješća ne prezentiraju fer, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Grupe na dan 31. ožujka 2017. godine i njenu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završeno tromjesečno razdoblje u skladu s Međunarodnim financijskim standardom 34, 'Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine' koji je usvojen u Europskoj uniji.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.p.o.o.

Zagreb, 4. svibnja 2017.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.⁴
za reviziju i konzalting
Zagreb, Ulica kneza Lj. Posavskog 31

Siniša Dušić

Član Uprave / Ovlašteni revizor

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 (1) 6328 888, F: +385 (1) 6111 556, www.pwc.hr

SADRŽAJ

FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

- 1 KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU
- 2 KONSOLIDIRANI MEĐURAČUN DOBITI I GUBITKA
- 3 KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
- 4 KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O PROMJENAMA KAPITALA
- 5 KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O NOVČANOM TOKU
- 6 BILJEŠKE

KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

	Bilješka	31. ožujka 2017. Nerevidirano '000 HRK	31. prosinca 2016. Revidirano '000 HRK
IMOVINA			
DUGOTRAJNA IMOVINA:			
Nekretnine, postrojenja i oprema	4	1.778.495	1.344.833
Zalihe		8.570	9.261
Udio u rezultatu zajedničkih ulaganja		33.055	33.294
Ostala dugotrajna financijska imovina		7.753	9.727
Odgođena porezna imovina		36.875	29.991
Ograničeni depoziti i novčana sredstva		40.203	41.713
		1.904.951	1.468.819
KRATKOTRAJNA IMOVINA:			
Zalihe		2.841	3.799
Ostala kratkotrajna financijska imovina		208	208
Potraživanja od kupaca		19.923	21.140
Ostala potraživanja i predujmovi		15.299	22.148
Ograničena novčana sredstva		6.331	-
Novac i novčani ekvivalenti		70.822	130.406
		115.424	177.701
Ukupna imovina		2.020.375	1.646.520
KAPITAL I OBVEZE			
KAPITAL:			
Temeljni (upisani) kapital		65.475	43.650
Rezerve kapitala (premija)		438.181	-
Neupisani kapital		-	460.006
Rezerve proizašle iz transakcija zaštite		(4.140)	(5.025)
Ostale rezerve		370.179	373.305
Akumulirani gubitak		(123.105)	(90.397)
Ukupni kapital pripisan većinskim dioničarima Arena Hospitality Group d.d.		746.590	781.539
Manjinski udio		22.349	22.705
Ukupni kapital		768.939	804.244
DUGOROČNE OBVEZE:			
Kreditni banaka	3a	761.271	520.538
Ostali zajmovi	3b	74.900	-
Zajmovi povezanih strana	3c	75.998	7.662
Ostale obveze		58.383	57.180
		970.552	585.380
KRATKOROČNE OBVEZE:			
Obveze prema dobavljačima		48.426	22.946
Ostale obveze i obračunate obveze		66.302	61.408
Obveze prema povezanim stranama		27.527	33.970
Kreditni banaka		138.629	138.572
		280.884	256.896
Ukupne obveze		1.251.436	842.276
Ukupni kapital i obveze		2.020.375	1.646.520

Popratne bilješke sastavni su dio Skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća.

28. travnja 2017.

Datum odobrenja
Skraćenih konsolidiranih financijskih
međuizvješća

Arena Hospitality Group d.d.
Pula, Smareglina ulica 3 (1)


Reuel Slonim
Glavni izvršni direktor


Milena Perković
Zamjenik glavnog izvršnog direktora i Glavni
financijski direktor

KONSOLIDIRANI MEĐURAČUN DOBITI I GUBITKA

	Završeno tromjesečje	
	31. ožujka 2017. Nerevidirano '000 HRK	31. ožujka 2016. Nerevidirano '000 HRK
Prihodi	63.393	12.766
Poslovni rashodi	(71.431)	(32.142)
EBITDAR	(8.038)	(19.376)
Troškovi najma i koncesijska naknada za zemljišta	(11.688)	(2.219)
EBITDA	(19.726)	(21.595)
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	(14.974)	(14.809)
EBIT	(34.700)	(36.404)
Financijski rashodi	(2.524)	(4.285)
Financijski prihodi	196	-
Ostali prihodi/(rashodi)	(98)	-
Udio u rezultatu zajedničkih pothvata (joint ventures)	(289)	-
Gubitak prije oporezivanja	(37.415)	(40.689)
Prihod od poreza na dobit	4.656	6.994
Gubitak razdoblja	(32.759)	(33.695)
Gubitak se pripisuje:		
Vlasnicima udjela u matičnom društvu	(32.708)	(33.695)
Manjinskim udjelima	(51)	-
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici	(12.0)	(15.4)

Popratne bilješke sastavni su dio Skraćenih konsolidiranih financijskih međuzvješća.

KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O SVEOBUH VATNOJ DOBITI

	Završeno tromjesečje	
	31. ožujka 2017. Nerevidirano '000 HRK	31. ožujka 2016. Nerevidirano '000 HRK
Gubitak razdoblja	(32,759)	(33,695)
Ostala sveobuhvatna dobit (gubitak) koja će se naknadno priznati u računu dobiti i gubitka u budućim razdobljima:		
Dobitci po fer vrijednosti iz prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju ¹	-	-
Dobit (gubitak) od instrumenata zaštite novčanog toka od rizika ²	885	-
Usklađivanje po osnovi preračunavanja stranih valuta u deviznim transakcijama ³	(3.126)	-
Usklađivanje po osnovi preračunavanja stranih valuta manjinskih udjela	(305)	-
Ostali sveobuhvatni gubitak, neto	(2.546)	-
Ukupni sveobuhvatni gubitak	(35.305)	(33.695)

¹ Uključeno u ostale rezerve.

² Uključeno u rezerve za zaštitu od rizika.

³ Uključeno u rezerve za preračunavanje stranih valuta.

Popratne bilješke sastavni su dio Skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća.

KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O PROMJENAMA KAPITALA

	Temeljni (upisani) kapital '000 HRK	Neupisani kapital '000 HRK	Rezerve kapitala (premija) '000 HRK	Rezerve proizašle iz transakcij a zaštite '000 HRK	Ostale rezerve '000 HRK	Rezerva za preračun stranih valuta '000 HRK	Akumulirani gubitak '000 HRK	Ukupno '000 HRK	Manjinski udio '000 HRK	Ukupni kapital '000 HRK
Stanje na dan 1. siječnja 2017. (revidirano)	43.650	460.006	-	(5.025)	373.305	-	(90.397)	781.539	22.705	804.244
Gubitak razdoblja	-	-	-	-	-	-	(32.708)	(32.708)	(51)	(32.759)
Ostali sveobuhvatni gubitak razdoblja	-	-	-	885	-	(3.126)	-	(2.241)	(305)	(2.546)
Ukupni sveobuhvatni gubitak	-	-	-	885	-	(3.126)	(32.708)	(34.949)	(356)	(35.305)
Upisani temeljni kapital	21.825	(460.006)	438.181	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 31. ožujka 2017. (nerevidirano)	65.475	-	438.181	(4.140)	373.305	(3.126)	(123.105)	746.590	22.349	768.939

	Temeljni (upisani) kapital '000 HRK	Ostale rezerve '000 HRK	Kapital i rezerve pripojenih subjekata '000 HRK	Zadržana dobit Arena Hospitality Group d.d. '000 HRK	Ukupno '000 HRK
Stanje na dan 1. siječnja 2016. (revidirano)	43.650	638.801	134.335	20.942	837.728
Gubitak razdoblja	-	-	(5.747)	(27.948)	(33.695)
Ostala sveobuhvatna dobit (gubitak) razdoblja	-	-	-	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (gubitak)	-	-	(5.747)	(27.948)	(33.695)
Stanje na dan 31. ožujka 2016. (nerevidirano)	43.650	638.801	128.588	(7.006)	804.033

Popratne bilješke sastavni su dio Skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća.

