



GODIŠNJI  
IZVJEŠTAJ

2008.

Osobna iskaznica Društva na dan 31. prosinca 2008.

**Ime Društva:** Arenaturist d.d.

**Djelatnost:** Pružanje usluga iz djelatnosti turizma i ugostiteljstva

**Adresa:** Smareglina ulica 3, 52 100 Pula

**Telefon:** +385 52 223 811

**Telefaks:** +385 52 215 263

**E-mail:** uprava@arenaturist.hr

**Web adresa:** www.arenaturist.hr

**Matični broj Društva (MB):** 03203263

**Matični broj subjekta (MBS):** 040022901 Trgovački sud u Pazinu

**Temeljni kapital Društva:** 43.650.000,00 kuna

**Broj dionica:** 2.182.500 dionica na ime

**Nominalna vrijednost dionice:** 20,00 kuna

**Vlasnička struktura Društva:** W2005/Dvadeset osam d.o.o. 74,15%, Victoria fond 2,53%, HFP 1,95%, ostali 21,36%, trezorske dionice 0,01%

**Trgovanje dionicom:** Dionice Arenaturista (ARNT-R-A) uvrštene su u kotaciju Javnih dioničkih društava Zagrebačke burze 30.lipnja 2003.

**Žiro račun:** HYPO 2500009-1101006652

ZABA 2360000-1101213690

PBZ 2340009-1110087149

**Izvršni direktori:** Dr.sc. Igor Štoković, Milena Perković, Reuel Slonim, Kurt Kuen

**Predsjednik Upravnog odbora:** Boris Ivesha

**Broj zaposlenih:** 394

Arenaturist d.d.

Godišnji izvještaj 2008.

*Sadržaj*

|                                                                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>GODIŠNJE IZVJEŠĆE O STANJU DRUŠTVA.....</b>                                                                               | <b>1</b>  |
| <i>Profil Društva .....</i>                                                                                                  | <i>2</i>  |
| <i>Rezultati poslovanja Društva .....</i>                                                                                    | <i>5</i>  |
| <i>Događaji 2008.....</i>                                                                                                    | <i>12</i> |
| <i>Struktura upravljanja i organizacija Društva .....</i>                                                                    | <i>14</i> |
| <i>Očekivani razvoj Društva u budućnosti.....</i>                                                                            | <i>17</i> |
| <i>Vlasnička struktura, cijena i trgovanje dionicama .....</i>                                                               | <i>20</i> |
| <i>Odgovornost izvršnih direktora i Upravnog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih<br/>financijskih izvještaja.....</i> | <i>66</i> |
| <i>Račun dobiti i gubitka društva Arenaturist.....</i>                                                                       | <i>23</i> |
| <i>Bilanca društva Arenaturist.....</i>                                                                                      | <i>24</i> |
| <i>Izvještaj o novčanom tijeku društva Arenaturist.....</i>                                                                  | <i>25</i> |
| <i>Izvještaj o promjenama kapitala društva Arenaturist.....</i>                                                              | <i>26</i> |
| <i>Bilješke uz financijske izvještaje.....</i>                                                                               | <i>27</i> |
| <b>IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA .....</b>                                                                                     | <b>67</b> |

## **GODIŠNJE IZVJEŠĆE O STANJU DRUŠTVA**

## Profil Društva

### Lokacija i smještajne jedinice





Arenaturist d.d.iz Pule (Društvo) je jedna od najvećih turističkih tvrtki u Hrvatskoj koja svoju turističku djelatnost obavlja na jugu istarskog poluotoka, i koja je prisutna na turističkom tržištu preko 30 godina.

Turistički objekti Arenaturista locirani su na prestižnim lokacijama u Puli, Medulinu, Premanturi i Banjolama, prekrasnim turističkim središtima iznimnih prirodnih i kulturno-povijesnih vrijednosti.

### **Povijest i nastanak**

Arenaturist je javno dioničko društvo sa sjedištem u Puli u Republici Hrvatskoj, koje kontinuirano posluje već punih trideset i četiri godine. Društvo je registrirano za obavljanje djelatnosti turizma i ugostiteljstva, te trgovačku djelatnost.

Društvo je nastalo kao rezultat pretvorbe društvenog poduzeća Arenaturist – Poduzeće za ugostiteljstvo i turizam, po.

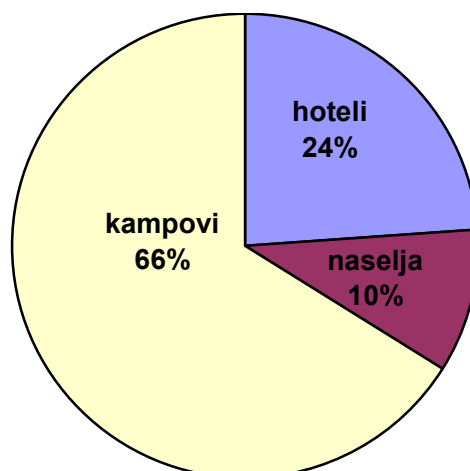
Po zakonima Republike Hrvatske i uz odobrenje Hrvatskog fonda za privatizaciju, Društvo je pretvoreno iz državnog vlasništva u dioničko društvo 1994. godine i registrirano je pri Trgovačkom sudu u Rijeci.

Prema strukturi vlasništva na dan 31. prosinca 2008. godine, W 2005/ Dvadeset Osm d.o.o. je u posjedu 74,15% dionica. Hrvatski fond za privatizaciju ima 1,95% dionica Društva, vlastite dionice iznose 0,01% , dok preostalih 4.394 dioničara drže 23,89% dionica Društva.

### **Smještajni kapaciteti**

Smještajni kapaciteti Društva sastoje se od sedam hotela s 1.458 soba, dva turistička naselja s 616 apartmana i pet kampova s 3.927 smještajnih jedinica, koji dnevno mogu ugostiti preko 16.000 turista.

#### **Udio tipova smještaja u ukupnim smještajnim kapacitetima**



U ukupnoj ponudi smještaja Društva prevladavaju kampovi s udjelom od 66%, dok preostalih 34% dijele hoteli i turistička naselja.

## Rezultati poslovanja Društva

### ➤ 2008. – godina promjena

Arenaturist je u 2008. godini, koja je s obzirom na značajne promjene koje su se dogodile u našem Društvu i dinamične uvjete poslovanja u turističkoj industriji bila izuzetno zahtjevana, poslovao u skladu s planovima. Uzevši u obzir sve okolnosti u kojima smo poslovali možemo biti zadovoljni ostvarenim rezultatima te činjenicom da je naše poslovanje i dalje stabilno, s tendencijom rasta.

### Noćenja

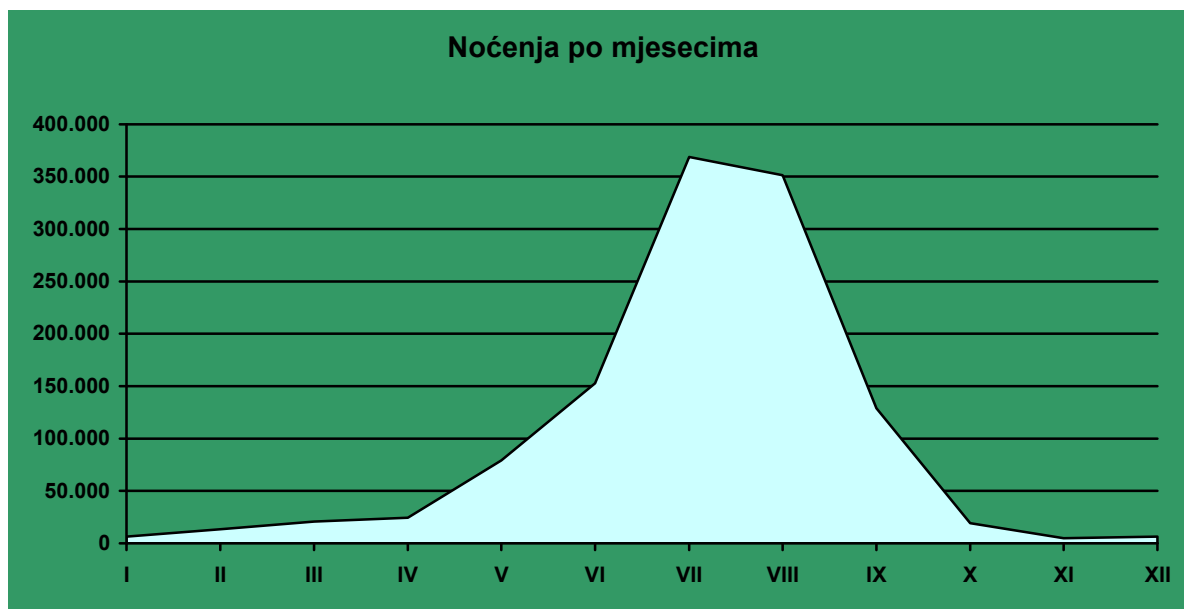
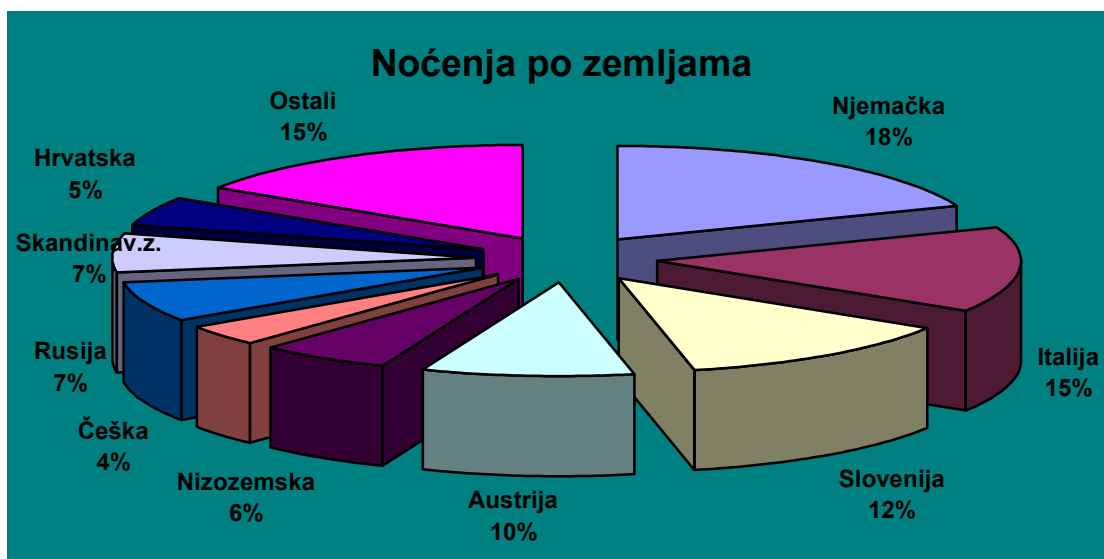
Arenaturist je u 2008.godini ostvario 1.176.442 noćenja što je smanjenje od 4% u odnosu na prethodnu godinu. U čvrstim objektima broj noćenja manji je za 7% u odnosu na prethodnu godinu. U kampovima su ostvarena noćenja na nivou prethodne godine. Najveći utjecaj na smanjenje broja noćenja imao je nepovoljan raspored blagdana u predsezonskim mjesecima.