KONSOLIDIRANO MEĐUIZVJEŠĆE O NOVČANOM TOKU

	Završeno tromjesečje	
	31. ožujka 2017. Nerevidirano '000 HRK	31. ožujka 2016. Nerevidirano '000 HRK
NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI:		
Gubitak razdoblja	(32.759)	(33.695)
USKLAĐIVANJE DOBITI I NOVČANOG PRILJEVA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI:		
Troškovi kamata	8.360	4.515
Troškovi kamata – društva Grupe	726	3.332
Trošak (dobit) poreza na dobit	(4.656)	(6.994)
Udio u rezultatu zajedničkih ulaganja	289	-
Amortizacija	14.974	14.809
	19.693	15.662
PROMJENE U POSLOVNOJ IMOVINI I OBVEZAMA:		
Smanjenje zaliha	1.619	1.691
(Povećanje) smanjenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja	9.056	(3.982)
Povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	21.336	20.695
	32.011	18.404
NOVČANI IZDACI I PRIMICI TIJEKOM RAZDOBLJA ZA:		
Plaćene kamate	(9.086)	(4.515)
Plaćen porez	(1.385)	(5.461)
	(10.471)	(9.976)
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	8.474	(9.605)
NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI:		
Ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu	(452.824)	(10.430)
Zajmovi zajedničkim pothvatima	(195)	-
Smanjenje ograničenih depozita	1.513	-
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	(451.506)	(10.430)
NOVČANI TOK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI:		
Primici od dugoročnih kredita banaka	282.658	-
Primici od ostalih zajmova	74.384	-
Primici od zajmova povezanih strana	68.458	-
Otplata dugoročnih kredita banaka	(36.993)	(14.595)
Ostale financijske aktivnosti	(4.511)	-
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	383.996	(14.595)
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	(59.036)	(34.630)
Neto tečajne razlike	(548)	-
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	130.406	147.787
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	70.822	113.157

Popratne bilješke sastavni su dio Skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvješća.

BILJEŠKE

Bilješka 1. Opće informacije

- a. Konsolidirana financijska međuizvešća društva Arena Hospitality Group d.d. („Društvo“) i njegovih društava kćeri (zajedno „Grupa“) za razdoblje završeno 31. ožujka 2017. godine odobrena su za sukladno Odluci Upravnog odbora od 28. travnja 2017. Društvo je društvo kćer PPHE Hotel Group Limited (zajedno sa svojim društvima kćerima, „PPHE Hotel Group“), društva koje je osnovano u Guernseyju i uvršteno na Londonsku burzu i koje je na dan 31. prosinca 2016. godine bilo imatelj 65,63% temeljnog kapitala Društva.

Tijekom izvještajnog razdoblja Društvo je promijenilo svoju tvrtku iz Arenaturist d.d. u Arena Hospitality Group d.d.

U prosincu 2016. godine Društvo je steklo 88% udjela u društvu Sugarhill Investments B.V. („Sugarhill“) i neizravno njegovih društava kćeri (zajedno, „Sugarhill Group“) od člana PPHE Hotel Group (vidjeti Bilješku 3a). Društvo je za ovo stjecanje izdalo 1.091.250 novih dionica za cijenu po dionici u iznosu od 421,54 HRK, što predstavlja vrijednost od 460 milijuna HRK. Na dan 31. prosinca 2016. godine dotično povećanje temeljnog kapitala nije bilo upisano u sudski registar, a relevantne dionice nisu još bile izdane. Povećanje temeljnog kapitala upisano je 7. veljače 2017. godine i time se neizravni udio PPHE Hotel Group u Društvu povećao na 77,09%, koliko je iznosio i na dan 31. ožujka 2017. godine.

- b. Opis poslovanja i osnivanja Društva:

Društvo je dioničko društvo čije su dionice uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze, sa sjedištem u Puli u Republici Hrvatskoj. U skladu sa zakonima Republike Hrvatske i uz odobrenje Hrvatskog fonda za privatizaciju, Društvo je pretvoreno iz društva u društvenom vlasništvu u dioničko društvo 1994. godine i registrirano je pri Trgovačkom sudu u Rijeci.

Djelatnost Grupe je držanje u vlasništvu, unajmljivanje, upravljanje i razvoj (izravno ili neizravno preko svojih društava kćeri) smještajnih objekata više i visoke kategorije te lifestyle kategorije u ključnim gradovima i regionalnim centrima kao što su Berlin, Köln i Nürnberg u Njemačkoj i Budimpešta u Mađarskoj te odabranim odmorišnim destinacijama u Istri u Hrvatskoj.

- c. Ova financijska izvješća pripremljena su u skraćenom obliku na dan 31. ožujka 2017. i za tada završena tri mjeseca („konsolidirana financijska međuizvešća“). Ova financijska izvješća trebaju se čitati zajedno s godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima Društva na dan 31. prosinca 2016. godine i za godinu koja je tada završila te popratnim bilješkama („godišnji konsolidirani financijski izvještaji“).
- d. Uprava nastavlja pratiti prognoze vezane uz novčani tok Grupe za razdoblje od najmanje 12 mjeseci od datuma odobrenja financijskih izvješća, uključujući usklađenost s ugovorima o kreditima i rizicima likvidnosti koji proizlaze iz dospelja kredita Grupe. Uprava smatra kako Grupa ima odgovarajuća sredstva i da će u budućnosti ostvariti dovoljno sredstava za podmirivanje svojih financijskih obveza i nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti.