### Pregled pokazatelja po tipovima smještaja

|             | Broj noćenja |     |           |     |       | Dani popunjenja* |       |       |
|-------------|--------------|-----|-----------|-----|-------|------------------|-------|-------|
|             | 2007.        | %   | 2008.     | %   | 08/07 | 2007.            | 2008. | 08/07 |
| Hoteli      | 400.561      | 33  | 374.023   | 32  | 93    | 139              | 135   | 97    |
| Naselja     | 212.185      | 17  | 188.922   | 16  | 89    | 103              | 90    | 87    |
| Kampovi     | 613.650      | 50  | 613.497   | 52  | 100   | 49               | 49    | 100   |
| Arenaturist | 1.226.396    | 100 | 1.176.442 | 100 | 96    | 77               | 74    | 96    |

\*Dani popunjenja izračunati su na godišnjoj razini

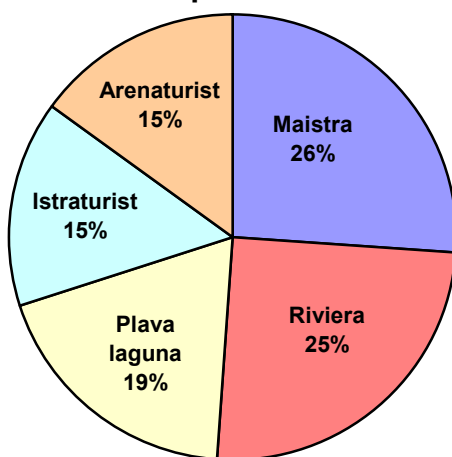
Strani gosti ostvarili su 95% ukupnih noćenja. Rang lista zemalja iz kojih dolaze gosti se nije značajnije promijenila iako je u apsolutnom iznosu uočljiv pad broj noćenja austrijskih, njemačkih i talijanskih, a porast danskih, švedskih i poljskih gostiju.



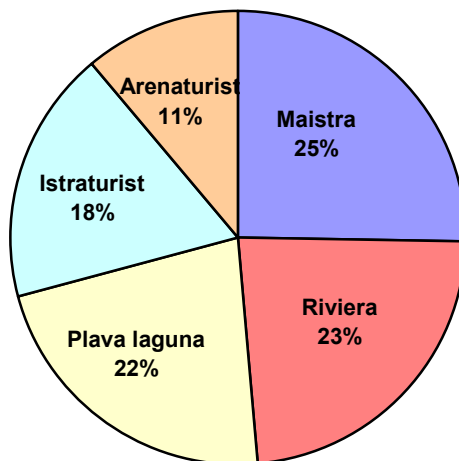
**Usporedba kapaciteta i ostvarenih noćenja s većim turističkim poduzećima u Istri u 2008. godini**

| Poduzeće              | Kapacitet      |            | Noćenja           |            |
|-----------------------|----------------|------------|-------------------|------------|
|                       | Ležajevi       | %          |                   | %          |
| Maistra, Rovinj       | 28.494         | 26         | 2.617.001         | 25         |
| Riviera, Poreč        | 27.196         | 25         | 2.420.362         | 23         |
| Plava laguna, Poreč   | 21.278         | 19         | 2.319.262         | 22         |
| Istraturist, Novigrad | 16.655         | 15         | 1.889.317         | 18         |
| Arenaturist, Pula     | 16.782         | 15         | 1.176.442         | 11         |
| <b>Ukupno</b>         | <b>110.405</b> | <b>100</b> | <b>10.422.384</b> | <b>100</b> |

**Kapacitet**



**Noćenja**



## **Financijski rezultati**

Unatoč padu broja noćenja, Društvo je završilo poslovnu godinu sa 167,1 milijuna kuna prihoda od smještaja i pansionerske hrane, što je za 4% više od ostvarenja prethodne godine. Više od polovine tog prihoda, ili 91,2 milijuna kuna, Arenaturist je ostvario u hotelima koji čine 24% smještajnog kapaciteta. Povećanje prosječnih cijena u hotelima za 12%, a u apartmanskim naseljima za 11%, rezultiralo je povećanjem prihoda u čvrstim objektima za 3%. Kampovi su zbog povećanja prosječnih cijena, ostvarili 49,5 milijuna prihoda, što je za 6% više od ostvarenja prethodne godine.

### **Prihodi po tipovima smještaja**

|             | <b>Prihodi od smještaja i pansionerske hrane<br/>(u 000 kuna)</b> |     |         |     |       | <b>Prosječna neto cijena po noćenju</b> |        |       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------|-----|---------|-----|-------|-----------------------------------------|--------|-------|
|             | 2007.                                                             | %   | 2008.   | %   | 08/07 | 2007.                                   | 2008.  | 08/07 |
| Hoteli      | 87.233                                                            | 54  | 91.198  | 54  | 105   | 217,78                                  | 243,78 | 112   |
| Naselja     | 26.611                                                            | 17  | 26.415  | 16  | 99    | 125,42                                  | 139,82 | 111   |
| Kampovi     | 46.902                                                            | 29  | 49.535  | 30  | 106   | 76,43                                   | 80,74  | 106   |
| Arenaturist | 160.746                                                           | 100 | 167.148 | 100 | 104   | 131,07                                  | 142,06 | 108   |

Društvo je u 2008.godini ostvarilo poslovnih prihoda u iznosu od 198,3 milijuna kuna, što predstavlja rast od 5%. Bruto operativna dobit viša je za 10% u odnosu na ostvarenje prethodne godine. Dobit prije pokrivanja kamata, otpisa, amortizacije i poreza (EBITDA) je niža za 13% u odnosu na prethodnu godinu zbog troškova razvoja i restrukturiranja, troškova spora s Općinom Medulin oko zemljišta kampova i troškove upravljačke naknade kompaniji Park Plaza Hotels.

Poslovanje Društva u nastavku se prikazuje po jedinstvenom standardu izvještavanja u turističkoj djelatnosti USALI (Uniform System of Accounts for Lodging Industry) koji omogućava praćenje i upravljanje poslovnim rezultatom po odjelnom principu.

#### **Račun dobiti i gubitka po USALI standardu (u tisućama kuna)**

|                                             | 2007.            | % u OP     | 2008.            | % u OP     | 08/07      |
|---------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------|
| <b>PRIHODI</b>                              |                  |            |                  |            |            |
| Prihodi smještaja hotela                    | 74.486           | 39         | 78.884           | 40         | 106        |
| Prihodi smještaja naselja                   | 24.413           | 13         | 24.540           | 12         | 101        |
| Prihodi smještaja kampova                   | 46.902           | 25         | 49.535           | 25         | 106        |
| <b>Ukupno prihodi smještaja</b>             | <b>145.801</b>   | <b>77</b>  | <b>152.959</b>   | <b>77</b>  | <b>105</b> |
| Prihodi hrane i pića                        | 28.852           | 15         | 28.436           | 14         | 99         |
| Zakupi i ostali prihodi                     | 14.720           | 8          | 16.886           | 9          | 115        |
| <b>Ukupno operativni prihodi</b>            | <b>189.373</b>   | <b>100</b> | <b>198.281</b>   | <b>100</b> | <b>105</b> |
| <b>RASHODI</b>                              |                  |            |                  |            |            |
| Direktni troškovi hrane i pića              | (16.288)         | 9          | (17.241)         | 9          | 106        |
| Troškovi rada                               | (63.409)         | 33         | (64.148)         | 32         | 101        |
| Ostali operativni troškovi                  | (47.984)         | 25         | (49.284)         | 25         | 103        |
| <b>Ukupno operativni rashodi</b>            | <b>(127.681)</b> | <b>67</b>  | <b>(130.673)</b> | <b>66</b>  | <b>102</b> |
|                                             |                  |            | )                |            |            |
| <b>Bruto operativna dobit (GOP)</b>         | <b>61.692</b>    | <b>33</b>  | <b>67.608</b>    | <b>34</b>  | <b>110</b> |
| Fiksni troškovi                             | (8.387)          | 4          | (8.414)          | 4          | 100        |
| Upravljačka naknada                         | -                | -          | (5.711)          | 3          | -          |
| Troškovi razvoja i restrukturiranja         | -                | -          | (3.921)          | 2          | -          |
| Troškovi sudskog spora                      | -                | -          | (3.108)          | 2          | -          |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>53.305</b>    | <b>28</b>  | <b>46.454</b>    | <b>23</b>  | <b>87</b>  |
| Trošak kamata                               | (15.136)         | 8          | (14.904)         | 8          | 98         |
| Ostali financijski prihodi/rashodi-neto     | 1.712            | 1          | (2.622)          | 1          | -          |
| Trošak amortizacije i otpisa SI             | (36.262)         | 19         | (35.700)         | 18         | 98         |
| <b>Dobit / (Gubitak) prije oporezivanja</b> | <b>3.619</b>     | <b>2</b>   | <b>(-6.772)</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

U 2008. godini Društvo je ostvarilo gubitak prije oporezivanja u iznosu od 6,8 milijuna kuna. Pored navedenih troškova značajan utjecaj na gubitak imale su i negativne tečajne razlike u iznosu od 2,6 milijuna kuna.

## **Izloženost rizicima i upravljanje rizicima**

Društvo je izloženo raznim financijskim rizicima koji su povezani s valutnim, kamatnim, kreditnim i rizikom likvidnosti. Društvo prati navedene rizike i nastoji umanjiti njihov potencijalni utjecaj na financijsku izloženost društva. Društvo ne koristi derivativne financijske instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti financijskom riziku.

### **Valutni rizik**

Društvo djeluje na međunarodnoj razini i izloženo je valutnom riziku koje proizlazi iz promjena tečajeva stranih valuta, uglavnom EUR i CHF. Valutni rizik proizlazi iz budućih komercijalnih transakcija, te priznate imovine i obveza. Većina prihoda od prodaje u inozemstvu i dugoročnog duga iskazana je u eurima i švicarskim francima. Kretanje u tečajevima tih valuta i hrvatskih kuna mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate i novčane tokove.

### **Kreditni rizik**

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Kreditni rizik proizlazi iz novca, oročenih depozita i potraživanja od kupca. Prodajne politike Društva osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, odnosno prodajna politika Društva osigurava da se prodaja većim dijelom obavlja kupcima uz plaćanje unaprijed, u gotovini ili putem kreditnih kartica. Kreditni rizik Društva je ograničen budući da Društvo nema potraživanja po kreditima. Uprava prati naplativost potraživanja putem tjednih izvještaja o pojedinačnim stanjima potraživanja. Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca provodi se kada postoje objektivni dokazi da Društvo neće moći naplatiti svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Društvo primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj financijskoj ustanovi. Novčane transakcije provode se putem visoko kvalitetnih hrvatskih banaka. Društvo ima samo kratkotrajne likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca i kraće.

### **Kamatni rizik**

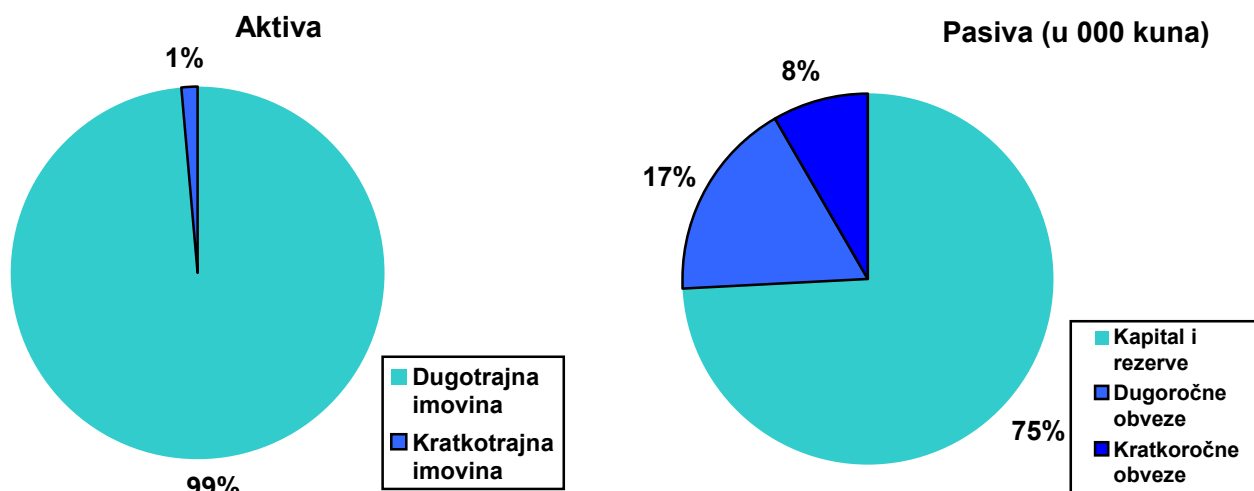
Kamatni rizik Društva proizlazi iz posudbi. Posudbe dobivene po promjenjivim kamatnim stopama izlažu Društvo riziku kamatne stope novčanog tijeka. Posudbe izdane po fiksnim stopama izlažu Društvo riziku fer vrijednosti kamatne stope. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope.

### **Rizik likvidnosti**

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguranje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Društva je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene linije budu dostupne. Uprava dnevno prati razinu dostupnih izvora novčanih sredstava putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza.

## Ključni financijski pokazatelji u 2008.godini

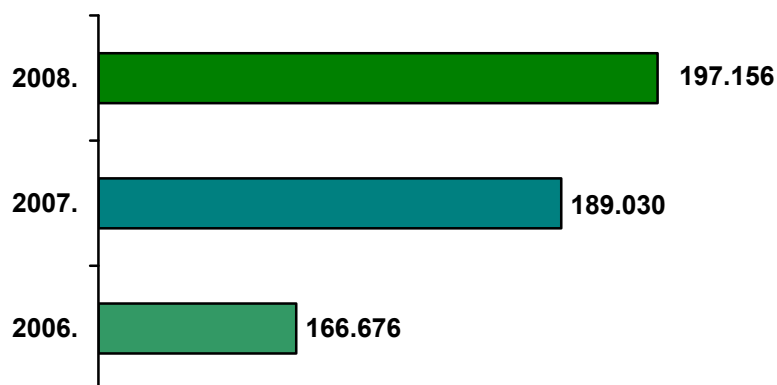
### Bilanca



### Prihodi od prodaje, bruto operativna dobit (GOP), dobit po isključenju kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) i dobit za godinu

| u tisućama kuna                              | 2006.   | 2007.   | 2008.   |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Prihodi od prodaje                           | 166.676 | 189.030 | 197.156 |
| GOP                                          | 56.119  | 61.692  | 67.608  |
| % GOP u prihodima od prodaje                 | 33,7    | 32,6    | 34,3    |
| EBITDA                                       | 48.061  | 53.305  | 46.454  |
| Dobit/(Gubitak) za godinu prije oporezivanja | 20.982  | 3.619   | (6.772) |

### Prihodi od prodaje (u 000 kuna)



## Događaji 2008.

- Društvo je započelo suradnju s kompanijom Park Plaza Hotels na rok od 20 godina na području upravljanja, razvoja, standardizacije usluga i strateškog marketinga.

### **Park Plaza Hotels**

Park Plaza Hotels je dioničko društvo koje kotira na AIM burzi u Londonu. Kompanija posjeduje, upravlja ili daje franšizu u 39 hotela koji zajedno prelaze 7.300 soba, a nalaze se na području Europe, Srednjeg istoka i Sjeverne Afrike. Strateško partnerstvo s Carlson Hotels Worldwide, jednim od najvećih svjetskih putničkih i hotelskih kompanija, omogućiti će i Arenaturistu pristup velikom rezervacijskom, distribucijskom i marketinškom sustavu.

Kompanija upravlja hotelima pod dva brenda:

1. **Park Plaza Hotels & Resorts brend** (dio grupacije Carlson Hotels Worldwide) u kojem kompanija posjeduje ekskluzivna prava za cjelokupnu hotelsku uslugu u 56 zemalja. Hoteli su idealno locirani u poslovnom i kulturnom središtu grada u kojem se nalaze.
2. **Art'otel** je jedinstveni brend u potpunom vlasništvu kompanije. Art'oteli su destinacije tzv. lifestyle hotela gdje se moderni interijeri spajaju s suvremenom umjetnošću.

Park Plaza Hotels ima sjedište u Amsterdamu i regionalne urede u Londonu, Amsterdamu i Berlinu.

- Održana je izvanredna Glavna skupština dioničara Arenaturista na kojoj je donesena odluka o smanjenju temeljnog kapitala Društva s 654.750.000,00 kn za 611.100.000,00 kn na 43.650.000,00 kn. Smanjenje temeljnog kapitala izvršeno je na način da je smanjen nominalni iznos redovnih dionica Društva sa 300,00 kn na 20,00 kn.
- Donesena presuda Županijskog suda u Puli temeljem koje se općina Medulin upisala kao vlasnik turističkog zemljišta u kampovima na njenom području, a kojima upravlja Arenaturist. Društvo nastavlja s predviđenim pravnim radnjama prema višim sudovima, a sve u očekivanju Zakona o turističkom zemljištu.
- Osnovane su Mažurana d.o.o., Zagreb i Ulika d.o.o., Zagreb, podružnice Društva. U 2008. godini podružnice nisu imale poslovnih aktivnosti.
- Održana je redovna Glavna skupština dioničara Arenaturista na kojoj je između ostalog odlučeno da se prijeđe na tzv. anglo-saksonski model

upravljanja, pri čemu se dosadašnja dva organa upravljanja društva Uprava i Nadzorni odbor zamjenjuju jedinstvenim tijelom – Upravnim odborom.

- Predstavljani projekti budućeg izgleda smještajnih kapaciteta Arenaturist koje su izradili arhitekti iz londonskog studija Scott Brownrigg u koje bi se u narednih tri do pet godina uložilo 150 do 200 milijuna eura.

- **Događaji nakon datuma bilance**

Na Glavnoj skupštini Društva održanoj 30. svibnja 2008., Glavna skupština je donijela Odluku o redovnom smanjenju temeljnog kapitala Društva smanjenjem nominalnog iznosa dionica s ciljem da se dio tog kapitala vrati dioničarima. Zbog promjena na međunarodnom i hrvatskom financijskom tržištu onemogućena je isplata dioničarima te cilj smanjenja temeljnog kapitala Društva nije moguće ostvariti. Glavna skupština Društva je na sjednici održanoj 24. veljače 2009. usvojila Odluku o izmjenama i dopunama Odluke o smanjenju kapitala, kojom se cjelokupni iznos smanjenja temeljnog kapitala od 611.100 tisuća kuna raspoređuje u rezerve Društva.