Bilješka 2. Osnova sastavljanja i promjene u računovodstvenom iskazivanju

Osnova sastavljanja:

Konsolidirana financijska međuizvešća sastavljena su u skladu s MRS 34 „Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine“, donesenim od strane Europske unije. Računovodstvene politike usvojene prilikom pripreme skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvešća u skladu su s onima koje se primjenjuju pri izradi godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe, osim za procjenu poreza na dobit. Porez na dobit u međurazdobljima obračunava se primjenom porezne stope koja se temelji na očekivanoj godišnjoj poreznoj stopi.

Nema novih računovodstvenih odluka koje su izdane nakon izdavanja godišnjeg izvještaja, a pri izradi ovih skraćenih konsolidiranih financijskih međuizvešća nisu primijenjeni novi standardi.

U prosincu 2016. godine, Društvo je steklo 88% udjele u društvu Sugarhill Investments B.V. i (posredno) njegovih društava kćeri od društva iz PPHE Hotel Group-e. Rezultati poslovanja Sugarhilla uključeni su u Grupi od 1. siječnja 2017. godine, stoga se podaci za 2017. godinu ne mogu usporediti s prethodnim razdobljima.

Bilješka 3. Značajni događaji tijekom izvještajnog razdoblja

U veljači 2017. godine Grupa je dovršila stjecanje vlasništva nekretnina u kojima posluju hoteli art'otel cologne i art'otel berlin kudamm za iznos od 440,8 milijuna HRK (vidjeti također Bilješku 4.). Grupa je do tada bila najmoprimac tih dviju nekretnina na temelju ugovora o poslovnim najmovima s trećim stranama. Stjecanja su djelomično financirana zajmom od 10 milijuna EUR zajmodavca Versorgungswerk der Zahnärztekammer Berlin (VZB), kreditom od 38 milijuna EUR kreditodavca Deutsche Hypo i zajmom od 11 milijuna EUR zajmodavca Euro Sea, člana PPHE Hotel Group-e. Ti su hoteli prethodno bili unajmljeni, a zbog stjecanja vlasništva je dio ograničenih novčanih sredstava koja su bila instrument osiguranja za ove ugovore o najmu reklasificiran na kratkoročno razdoblje i stavljen na raspolaganje Grupi u travnju 2017. godine.

BILJEŠKE

Bilješka 3. Značajni događaji tijekom izvještajnog razdoblja (nastavak)

a) **Kreditni banaka**

Kredit banke Deutsche Hypo u iznosu od 38,0 milijuna EUR (282,7 milijuna HRK)

Kredit banke Deutsche Hypo u ukupnom iznosu glavnice od 38,0 milijuna EUR (282,7 milijuna HRK). Kredit je denominiran u eurima i nosi kamatu po stopi od 2,139% godišnje. Rok otplate kredita je 10 godina, a sredstva iz kredita korištena su za djelomično financiranje stjecanja vlasništva hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm. Kredit se otplaćuje u mjesečnim ratama počevši od ožujka 2017., a konačna isplata od 25,6 milijuna EUR dospijeva 31. prosinca 2026.

Instrumenti osiguranja otplate kredita uključuju založno pravo na nekretninama art'otel berlin kudamm i jamstvo koje je izdala PPHE Hotel Group do iznosa manjeg od sljedećih iznosa 19 milijuna EUR ili 50% duga po kreditu.

b) **Ostali krediti**

Zajam zajmodavca Versorgungswerk der Zahnärztekammer u iznosu od 10,0 milijuna EUR (74,4 milijuna HRK)

Zajam zajmodavca Versorgungswerk der Zahnärztekammer (Mirovinski fond udruge stomatologa u Berlinu) u ukupnom iznosu glavnice od 10,0 milijuna EUR (74,4 milijuna HRK). Ugovor o zajmu sklopljen je 21. prosinca 2016. godine, a sredstva su postala dostupna u 2017. godini. Sredstva iz zajma korištena su za djelomično financiranje stjecanja vlasništva hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm. Zajam se otplaćuje u cjelokupnom iznosu 60 mjeseci nakon povlačenja. Obračunate kamate otplaćuju se tromjesečno počevši od travnja 2017. godine. Zajam je denominiran u eurima i nosi kamatu po stopi od 6,5% godišnje.

Instrumenti osiguranja otplate zajma uključuju jamstvo PPHE Hotel Group-e, a ugovori uključuju uobičajene odredbe o promjeni kontrole.

c) **Zajmovi povezanih strana**

Zajmovi društva Euro Sea

Grupa je dobila 2 zajma od društva Euro Sea Hotels N.V.