## Struktura upravljanja i organizacija Društva

### Upravni odbor i Izvršni direktori

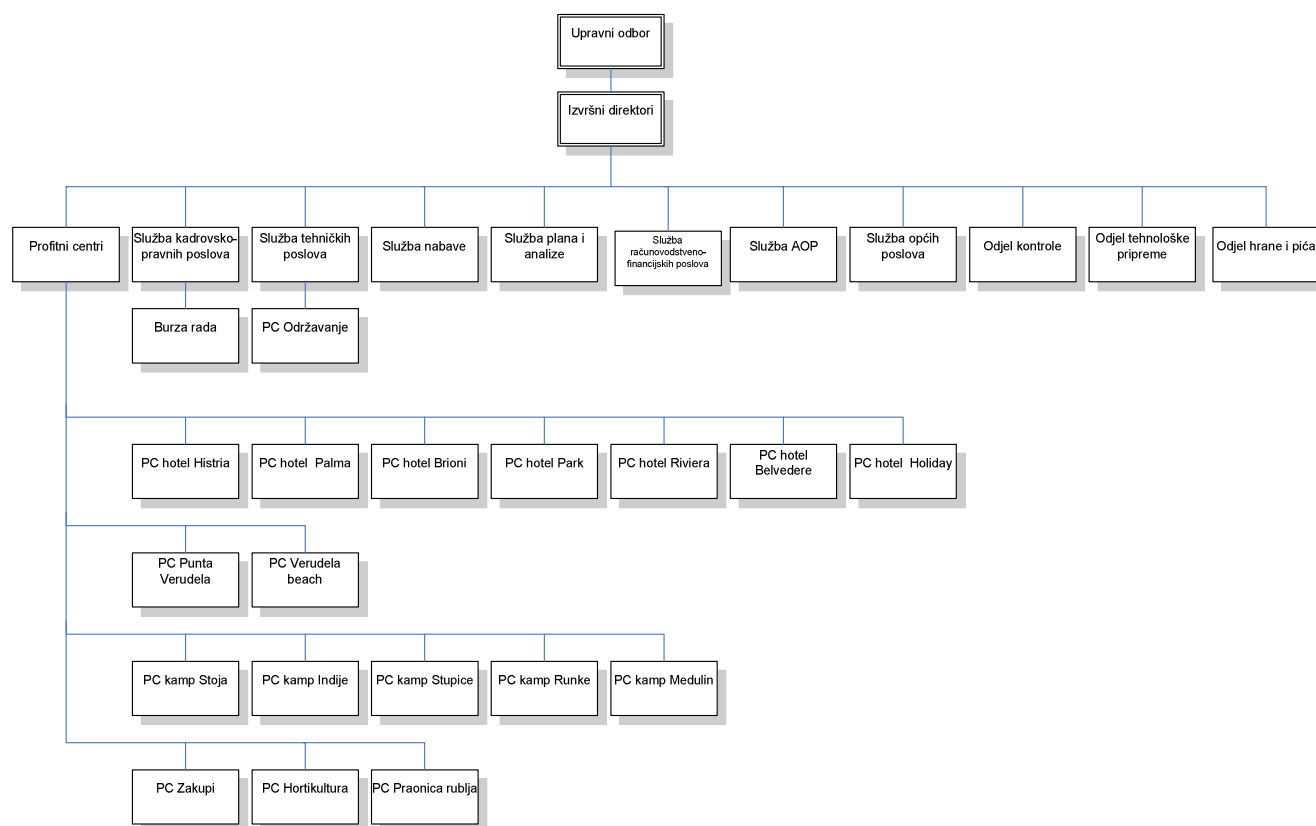
| Nadzorni odbor do 29. srpnja        |                            |  |
|-------------------------------------|----------------------------|--|
| Kamaldeep Manaktala                 | predsjednik                |  |
| Vlasta Cukon                        | zamjenik predsjednika      |  |
| Dario Matošević                     | član                       |  |
| Milan Naperotić                     | član                       |  |
| Damir Lučić                         | član i predstavnik radnika |  |
| Heather Allsop                      | član                       |  |
| Gerardus Nicolaas Meijssen          | član                       |  |
| Caroline Vermij                     | član                       |  |
| Marcus Hubertus Gertrudis Vennekens | član                       |  |

| Upravni odbor                       |                            |                          |
|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Boris Ivesha                        | predsjednik                | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Kamaldeep Manaktala                 | zamjenik predsjednik       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Patrick Tribolet                    | zamjenik predsjednika      | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Chen Moravsky                       | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Erik Honing                         | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Damir Lučić                         | član i predstavnik radnika | imenovan 25.srpnja 2008. |
| Marielle Stijger                    | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Gerardus Nicolaas Meijssen          | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Šime Vidulin                        | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Marcus Hubertus Gertrudis Vennekens | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |
| Predrag Stojčević                   | član                       | izabran 29.srpnja 2008.  |

| Uprava Društva do 18. rujna |             |                            |
|-----------------------------|-------------|----------------------------|
| Igor Štoković               | predsjednik | imenovan 29. lipnja 2004.  |
| Milena Perković             | član        | imenovana 29. lipnja 2004. |

| Izvršni direktori |                         |                   |
|-------------------|-------------------------|-------------------|
| Igor Štoković     | glavni izvršni direktor | imenovan 19.rujna |
| Milena Perković   | izvršni direktor        | imenovan 19.rujna |
| Reuel Slonim      | izvršni direktor        | imenovan 19.rujna |
| Kurt Kuen         | izvršni direktor        | imenovan 19.rujna |

## Organizacija Društva



## Struktura upravljanja

| Izvršno posloводство   |                                                                      |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>Sektori</b>         |                                                                      |
| Vlasta Cukon           | Kadrovski direktor                                                   |
| Dino Buršić            | Tehnički direktor                                                    |
| Damir Batarelo         | Direktor hrane i pića                                                |
| Boris Petrić           | Rukovoditelj službe AOP                                              |
| Damir Veizović         | Rukovoditelj službe plana i analize                                  |
| Mirjana Antonja        | Rukovoditelj računovodstva                                           |
| Ljiljana Mladinić      | Rukovoditelj financijske operative                                   |
| Mirjana Žalac          | Rukovoditelj službe nabave                                           |
| Luciano Moškarda       | Voditelj interne kontrole                                            |
| <b>Profitni centri</b> |                                                                      |
| Josip Rojnić           | Direktor grupe PC hotel Histria i hotel Palma                        |
| Ivan Teković           | Direktor grupe PC hotel Brioni i hotel Park                          |
| Roberto Hrelja         | Direktor PC hotel Belvedere                                          |
| Nataša Prošić          | Direktor PC hotel Holiday                                            |
| Rinaldo Bičić          | Direktor grupe PC Punta Verudela i Verudela beach Resort             |
| Sonja Brocca-Nastić    | Direktor grupe PC kamp Stoja, kamp Indije, kamp Stupice i kamp Runke |
| Saša Simić             | Direktor PC kamp Medulin                                             |
| Dean Žufić             | Direktor PC Zakupi                                                   |

## Kadrovski potencijal

U turističkoj djelatnosti ljudi su jedan od najvažnijih čimbenika za ostvarivanje visoke kvalitete ugostiteljske usluge. Stoga za ovako dobre rezultate u 2008. godini veoma je bio važan doprinos svakog radnika.

U suradnji s Ministarstvom turizma, u 2008. godini Društvo je sklopilo jedanaest ugovora o dodjeli stipendija s učenicima koji se školuju za tzv. deficitarna zanimanja (kuhar, konobar), a s takvom praksom ćemo nastaviti i ubuduće.

Struktura radnika:

- 370 stalno zaposlenih na dan 31.prosinca 2008.
- 4 radnika je napustilo Društvo tijekom 2008. godine
- 14 novozaposlenih radnika
- 225 maksimalan broj sezonskih radnika u vrhuncu sezone
- Omjer žena i muškaraca: 56% : 44%
- Usluge čišćenja apartmana i kampova obavljaju vanjske tvrtke koje tijekom sezone zapošljavaju oko 130 radnika.

Struktura stalno zaposlenih prema obrazovanju:

| <b>Završena škola</b>     | <b>Broj radnika</b> |
|---------------------------|---------------------|
| <b>Osnovna škola</b>      | 58                  |
| <b>Srednja škola</b>      | 225                 |
| <b>Specijalist.</b>       | 68                  |
| <b>obrazovanje</b>        |                     |
| <b>Visoko obrazovanje</b> | 19                  |

Radnici po starosnoj dobi:

| <b>Opis</b>      | <b>Broj radnika</b> |
|------------------|---------------------|
| <b>ispod 40</b>  | 34                  |
| <b>40-49</b>     | 137                 |
| <b>50-54</b>     | 114                 |
| <b>55 i više</b> | 85                  |

Prosječna mjesečna neto plaća za 40 sati na tjedan iznosila je 5.844,51 kuna, što čini povećanje od 6,8% u odnosu na prethodnu godinu.

Prekovremeni sati stalno zaposlenih radnika tijekom godine se zbrajaju, a radnici ih koriste kao slobodne dane tijekom zimskih mjeseci. Ukupan broj prekovremenih, a neplaćenih sati na dan 31. prosinca 2008. godine iznosio je 47.838 sati.

## Očekivani razvoj Društva u budućnosti

Zbog sezonskog karaktera poslovanja, svjetska kriza koja je započela u jesen 2008. godine, nije značajnije utjecala na poslovanje prethodne godine. Dakle, u 2008. godini zadržali smo financijsku stabilnost, radna mjesta i tržišnu poziciju.

Međutim, 2009. godina će biti godina u kojoj će turistička industrija zbog visokog koeficijenta elastičnosti potražnje, jače osjetiti posljedice krize. Recesija u gospodarstvima emitivnih tržišta, te pad životnog standarda potencijalnih turista mogu u velikoj mjeri uzrokovati smanjenje broja gostiju, a time i pad prihoda.

Procjenjujući rizike poslovanja u 2009. godini, očekujemo da će poslovnu 2009. godinu karakterizirati slijedeće:

- manji broj ostvarenih noćenja i pad prihoda
- pritisak na smanjenje cijena naših usluga
- negativni utjecaj snažne kune
- usporavanje investicija zbog ozbiljnih poremećaja na financijskom tržištu.

Premda aktualna kriza otežava dugoročno planiranje, Arenaturist je u suradnji s Park Plaza Hotels izradio investicijski program ulaganja u vrijednosti od 150 do 200 milijuna eura. Investicijski program obuhvaća podizanje kvalitete svih Arenaturistovih objekata i kampova, što će u konačnici donijeti višestruku gospodarstvenu korist i pulskoj i medulinskoj lokalnoj zajednici. Ova velika investicija uz nove marketinške djelatnosti privući će još veći broj gostiju iz postojećih i novih turističkih tržišta, te postati mjestom međunarodnih konvencija i konferencija.

U 2009. godini nastaviti će aktivnosti na modernizaciji portfelja i organizaciji u skladu sa standardima tvrtke Park Plaza Hotels, započeto sredinom 2008. godine. Nastavljeno je projektiranje novog izgleda objekata, i u tu svrhu hoteli Histria i Palma dobiti će tzv. uzorne sobe temeljem kojih će se odrediti njihovo buduće uređenje.

Prema investicijskom programu prvo će se obnoviti hotel Histria u razdoblju od listopada 2010. do srpnja 2011., u čiju bi obnovu bilo utrošeno između 15 i 20 milijuna eura.

Nakon ulaganja Histria bi bio hotel sa 4\* kojeg osim vrhunske usluge karakteriziraju:

- moderni, prostrani i funkcionalni prostori za boravak gostiju





- 235 komfortnih smještajnih jedinica



- kongresne dvorane
- kasino i noćni klub
- wellness i spa centar
- vrhunska gastronomska ponuda u restoranu, taverni i yacht baru.

## Vlasnička struktura, cijena i trgovanje dionicama

U 2008. godini nije bilo značajne promjene vlasničke strukture.

Na dan 31. prosinca 2008. godine temeljni kapital Arenaturista iznosio je 43.650.000 kuna i podijeljen je na 2.182.500 redovnih dionica, serije A. Svaka dionica nosi jedan glas na Glavnoj skupštini Društva. Ukupan broj trezorskih dionica krajem 2008. godine iznosio je 169 (0,01% temeljnog kapitala).

### Pregled najvećih dioničara Arenaturista na dan 31. prosinca 2008. godine:

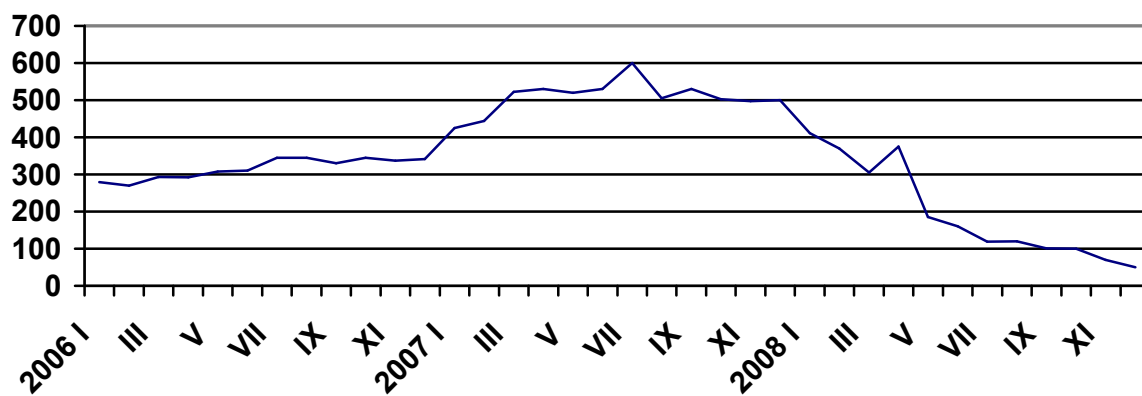
|                                                        | Broj dionica | Udio u temeljnom kapitalu |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|
| W 2005 / Dvadeset Osm d.o.o.                           | 1.618.263    | 74,15                     |
| HPB d.d. / KD Investments – Victoria fond              | 55.255       | 2,53                      |
| Hrvatski fond za privatizaciju                         | 42.606       | 1,95                      |
| Societe Generale-Splitska banka d.d. / Skandinaviska   |              |                           |
| Enskilda Banken, Švedski rezidenti                     | 40.087       | 1,84                      |
| Zagrebačka banka d.d. / Unicredit Bank Austria AG      | 30.139       | 1,38                      |
| Ezio Piovesana                                         | 11.844       | 0,54                      |
| Dinova – Diona d.o.o.                                  | 11.273       | 0,52                      |
| Raiffeisenbank Austria d.d. / skrbnički računi         | 8.473        | 0,39                      |
| Societe Generale-Splitska banka d.d. / skrbnički račun | 5.193        | 0,24                      |
| Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. / Gianpaolo de Lucca         | 4.493        | 0,21                      |

Dionice Arenaturista (ARNT-R-A) uvrštene su u kotaciju Javnih dioničkih društava Zagrebačke burze 30. lipnja 2003. godine.

Tijekom 2008. godine trgovalo se s više od 46 tisuća dionica uz ukupan promet u iznosu od 14,1 milijun kuna. Tržišna kapitalizacija iznosila je 109,1 milijuna kuna, što čini pad od 90% u usporedbi s prethodnom godinom.

| Cijene dionica i promet      | 2006.        | 2007.        | 2008.       |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|
|                              |              |              |             |
| Najviša (HRK)                | 360          | 679          | 509         |
| Najniža (HRK)                | 251          | 335          | 50          |
| Zadnja - krajem godine (HRK) | 341          | 500          | 50          |
|                              |              |              |             |
| <b>Promet (u mil.HRK)</b>    | <b>112,1</b> | <b>125,3</b> | <b>14,1</b> |

Kretanje prosječne cijene dionica 2006.-2008. (u HRK)



## Odgovornost izvršnih direktora i Upravnog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja

Odgovornost je izvršnih direktora za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Društva te rezultata njegovog poslovanja i novčanog toka za to razdoblje, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Izvršni direktori Društva imaju općenitu odgovornost za poduzimanje koraka u cilju očuvanja imovine Društva te sprečavanja i ustanovljavanja prijevara i drugih nepravilnosti.

Izvršni direktori Društva su odgovorni za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje će dosljedno primjenjivati, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena te pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako pretpostavka da će Društvo nastaviti s poslovanjem nije neprimjerena.

Izvršni direktori Društva su odgovorni dostaviti Upravnom odboru godišnji izvještaj o ekonomskom položaju Društva zajedno s godišnjim financijskim izvještajima na odobrenje. Nakon odobrenja, izvještaji će biti predloženi Glavnoj skupštini dioničara. Financijske izvještaje na stranicama 23 do 66 Izvršni direktori su odobrili 29. lipnja 2009. godine za izdavanje Upravnom odboru, a što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Glavni izvršni direktor:

Igor Štoković

Izvršni direktori:

Milena Perković

Reuel Israel Gavriel Slonim

Kurt Kuen

## Račun dobiti i gubitka društva Arenaturist

za godinu koja je završila 31.prosinca 2008.

| (u tisućama kuna)                                                                          | Bilješka | 2008.            | 2007.<br>(prepravljeno) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------|-------------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODI</b>                                                                    |          | <b>198.683</b>   | <b>190.019</b>          |
| Prihodi od prodaje                                                                         | 6        | 196.940          | 188.755                 |
| Ostali poslovni prihodi                                                                    | 7        | 1.743            | 1.264                   |
| <b>POSLOVNI RASHODI</b>                                                                    |          | <b>(189.724)</b> | <b>(172.695)</b>        |
| Materijalni troškovi                                                                       | 8        | (68.729)         | (62.358)                |
| Troškovi osoblja                                                                           | 9        | (56.988)         | (53.477)                |
| Amortizacija                                                                               | 10       | (35.655)         | (36.222)                |
| Ostali troškovi                                                                            | 11       | (17.760)         | (15.932)                |
| Rezerviranja                                                                               | 12       | (6.467)          | (3.645)                 |
| Ostali poslovni rashodi                                                                    |          | (4.125)          | (1.060)                 |
| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b>                                                                 |          | <b>471</b>       | <b>1.376</b>            |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa sa povezanim poduzetnicima   | 14       | 4                | 0                       |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa sa nepovezanim poduzetnicima | 14       | 441              | 1.357                   |
| Ostali financijski prihodi                                                                 | 14       | 26               | 19                      |
| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b>                                                                 |          | <b>(16.203)</b>  | <b>(15.081)</b>         |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa sa povezanim poduzetnicima   | 15       | (3.265)          | (1.404)                 |
| Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa sa nepovezanim poduzetnicima | 15       | (12.938)         | (13.677)                |
| <b>UKUPNI PRIHODI</b>                                                                      |          | <b>199.155</b>   | <b>191.395</b>          |
| <b>UKUPNI RASHODI</b>                                                                      |          | <b>(205.927)</b> | <b>(187.776)</b>        |
| <b>(GUBITAK) / DOBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>                                              |          | <b>(6.772)</b>   | <b>3.619</b>            |
| Porez na dobit                                                                             | 16       | (280)            | (45)                    |
| <b>(GUBITAK) / DOBITAK</b>                                                                 |          | <b>(7.052)</b>   | <b>3.574</b>            |
| Prihod poreza na dobit                                                                     | 16       | 1.469            | 898                     |
| <b>(GUBITAK) / DOBITAK ZA GODINU</b>                                                       |          | <b>(5.583)</b>   | <b>4.472</b>            |
| <b>Zarada po dionici (u kunama)</b>                                                        | 17       | <b>(2,56)</b>    | <b>2,05</b>             |

## Bilanca društva Arenaturist

na dan 31. prosinca 2008.

| (u tisućama kuna)                                              | Bilješka | 2008.          | 2007.          |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVA</b>                                                  |          |                |                |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                      |          | <b>961.538</b> | <b>975.410</b> |
| Nematerijalna imovina                                          | 18       | 31.721         | 33.181         |
| Materijalna imovina                                            | 19       | 926.934        | 940.729        |
| Dugotrajna financijska imovina                                 | 20       | 517            | 603            |
| Odgođena porezna imovina                                       | 21       | 2.367          | 898            |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                    |          | <b>11.920</b>  | <b>12.650</b>  |
| Zalihe                                                         | 22       | 694            | 861            |
| Potraživanja                                                   | 23       | 9.593          | 6.966          |
| Novac na računu i u blagajni                                   | 24       | 1.633          | 4.823          |
| <b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi</b> | 25       | <b>263</b>     | <b>0</b>       |
| <b>UKUPNO AKTIVA</b>                                           |          | <b>973.721</b> | <b>988.060</b> |
| <b>PASIVA</b>                                                  |          |                |                |
| <b>Kapital i rezerve</b>                                       |          | <b>722.419</b> | <b>728.295</b> |
| Temeljni (upisani) kapital                                     | 26       | 43.650         | 654.750        |
| Rezerve iz dobiti                                              | 27       | 643.230        | 31.952         |
| Revalorizacijske rezerve                                       | 27       | 41             | 334            |
| Zadržana dobit                                                 | 27       | 42.550         | 37.685         |
| (Gubitak) / dobit poslovne godine                              | 27       | (7.052)        | 3.574          |
| <b>Rezerviranja</b>                                            | 28       | <b>19.826</b>  | <b>12.807</b>  |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                        | 29       | <b>159.549</b> | <b>192.588</b> |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                      | 30       | <b>71.802</b>  | <b>54.275</b>  |
| <b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b>   | 30       | <b>125</b>     | <b>95</b>      |
| <b>UKUPNO PASIVA</b>                                           |          | <b>973.721</b> | <b>988.060</b> |