1. zajam u iznosu od 10 milijuna EUR (74,4 milijuna HRK) nosi kamatu po stopi od 6,5% godišnje, a otplativ je prije datuma dospijeća (što je osam godina od 25. siječnja 2017. ili nekog drugog datuma dogovorenog između Društva i Euro Sea Hotels N.V.) ili datuma koji nastupi 14 dana od dana primitka dostatnih sredstava iz Javne ponude dionica od strane Društva, ovisno o tome što nastupi ranije. Na dan 31. ožujka povučen je iznos od 68,5 milijuna HRK.
2. zajam u iznosu od 1 milijuna EUR (7,6 milijuna HRK) nosi kamatu po stopi od 6,5% godišnje, a otplativ je na datum dospijeća, što je osam godina od 6. prosinca 2016.

Kretanja koja se odnose na kredite banaka, zajmovi povezanih strana i ostale zajmove prikazana su u tablici u nastavku:

	Kreditni banaka	Zajmovi povezanih strana	Ostali zajmovi
	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK
Stanje na dan 31. prosinca 2016.	520.538	7.662	-
Sredstva iz novih kredita	282.658	68.458	74.384
Otplata	(36.933)	-	-
Druga kretanja	(4.992)	(122)	516
Stanje na dan 31. ožujka 2017.	761.271	75.998	74.900

BILJEŠKE

Bilješka 4. Nekretnine, postrojenja i oprema

Kretanja koja se odnose na nekretnine, postrojenja i opremu tijekom izvještajnog razdoblja prikazana su u nastavku:

	Zemljište i građevinski objekti '000 HRK	Namještaj i oprema '000 HRK	Nekretnine i imovina u izgradnji '000 HRK	Ukupno '000 HRK
Trošak:				
Stanje na dan 1. siječnja 2017.	2.035.753	262.007	32.322	2.330.082
Povećanja tijekom godine*	415.620	18.124	19.080	452.824
Smanjenja tijekom godine	(38)	(70)	-	(108)
Preračun stranih valuta	(3.624)	(740)	-	(4.364)
Stanje na dan 31. ožujka 2017.	2.447.711	279.321	51.402	2.778.434
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti:				
Stanje na dan 1. siječnja 2017.	831.623	153.626	-	985.249
Trošak amortizacije	10.544	4.430	-	14.974
Smanjenja tijekom godine	(38)	(70)	-	(108)
Preračun stranih valuta	(21)	(156)	-	(177)
Stanje na dan 31. ožujka 2017.	842.108	157.830	-	999.938
Neto knjigovodstvena vrijednost na dan 31. ožujka 2017.	1.610.460	121.490	51.402	1.778.495

- Kao što je navedeno u Bilješci 3., povećanja se uglavnom odnose na stjecanje nekretnina hotela art'otel cologne i art'otel berlin kudamm u ukupnom iznosu od 440,8 milijuna HRK.

Bilješka 5. Segmenti

Za svrhe upravljanja, djelatnosti Grupe dijele se na djelatnost gradskih hotela, djelatnost resort hotela, djelatnost apartmana, djelatnost kampova i djelatnost središnjih usluga. Hoteli Grupe Sugarhill uključeni su u novi segment gradskih hotela. Hoteli Grupe Sugarhill predstavljaju drukčiju vrstu hotela jer su otvoreni tijekom cijele godine, za razliku od resort hotela, koji ostvaruju veći dio prihoda tijekom ljetnog razdoblja.

Rezultati poslovanja svakog od gore navedenih segmenata prate se zasebno u svrhu raspodjele resursa i procjene učinka. Učinkovitost segmenta procjenjuje se na temelju EBITDA-e, koja se mjeri na istoj osnovi kao i za potrebe financijskog izvještavanja u konsolidiranom računu dobiti i gubitka.