## Izveštaj o novčanom tijeku društva Arenaturist

za godinu koja je završila 31.prosinca 2008.

| (u tisućama kuna)                                                            | Bilješka | 2008.          | 2007.         |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|---------------|
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                 |          |                |               |
| Dobit prije poreza                                                           | 32       | (6.772)        | 3.619         |
| Amortizacija                                                                 | 32       | 35.655         | 36.222        |
| Povećanje kratkoročnih obveza                                                | 32       | 419            | 1.484         |
| Smanjenje zaliha                                                             | 32       | 168            | 34            |
| Ostalo povećanje novčanog tijeka                                             | 32       | 27.222         | 19.810        |
| <b>Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>              | 32       | <b>56.692</b>  | <b>61.169</b> |
| Povećanje kratkotrajnih potraživanja                                         | 32       | 2.628          | 680           |
| Ostalo smanjenje novčanog tijeka                                             | 32       | 18.293         | 18.361        |
| <b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>              | 32       | <b>20.921</b>  | <b>19.041</b> |
| <b>NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                | 32       | <b>35.771</b>  | <b>42.128</b> |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                            |          |                |               |
| Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine    | 32       | 2              | 5             |
| Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata               | 32       | 4              | 0             |
| Novčani primici od dividendi                                                 | 32       | 0              | 2             |
| Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                          | 32       | 293            | 2             |
| <b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>                   | 32       | <b>299</b>     | <b>9</b>      |
| Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine      | 32       | 20.657         | 13.745        |
| Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata | 32       | 40             | 0             |
| Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                           | 32       | 168            | 334           |
| <b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>                    | 32       | <b>20.865</b>  | <b>14.079</b> |
| <b>NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>           | 32       | <b>20.566</b>  | <b>14.070</b> |
| <b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                               |          |                |               |
| Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi   | 32       | 2.558          | 31.630        |
| <b>Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>                     | 32       | <b>2.558</b>   | <b>31.630</b> |
| Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica                       | 32       | 20.953         | 56.336        |
| <b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>                      | 32       | <b>20.953</b>  | <b>56.336</b> |
| <b>NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>              | 32       | <b>18.395</b>  | <b>24.706</b> |
| <b>Ukupno (smanjenje) / povećanje novčanog tijeka</b>                        | 32       | <b>(3.190)</b> | <b>3.352</b>  |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>                      | 32       | <b>4.823</b>   | <b>1.471</b>  |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>                        | 32       | <b>1.633</b>   | <b>4.823</b>  |

## Izvještaj o promjenama kapitala društva Arenaturist

za godinu koja je završila 31.prosinca 2008.

| (u tisućama kuna)                                         | Bilješka | 2008.          | 2007.          |
|-----------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| Upisani kapital                                           | 26       | 43.650         | 654.750        |
| Rezerve iz dobiti                                         | 26, 27   | 643.230        | 31.952         |
| Zadržana dobit                                            | 27       | 40.183         | 36.788         |
| (Gubitak) / dobit tekuće godine                           |          | (7.052)        | 3.574          |
| Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju | 28       | 41             | 334            |
| <b>Ukupno kapital i rezerve</b>                           |          | <b>720.052</b> | <b>727.398</b> |
| Tekući i odgođeni porezi (dio)                            | 27       | 2.367          | 898            |
| <b>Ukupno povećanje kapitala</b>                          |          | <b>2.367</b>   | <b>898</b>     |

## Bilješke uz financijske izvještaje

### BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI O DRUŠTVU

Arenaturist d.d. je dioničko društvo registrirano sa sjedištem u Puli u Republici Hrvatskoj.

Po zakonima Republike Hrvatske i uz odobrenje Hrvatskog fonda za privatizaciju, Društvo je pretvoreno iz državnog vlasništva u dioničko društvo 1994. godine i registrirano pri Trgovačkom sudu u Rijeci pod brojem 040022901.

U tijeku 2007.godine, po akviziciji kontrolnog paketa dionica Arenaturist d.d. Pula od strane društva W2005/Dvadeset Osm d.o.o. Zagreb, isti je postalo većinski vlasnik. Sjedište društva Arenaturist d.d. nalazi se u Puli, Smareglina 3 Republika Hrvatska. Na dan 31.12.2008. godine dionice Društva kotiraju na tržištu Javnih dioničkih društava na Zagrebačkoj burzi.

Društvo je registrirano za obavljanje djelatnosti:

- turizma – hoteli i restorani i turistički poslovi s inozemstvom
- trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motociklima, posredovanje i zastupanje u vanjskotrgovinskom prometu roba i usluga, trgovina na malo osim trgovine motornim vozilima i motociklima
- djelatnost putničkih agencija i turoperatora
- iznajmljivanje vlastitih nekretnina
- promidžba
- ostale zabavne i rekreacijske djelatnosti
- poslovi mjenjačnica
- pranje i kemijsko čišćenje tekstila i krznenih proizvoda
- uzgoj povrća, cvijeća, ukrasnog bilja i sadnog materijala, osim skupljanja šumskih gljiva
- obrada podataka, izrada i upravljanje bazama podataka
- računovodstveni i knjigovodstveni poslovi, istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja
- arhitektonske djelatnosti i inženjerstvo te s njima povezano tehničko savjetovanje
- pomorski i obalni prijevoz putnika, ostali kopneni cestovni prijevoz putnika
- iznajmljivanje plovnih prijevoznih sredstava, iznajmljivanje ostalih prijevoznih sredstava
- djelatnost sportskih arena i stadiona, ostale sportske djelatnosti, osim marina
- djelatnosti za njegu i održavanje tijela
- čuvanje kamp prikolica
- iznajmljivanje predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- upravljanje društvima
- savjetovanje u vezi poslovanjem i upravljanjem

Odlukom Glavne skupštine od 29.srpnja 2008.godine izmijenjene su odredbe Statuta radi uvođenja tzv. monističkog sustava u dijelu o predmetu poslovanja, zastupanju Društva, organima Društva, Glavnoj skupštini, godišnjim obračunima i uporabi dobiti, izmjenama i dopunama Statuta i prijelaznim i završnim odredbama. Izmjenom Statuta Društvo ima Upravni odbor od jedanaest članova.

Predsjednik Upravnog odbora je :

Boris Ernst Ivesha - državljanin Izraela s prebivalištem u Londonu, Engleska

Izvršni direktori Društva su:

Igor Štoković iz Republike Hrvatske - glavni izvršni direktor

Milena Perković iz Republike Hrvatske - izvršni direktor

Reuel Israel Gavriel Slonim iz Republike Izrael - izvršni direktor

Kurt Kuen iz Republike Austrije - izvršni direktor

## **BILJEŠKA 2 – OSNOVE PRIPREME**

Financijski izvještaji Društva pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN109/07) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koje je Odbor za standarde financijskog izvještavanja objavio u Narodnim novinama.

Struktura i sadržaj prikazanih financijskih izvještaja u skladu je s odredbama MRS 1.

Financijski instrumenti reklasificirani su prema zahtjevima Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja (NN 38/08) priloženi su na kraju bilješki.

Financijske izvještaje odobrili su Izvršni direktori 24.travnja 2009.

Financijski izvještaji izraženi su sukladno konvenciji povijesnog troška.

Financijski izvještaji prezentirani su u hrvatskoj valuti, kuni (kn) koje je također funkcionalna valuta Društva.

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Pozitivne i negativne tečajne razlike koje se odnose na posudbe i novac i novčane ekvivalente prikazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru financijskih prihoda i rashoda. Sve ostale negativne i pozitivne tečajne razlike prikazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih prihoda i rashoda.

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu, obveze, prihode i troškove. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od takvih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na buduće razdoblje.

Prosudbe koje je napravila Uprava u primjeni računovodstvenih politika, a koje imaju značajan utjecaj na iznose iskazane u financijskim izvještajima, navedene su u Bilješci 3.9. Ključne pretpostavke vezane uz budućnost na kojima se temelje značajne procjene i ostali ključni izvori nesigurnosti, koji uključuju značajan rizik da će doći do materijalno značajnih korekcija u idućoj godini, također su navedene u Bilješci 4.

### **BILJEŠKA 3 – ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE**

Financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Izrađeni su metodom povijesnog troška koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom financijske imovine raspoložive za prodaju.

Financijski izvještaji su pripremljeni na pretpostavci neograničenosti vremena poslovanja Društva.

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih financijskih izvještaja.

#### **3.1. Nematerijalna imovina**

Nematerijalnu imovinu čine ulaganja u tehničku dokumentaciju (istraživački projekti), ulaganja u tuđe građevinske objekte i vrijednost licenci za software. Nematerijalna imovina se iskazuje po trošku nabave, a troškovi se amortiziraju tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe. Ulaganja u tuđe građevinske objekte odnose se na vrijednost ulaganja u hotel Rivieru koji je u posjedu i korištenju Arenaturista d.d., ali ga prilikom privatizacije 1994. godine Hrvatski fond za privatizaciju nije priznao u temeljni kapital društva.

Korisni vijek uporabe određen je vrstom nematerijalne imovine i iznosi za:

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| Tehničku dokumentaciju  | 10 godina |
| Licence za software     | 4 godine  |
| Ulaganja u tuđe objekte | 60 godina |

#### **3.2. Nekretnine, postrojenja i oprema**

Stavke nekretnina, postrojenja i opreme iskazane su po trošku nabave ili procijenjenom iznosu umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti imovine. Trošak nabave uključuje sve izravne troškove u svezi s dovođenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu potrebu, uključujući i dio troškova zaduživanja za nekretnine, postrojenja i opremu u razdoblju dok traje izgradnja.

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos stavki nekretnina, postrojenja i opreme samo ako povećavaju buduće ekonomske koristi koje će pritijecati u Društvo. Svi ostali troškovi predstavljaju trošak u računu dobiti i gubitka u razdoblju kada su nastali.

Amortizacija se obračunava za svako sredstvo do potpune amortizacije sredstva ili do rezidualne vrijednosti sredstva ako je značajna. Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Društvo trenutno dobilo od prodaje imovine umanjenog za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Društvo očekuje da će je koristiti do kraja njenog trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa.

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u račun dobiti i gubitka u okviru ostalih (gubitaka)/dobitaka- neto.