Tromjesečje završeno 31. ožujka 2017. (nerevidirano)

	Gradski hoteli '000 HRK	Resort hoteli '000 HRK	Apartmani u turističkim naseljima '000 HRK	Kampovi '000 HRK	Upravljanje i centralne usluge '000 HRK	Eliminacija '000 HRK	Konsolidirano HRK'000
Prihodi							
Treće strane	51.546	9.164	169	179	2.335	-	63.393
Transakcije među segmentima	-	-	-	-	21.778	(21.778)	-
Ukupni prihodi	51.546	9.164	169	179	24.113	(21.778)	63.393
EBITDA segmenta							
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	(2.020)	(7.080)	(3.247)	(2.101)	(526)	-	(14.974)
Financijski rashodi							(2.524)
Financijski prihodi							196
Ostali rashodi, neto							(98)
Udio u rezultatu zajedničkih ulaganja							(289)
Gubitak prije oporezivanja							(37.415)
Dugotrajna imovina	687.805	618.947	321.530	121.726	154.943	-	1.904.951

BILJEŠKE

Bilješka 5. Segmenti (nastavak)

Tromjesečje završeno 31. ožujka 2016. (nerevidirano)

	Resort hoteli '000 HRK	Apartmani u turističkim naseljima '000 HRK	Kampovi '000 HRK	Upravljanje i centralne usluge '000 HRK	Eliminacija '000 HRK	Konsolidirano HRK'000
Prihodi						
Treće strane	11.787	245	567	167	-	12.766
Transakcije među segmentima	273	118	-	11.829	(12.220)	-
Ukupni prihodi	12.060	363	567	11.996	(12.220)	12.766
EBITDA segmenta	(7.901)	(6.027)	(9.255)	1.588	-	(21.595)
Amortizacija i umanjeње vrijednosti	(8.513)	(3.317)	(2.077)	(902)	-	(14.809)
Financijski rashodi						(4.285)
Financijski prihodi						-
Ostali rashodi, neto						-
Gubitak prije oporezivanja						(40.689)
Dugotrajna imovina	714.501	321.243	101.760	159.792	-	1.297.296

BILJEŠKE

Bilješka 6. Financijski instrumenti

Fer vrijednost financijskih instrumenata:

Fer vrijednost je cijena koja bi se ostvarila za prodaju imovine ili platila za prijenos obveze u uobičajenoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja.

Sljedeće metode i pretpostavke korištene su za procjenu fer vrijednosti:

Fer vrijednost novca i novčanih ekvivalenata, potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima i ostale kratkotrajne imovine i obveza približna je njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti uglavnom zbog kratkoročnih dospjeća tih instrumenata.

Fer vrijednost kredita od banaka i ostalih financijskih obveza, obveza za financijski najam i ostalih dugoročnih financijskih obveza procjenjuje se diskontiranjem budućih novčanih tokova pomoću stopa trenutno raspoloživih za dug sa sličnim uvjetima, kreditnim rizikom i preostalim dospjećem.

Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju obračunava se na temelju kotiranih tržišnih cijena na aktivnim tržištima.

Hijerarhija fer vrijednosti

Grupa koristi sljedeću hijerarhiju za utvrđivanje i iskazivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata tehnikom procjene vrijednosti.

Razina 1.: kotirane (neprepravljene) cijene na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze

Razina 2.: ostale tehnike kod kojih su svi ulazni podaci koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost izravno ili neizravno vidljivi na tržištu

Razina 3.: tehnike kod kojih svi ulazni podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu temeljeni na vidljivim tržišnim podacima

Na dan 31. ožujka 2017. Grupa je imala sljedeće financijske instrumente iskazane po fer vrijednosti:

Imovina

	31. ožujka 2017. 000 HRK	Razina 1. 000 HRK	Razina 2. 000 HRK	Razina 3. 000 HRK
Financijska imovina raspoloživa za prodaju:	208	208	-	-

Tijekom razdoblja završenog 31. ožujka 2017. nije bilo prijenosa između mjerenja fer vrijednosti razine 1. i razine 2., kao ni prijenosa u razinu 3. mjerenja fer vrijednosti, a ni prijenosa iz iste u neku drugu razinu.

Bilješka 7. Ostale objave

a. Sezonska priroda posla

Društvo posluje u industriji sa sezonskim varijacijama. Prodaja i dobit variraju ovisno o tromjesečju te je druga polovina godine općenito najjače razdoblje poslovanja.

Većina prihoda Grupe ostvaruje se u drugom i trećem tromjesečju (tijekom ljeta). U izvještajnom razdoblju (prvo tromjesečje) samo je jedan od hotela Grupe iz skupine resort hotela bio otvoren te su ukupni prihodi u tom segmentu ostvareni od tog hotela. Povećanje prihoda ostvareno je novim stjecanjem gradskih hotela kroz stjecanje Grupe Sugarhill, što je također razlog i povećanja troškova najma.

b. Porezna pozicija

Promjene u poreznoj stopi između 1. tromjesečja 2017. i 1. tromjesečja 2016. rezultat su značajnih promjena u strukturi Grupe. U 1. tromjesečju 2017. Grupa je uključivala cijelu podskupinu Sugarhill kojoj nije priznata sva nastala odgođena porezna imovina, a u 1. tromjesečju 2016. Grupa se sastojala samo od hrvatskih subjekata.

Grupa je priznala odgođenu poreznu imovinu u svim društvima kćeri kod kojih je gubitak iskazan tijekom razdoblja i gdje se očekuje da će iskoristiti te gubitke do kraja godine. U društvima kćerima kod kojih je iskazana dobit, obveza na osnovi poreza na dobit iskazana je na temelju efektivne kamatne stope iz prethodne godine.

c. Značajne kapitalne obveze

Na dan 31. ožujka 2017. godine društvo ima ukupno 45 milijuna HRK preuzetih obveza za kapitalna ulaganja koje se odnose na građevinske projekte.

BILJEŠKE

Bilješka 7. Ostale objave (nastavak)

d. Promjene u poslovnim i gospodarskim okolnostima

Nije bilo značajnih promjena u kamatnim stopama koje su značajno utjecale na fer vrijednost financijske imovine i obveza društva. Budući da su uglavnom imovina i obveze u istoj valuti, izloženost valutnom riziku je ograničena.

e. Zarada po dionici

Sljedeće odražava podatke o prihodima i dionicama korištene u izračunu osnovne i razrijeđene zarade/(gubitka) po dionici:

	Ožujak	
	2017. '000 HRK	2016. '000 HRK
Iskazani gubitak	(32.759)	(33.695)
Ponderirani prosječni broj redovnih dionica u izdanju	2.727.913	2.182.331

Nema potencijalno razrjedivih instrumenata.

Bilješka 8. Povezane strane

Smatra se da su strane povezane ako jedna od strana ima ovlasti kontrolirati drugu stranu ili je pod zajedničkom kontrolom ili ima značajan utjecaj na drugu stranu pri donošenju financijskih ili operativnih odluka. Društvo je pod kontrolom društva Dvadeset Osam d.o.o., koje je na dan 31. ožujka 2017. imalo 77,09% dionica Društva. Krajnje matično društvo je PPHE Hotel Group Limited, koje je posredno imatelj 100% udjela u društvu Dvadeset Osam d.o.o. Osim toga, sva ostala društva unutar PPHE Hotel Group tretiraju se kao povezane strane.

Do dana 31. ožujka 2016. godine i za tada završeno razdoblje Grupa je bila pod kontrolom društva Goldman Sachs

Sve transakcije unutar Grupe obavljaju se u okviru politike transfernih cijena Društva i usporedivih transakcija na tržištu.

Stanja iz odnosa s povezanim stranama:

	31.03.2017. '000 HRK	31.12.2016. '000 HRK
Dugoročna obveza - Euro Sea Hotel B.V.	75.998	7.662
Dugoročni zajmovi zajedničkim pothvatima (joint ventures)	32.905	33.236
Kratkoročna potraživanja Park Plaza Hotels Europe B.V.	40	27
Kratkoročna potraživanja - art'otel Dresden	-	110
Kratkoročna potraživanja - art'otel Berlin mitte	108	-
Potraživanja od kupaca – art'otel Dresden	192	-
Potraživanja od kupaca – Park Plaza Berlin Kudam	231	-
Potraživanja od kupaca – art'otel Berlin mitte	216	-
Obveze prema dobavljačima - Park Plaza Berlin	453	1
Obveze prema dobavljačima – Euro Sea Hotel B.V.	987	788
Obveze prema dobavljačima - PPHE (Germany) B.V.	6.516	13.090
Obveze prema dobavljačima – Park Plaza Hotels Europe B.V.	19.589	20.091

BILJEŠKE

Bilješka 8. Povezane strane (nastavak)

Transakcije s povezanim stranama:

	Razdoblje završeno 31. ožujka	
	2017. '000 HRK	2016. '000 HRK
Prihod od naknada za upravljanje – art'otel Dresden	191	-
Prihod od naknada za upravljanje – Park Plaza Berlin Kudam	231	-
Prihod od naknada za upravljanje – art'otel Berlin mitte	217	-
Prihod od naknada za usluge, središnji ured Berlin - art'otel Dresden	357	-
Prihod od naknada za usluge, središnji ured Berlin - Park Plaza Berlin Kudam	301	-
Prihod od naknada za usluge, središnji ured Berlin - art'otel Berlin mitte	304	-
Trošak naknada za upravljanje – Park Plaza Hotels Europe B.V.	-	215
Naknade za licence, prodaju i marketing – Park Plaza Hotels Europe B.V.	-	133
Naknade za licence, prodaju i marketing – Park Plaza Hotels Europe B.V.	2.427	-
Kamatni trošak Dvadeset Osm d.o.o.	-	3.332
Kamatni trošak Euro Sea Hotels N.V.	726	-

c. Ostale značajne transakcije s povezanim stranama

- (i) Transakcije u redovnom poslovanju povezane s upotrebom hotelskih prostora (kao što su noćenje te hrana i piće) naplaćuju se po tržišnim cijenama. Te se transakcije pojavljuju povremeno.
- (ii) Naknade isplaćene ključnim članovima menadžmenta (izvršni i neizvršni direktori) za razdoblje završeno 31. ožujka 2017. godine:

	Osnovna plaća i naknade '000 HRK	Bonus '000 HRK	Doprinosi za mir. osig. '000 HRK	Ostale naknade '000 HRK	Ukupno '000 HRK
Predsjednik i izvršni direktori	620	-	67	48	735
Neizvršni direktori	24	-	6	-	30
	644	-	73	48	765

Naknade isplaćene ključnim članovima menadžmenta (izvršni direktori i neizvršni članovi Upravnog odbora) za razdoblje završeno 31. ožujka 2016. godine:

	Osnovna plaća i naknade '000 HRK	Bonus '000 HRK	Doprinosi za mir. osig. '000 HRK	Ostale naknade '000 HRK	Ukupno '000 HRK
Predsjednik i izvršni direktori	632	-	69	45	746
Neizvršni direktori	24	-	6	-	30
	656	-	75	45	776

Bilješka 9. Dividende

Grupa nije isplatila niti iskazala dividende tijekom izvještajnog razdoblja.

BILJEŠKE

Bilješka 10. Događaji nakon datuma bilance

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) 28. travnja 2017. godine donijela je odluku o odobrenju Prospekta društva Arena Hospitality Group d.d. (Izdavatelj) od 26. travnja 2017. (Prospekt) koji se odnosi:

1. uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze 1.091.250 redovnih dionica Izdavatelja nominalne vrijednosti 20,00 HRK po dionici, koje se vode pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. (SKDD) u nematerijaliziranom obliku i očekuje se da će imati ISIN broj HRARNTRA0004 i oznaku vrijednosnog papira ARNT-R-A nakon uvrštenja istih na Službeno tržište (Dionice koje će se uvrstiti); i
2. javna ponuda i uvrštenje najmanje 1.000.000 do najviše 2.000.000 redovnih dionica Izdavatelja nominalne vrijednosti 20,00 HRK po dionici, za koje se očekuje da će imati ISIN broj HRARNTRA0004 i oznaku vrijednosnog papira ARNT-R-A nakon uvrštenja istih na Službeno tržište ili bilo koji drugi ISIN broj ili oznaku vrijednosnog papira koju odredi SKDD (Nove dionice).

Društvo je objavilo ovo odobrenje 28. travnja 2017. godine na svojoj internetskoj stranici.

DRUŠTVO

Arena Hospitality Group d.d.

Smareglina ulica 3

HR-52100 Pula

Republika Hrvatska

ZAJEDNIČKI VODITELJI IZDANJA I VODITELJI KNJIGE UPISA

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Masarykova 1
HR-10000 Zagreb
Republika Hrvatska

UniCredit Bank AG London Branch

Moor House, 120 London Wall
London EC2Y 5ET
Ujedinjena Kraljevina

Zagrebačka banka d.d.

Trg bana Josipa Jelačića 10
HR-10000 Zagreb
Republika Hrvatska

PRAVNI SAVJETNICI

Društva

*za englesko i američko
pravo*

za hrvatsko pravo

Norton Rose Fulbright LLP

3 More London Riverside
London SE1 2AQ
Ujedinjena Kraljevina

Odvjetničko društvo Porobija & Porobija, j.t.d.

Iblerov trg 10/VII, p.p. 92
HR-10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Zajedničkih voditelja izdanja i Voditelja knjige upisa

za englesko pravo

za hrvatsko pravo

Hogan Lovells International LLP

Atlantic House, 50 Holborn
Viaduct
London EC1a 2FG
Ujedinjena Kraljevina

BOGDANOVIĆ, DOLIČKI & PARTNERI odvjetničko društvo

Miramarska 24
HR-10000 Zagreb
Republika Hrvatska