Umanjenje vrijednosti se godišnje ispituje za imovinu koja ima neograničeni vijek uporabe i koja se ne amortizira. Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiva. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadivi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok.

### **3.3. Financijska imovina**

Društvo klasificira svoju financijsku imovinu u kategorije: krediti i potraživanja i financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja i procjenjuje tu klasifikaciju na svaki datum izvještavanja.

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivatnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koje ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijećem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva imovina klasificira se kao dugotrajna imovina. Kredit i potraživanja obuhvaćaju kupce i ostala potraživanja i novac i novčane ekvivalente u bilanci.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivatnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana kao kredit i potraživanja. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti.

Mjerenje i priznavanje financijske imovine vrši se na način da se sva kupljena i prodana financijska imovina priznaje na datum transakcije, tj. na datum na koji se Društvo obvezalo kupiti ili prodati sredstvo- Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za cjelokupnu financijsku imovinu. Ulaganja se prestaju priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Društvo prenijelo sve bitne rizike i koristi vlasništva. Financijska imovina raspoloživa za prodaju naknadno se iskazuje po fer vrijednosti. Krediti i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate.

Kod promjene fer vrijednosti monetarnih vrijednosnica izraženih u stranoj valuti i klasificiranih kao raspoložive za prodaju analiziraju se tečajne razlike kao rezultat promjena amortiziranog troška vrijednosnica i ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti vrijednosnica. Razlike u preračunu priznaju se u računu dobiti i gubitka, a ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti priznaju se u kapitalu. Promjene u fer vrijednosti ostalih monetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju i nemonetiziranih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaju se u kapitalu.

Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti vrijednosnica raspoloživih za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u račun dobiti i gubitka u sklopu dobitaka i gubitaka od ulaganja u vrijednosnice

Kamate na vrijednosnice raspoložive za prodaju koje su izračunate primjenom efektivne kamatne stope iskazuju se u računu dobiti i gubitka unutar ostalih prihoda.

Dividende na vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se u računu dobiti i gubitka unutar ostalih prihoda kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Fer vrijednosti ulaganja koja kotiraju na burzi temelje se na tekućim cijenama ponude. Ako tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno (kao i za vrijednosnice koje ne kotiraju), Društvo utvrđuje fer vrijednost pomoću tehnika procjene vrijednosti koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima, usporedbu s drugim sličnim instrumentima, analize diskontiranog novčanog toka, modele vrednovanja opcija, uz maksimalno iskorištavanje informacija na tržištu i minimalno oslanjanje na informacije proizašle iz samog poslovnog subjekta.

Na svaki datum bilance Društvo procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. U slučaju glavnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, značajan ili dugotrajan pad fer vrijednosti vrijednosnica ispod nabavne vrijednosti smatra se pokazateljem umanjenja vrijednosti tih vrijednosnica. Gdje postoje takvi dokazi za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, akumulirani gubitak, koji se mjeri kao razlika između troška stjecanja i tekuće fer vrijednosti, umanjene za gubitke od umanjenja vrijednosti navedene financijske imovine prethodno priznate u računu dobiti i gubitka, prestaje se priznavati u kapitalu, a priznaje se u računu dobiti i gubitka. Gubici od umanjenja vrijednosti priznati u računu dobiti i gubitka u sklopu glavnih instrumenata nisu ukinuti u računu dobiti i gubitka.

### **3.4. Najmovi**

Društvo unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Društvo snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Pripadajuće obveze za najam, umanjene za financijske troškove, uključene su u ostale dugoročne obveze.

Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja najma kako bi se dobila konstantna kamatna stopa na preostali dio obveze za svako razdoblje. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se u kraćem vremenu od vijeka upotrebe ili trajanju najma.

Najmovi u kojem Društvo ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma. Imovina dana u poslovni zakup uključena je u bilanci u stavku «nekretnine, postrojenja i oprema». Imovina se amortizira po pravocrtnoj metodi kao i ostala slična imovina. Prihodi od zakupnine priznaju se u odnosnom vremenu tijekom vremena zakupa.

### **3.5. Zalihe**

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje. Sitni inventar i alati otpisuju se u toku godine dana od stavljanja u uporabu.

### **3.6. Potraživanja od kupaca**

Potraživanja od kupaca početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjena za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca provodi se kada postoje objektivni dokazi da Društvo neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikova stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima umanjenja vrijednosti od potraživanja od kupaca. Iznos ispravaka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope.

Iznosi ispravaka vrijednosti potraživanja od kupaca i kredita iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih poslovnih rashoda. Naknadno plaćeni iznosi ispravaka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih poslovnih prihoda.

### **3.7. Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca i kraće.

### **3.8. Dionički kapital**

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica, iskazuju se umanjeno za pripadajuće troškove transakcije o porez na dobit. Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuju dioničku glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva sve do povlačenja dionica, njihovog ponovnog izdavanja ili prodaje. Kada se takve dionice kasnije prodaju ili ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnicu koja se može pripisati Društvu.

### **3.9. Posudbe**

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku. Sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Društvo ne kapitalizira troškove posudbe.

Naknade koje se plaćaju pri ugovaranju kredita priznaju se kao troškovi transakcije zajma do mjere u kojoj je vjerojatno da će dio zajma ili cjelokupan zajam biti povučen. U tom slučaju, naknada se odgađa do povlačenja. Ukoliko ne postoje dokazi da je vjerojatno da će dio zajma ili cjelokupan zajam biti povučen, naknada se kapitalizira kao plaćanje unaprijed za usluge likvidnosti te se amortizira tijekom razdoblja trajanja zajma na koji se odnosi.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Društvo ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

### **3.10. Tekući i odgođeni porez na dobit**

Sukladno važećim hrvatskim propisima tekući porez na dobit obračunava se po stopi 20%.

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnih priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa koje su, i poreznih zakona koji su, na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

### **3.11. Primanja zaposlenih**

Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja obračunavaju se na način:

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Društvo u ime svojih zaposlenika, koji su članovi obveznih mirovinskih fondova, obavlja redovita plaćanja sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunavaju. Društvo nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika, a nema ni obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon umirovljenja.

Obveze za otpremnine priznaju se kad Društvo prekine radni odnos zaposlenika prije normalnog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Društvo priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzelo obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana, bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine, kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dospijevaju u razdoblju od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na sadašnju vrijednost.

Kod kratkoročnih primanja zaposlenih Društvo priznaje rezerviranje za bonuse kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza. Nadalje, Društvo priznaje obveze za jubilarne nagrade te za akumulirane naknade za odsustvo s posla na temelju neiskorištenih dana godišnjeg odmora na dan bilance, kao i sati ostvarenih u preraspodjeli radnog vremena koji nisu iskorišteni do dana bilance.

### **3.12. Obveze prema dobavljačima**

Obveze prema dobavljačima se početno priznaju po fer vrijednosti, a u budućim razdobljima se iskazuju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

### **3.13. Rezerviranja**

Rezerviranja se priznaju ako Društvo ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze, te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Tamo gdje postoje određene slične obveze, vjerojatnost da će za njihovo podmirivanje biti potreban odljev sredstava određuje se razmatranjem kategorije obveza u cjelini. Rezerviranje se priznaje čak iako je vjerojatnost odljeva sredstava u odnosu na bilo koju stavku koja se nalazi u istoj kategoriji obveza mala.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

### **3.14. Priznavanje prihoda**

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane usluge u hotelima i apartmanima, kampovima i restoranima tijekom redovitog poslovanja Društva. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za naknade agencijama i porez na dodanu vrijednost.

Društvo priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Društva koje su opisane u nastavku.

Prihodi od usluga mogu se razvrstati na prihode od izvršenih hotelsko-turističkih usluga koji se priznaju u razdoblju kada su usluge izvršene i prihode od ugovora s fiksnom cijenom za usluge općenito koji se priznaju u razdoblju u kojem su usluge obavljene po pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja trajanja ugovora s turističkim agencijama i turoperatorima.

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Društvo umanjuje knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Prihodi od kamata zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

### **3.15. Zarada po dionici**

Zarada po dionici se obračunava dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada dioničarima Društva s prosječnim ponderiranim brojem redovitih dionica u izdanju tijekom godine.

### **3.16 Porez na dodanu vrijednost**

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja uključujući PDV.

### **3.17. Usporedni podaci**

Određenja stanja u računu dobiti i gubitka i bilanci u 2007.godini reklasificirani su kako bi odgovarali promjenama u ovogodišnjem prikazu.

Dio ostalih troškova zaposlenih reklasificiran je iz – Ostali poslovni rashodi i uključen u Troškove zaposlenih

- Dio ostalih prihoda kao što je prihod od najamnina, prodaja materijala i ostale usluge reklasificiran je iz Ostalih prihoda i uključena u Prihode od prodaje
- Sitni inventar s korisnim vijekom upotrebe preko 1 godine reklasificiran je iz zaliha i uključen u nekretnine, postrojenja i oprema. Amortizacija sitnog inventara s korisnim vijekom upotrebe preko 1 godine reklasificirana je iz bilješke Trošak materijala i usluga i uključena u Amortizaciju. Novčani tok za 2007.godinu usklađen je sukladno ovim reklasifikacijama.
- Rezerviranja za otpremnine i jubilarne nagrade reklasificirane su iz obveza prema dobavljačima i ostalih obveza i uključena su u rezerviranja

## **BILJEŠKA 4 – UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA**

### **4.1. Čimbenici financijskog rizika**

Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima: Tržišnom riziku (koji uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope, te cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Društvo nema formalni program upravljanja rizicima, ali cjelokupno upravljanje rizicima obavlja Uprava Društva.

**Tržišni rizik** obuhvaća:

- **Valutni rizik.** Društvo djeluje na međunarodnoj razini i izloženo je valutnom riziku koje proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta uglavnom EUR i CHF. Valutni rizik proizlazi iz budućih komercijalnih transakcija, te priznate imovine i obveza. Većina prihoda od prodaje u inozemstvu i dugoročnog duga iskazana je u eurima i švicarskim francima. Stoga kretanja u tečajevima između EUR, CHF i HRK mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate i novčane tokove. Društvo nema postavljene ciljeve i politike kod upravljanja valutnim rizikom
- **Kamatni rizik.** Budući da Društvo nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Društva i novčani tijekom iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama kamatnih stopa. Kamatni rizik proizlazi iz posudbi. Posudbe dobivene po promjenjivim kamatnim stopama izlažu Društvo riziku kamatne stope novčanog tijeka . Posudbe izdane po fiksnim stopama izlažu Društvo riziku fer vrijednosti kamatne stope. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope.
- **Rizik fer vrijednosti kamatne stope.** Društvo nije izloženo značajno riziku fer vrijednosti kamatne stope jer nema značajne kamatonosne financijske instrumente po fer vrijednosti. Društvo nema postavljene ciljeve i politike kod upravljanja kamatnim rizikom.
- **Rizik ulaganja u vrijednosne papire.** Društvo posjeduje vlasničke vrijednosnice i izloženo je riziku promjene cijene vlasničkih vrijednosnica koje kotiraju na burzi, a koje su klasificirane kao financijska imovina raspoloživa za prodaju. Društvo ulaže u vrijednosnice koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Društvo nije izloženo riziku promjena cijena roba.

## **Kreditni rizik**

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Kreditni rizik proizlazi iz novca, oročenih depozita i potraživanja od kupaca. Prodajne politike Društva osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, odnosno prodajna politika Društva osigurava da se prodaja većim dijelom obavlja kupcima uz plaćanje unaprijed, u gotovini ili putem kreditnih kartica (za individualne kupce). Kreditni rizik Društva je ograničen budući da Društvo nema potraživanja po kreditima, odnosno rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja učinjena su po osnovi procjene kreditnog rizika. Uprava prati naplativost potraživanja putem tjednih izvještaja o pojedinačnim stanjima potraživanja. Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca provodi se kada postoje objektivni dokazi da Društvo neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Vrijednost svih potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja smanjena je do iznosa koji se može vratiti. Društvo primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj financijskoj ustanovi. Novčane transakcije se provode putem visoko kvalitetnih hrvatskih banaka. Društvo ima samo kratkotrajne likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca i kraće.

## **Rizik likvidnosti**

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguranje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Društva je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne. Uprava dnevno prati razinu dostupnih izvora novčanih sredstava putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza.

### **4.2. Upravljanje kapitalom**

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasniku, te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala. Društvo se brine da održi visinu kapitala koja ne smije biti manja od 200.000,00 HRK za dionička društva sukladno Zakonu o trgovačkim društvima. Društvo nema posebne ciljeve ili procedure kod upravljanja kapitalom. Glavnica predstavljena u ovim financijskim izvještajima smatra se kapitalom Društva.

### **4.3. Procjena fer vrijednosti**

Fer vrijednost predstavlja iznos za koji bi se imovina mogla razmijeniti ili s kojom bi se obveza mogla podmiriti između upućenih i zainteresiranih strana koje djeluju u najboljem interesu.

Fer vrijednost ulaganja koja su raspoloživa za prodaju procjenjuju se na temelju njihove tržišne vrijednosti na datum bilance.

Glavni financijski instrumenti društva koji nisu vrednovani po fer vrijednostima su potraživanja od kupaca, ostala potraživanja, obveze prema dobavljačima, obveze za primljene kredite, te ostale obveze. Knjigovodstvena vrijednost kratkotrajne financijske imovine približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata. Za potrebe objavljivanja, fer vrijednost dugoročnih posudbi procjenjuje se diskontiranjem budućih ugovornih novčanih tokova po tekućoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je dostupna Društvu za slične financijske instrumente.

## **BILJEŠKA 5 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE**

Procjene se kontinuirano vrednuju i zasnivaju se na iskustvu i drugim čimbenicima, uključujući očekivanja budućih događaja za koje se smatra da su prihvatljiva pod postojećim okolnostima. Društvo izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima.

Procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u slijedećoj financijskoj godini odnose se na:

### **1. Procjena korisnog vijeka uporabe nekretnina, postrojenja i opreme**

Društvo korištenjem nekog sredstva troši ekonomske koristi sadržane u tom sredstvu, a koje se intenzivnije smanjuju uslijed ekonomskog i tehnološkog starenja. Stoga je prilikom utvrđivanja vijeka starenja uporabe sredstva potrebno uvažiti promjene potražnje na turističkom tržištu koje će potencirati bržu ekonomsku zastarjelost kao i brži intenzitet razvoja novih tehnologija. S te osnove suvremeno poslovanje u hotelskoj industriji nameće potrebu za sve učestalijim ulaganjima, a to znači i činjenicu smanjenja vijeka uporabe sredstava.

Vijek upotrebe građevinskih objekata od 25 do 60 godina ocijenjen je primjerenim za nesmetano poslovanja sukladno mišljenjima tehničkog odjela. Korisni vijek upotrebe preispitan je i za opremu i ostala sredstva s vijekom trajanja od 4 do 10 godina.

Korisni vijek uporabe bit će periodično preispitan kako bi se procijenilo da li postoje okolnosti za izmjenu procjene u odnosu na prethodno utvrđenu. Promjene u procjeni, ako ih bude, prikazat će se u budućim razdobljima kao promijenjeni trošak amortizacije tijekom preostalog, promijenjenog vijeka uporabe.

### **2. Procjena vlasništva nad zemljištem**

Problematika u svezi vlasništva nad zemljištem uobičajena je za većinu turističkih kompanija u Republici Hrvatskoj, a čije se razrješenje očekuje utvrđivanjem i donošenjem Zakona o turističkom zemljištu.

### 3. Učinak financijske krize

Trenutna globalna kriza likvidnosti koja je započela sredinom 2007.godine rezultirala je , među ostalim, nižom razinom financiranja tržišta kapitala, nižim razinama likvidnosti u bankarskom sektoru, te ponekad, višim međubankarskim stopama, te vrlo visokom nepostojanošću na burzama. Cjelokupan opseg učinka trenutne financijske krize nemoguće je predvidjeti ili se od njega potpuno zaštititi.

Takve okolnosti mogu utjecati na sposobnost Društva da dobije nove posudbe i refinancira postojeće posudbe prema uvjetima sličnim onima koji su primjenjivani na ranije transakcije. Na klijente Društva može utjecati situacija niske likvidnosti, što zauzvrat može utjecati na njihovu sposobnost otplaćivanja iznosa koje duguju. Sve lošiji uvjeti poslovanja za zajmoprimce mogu utjecati i na prognoze novčanih tokova koje je izradila Uprava, te procjenu umanjena financijske i nefinancijske imovine.

Uprava ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Društva bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta, te povećane nepostojanosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava smatra da poduzima sve mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Društva u trenutnim okolnostima.

#### BILJEŠKA 6 – PRIHODI OD PRODAJE

Računovodstvena politika priznavanja prihoda od prodaje opisana je u bilješci 3.14. Društvo evidentira poslovne prihode i rashode po vrstama usluga koje pruža i to u dva osnovna segmenta: ugostiteljstvo i turizam i ostali poslovni segmenti. Ostali poslovni segmenti obuhvaćaju a la carte usluge, usluge praonice, najamnina i ostale usluge koje obavlja, a za koje ima registriranu djelatnost. Cjelokupna prodaja obavlja se s kupcima u Republici Hrvatskoj.

U strukturi prihoda prihodi od prodaje čine 98,89% ukupnih prihoda. U odnosu na 2007.godinu, u 2008.godini prihodi od prodaje su povećani za 4,34%. Preko svog većinskog vlasnika Arenaturist d.d. je povezano društvo s Arenaturist Hoteli d.o.o., Arenaturist Turistička naselja d.o.o. i Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. , pa su na osnovi povezanosti s kupcima prihodi od prodaje prikazani u slijedećem prikazu:

#### PRIHODI OD PRODAJE

| <b>(u 000 kuna)</b>                              | <b>2008.</b>          | <b>2007.</b>          |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Prihodi od prodaje usluga                        | 190.409               | 186.071               |
| Prihodi od prodaje usluga<br>povezanim društvima | <u>6.531</u>          | <u>2.684</u>          |
| <b>Ukupno prihodi od prodaje</b>                 | <b><u>196.940</u></b> | <b><u>188.755</u></b> |

## BILJEŠKA 7 – OSTALI POSLOVNI PRIHODI

U 2008.godini ostali poslovni prihodi čine 0,88% ukupnih prihoda Društva. U odnosu na 2007.godinu povećani se za 38%. Struktura ostalih poslovnih prihoda dana je u slijedećem prikazu:

### OSTALI POSLOVNI PRIHODI

| <b>(u 000 kuna)</b>                                 | <b>2008.</b>        | <b>2007.</b>        |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Prihodi po sudskim presudama                        | 569                 | -                   |
| Prihodi od otpisa obveza                            | 134                 | 1                   |
| Prihodi od dividendi                                |                     |                     |
| Prihodi od refundacija                              | 260                 | 71                  |
| Naplaćena otpisana potraživanja                     | 16                  | 136                 |
| Prihodi od prodaje stalne imovine                   | 3                   | -                   |
| Prihodi za upotrijebljene usluge-<br>plaće u naravi | 17                  | 41                  |
| Pozitivne tečajne razlike                           | 402                 | 646                 |
| Kasa skonto                                         | 100                 | 92                  |
| Stanovi                                             | 199                 | 248                 |
| Ostalo                                              | 43                  | 29                  |
|                                                     | <b><u>1.743</u></b> | <b><u>1.264</u></b> |

## BILJEŠKA 8- MATERIJALNI TROŠKOVI

Materijalni troškovi poslovanja u 2008.godini čine 33,38% ukupnih rashoda, odnosno 38,37% poslovnih rashoda. U odnosu na 2007.godinu povećani su za 10,22%. Struktura materijalnih troškova u promatranim godinama je slijedeća:

### TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA

| <b>(u 000 kuna)</b>                                                  | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Sirovine i materijal</b>                                          |               |               |
| Sirovine i materijal                                                 | 21.186        | 20.283        |
| Energija                                                             | 9.982         | 8.106         |
| Trgovinska roba                                                      | 1             | 1             |
| Sitni inventar                                                       | 45            | 39            |
|                                                                      | <b>31.214</b> | <b>28.429</b> |
| <b>Vanjske usluge</b>                                                |               |               |
| Troškovi telefona, poštarine i prijevoza                             | 845           | 817           |
| Popravci i održavanje                                                | 5.150         | 5.783         |
| Zakupnine                                                            | 333           | 331           |
| Troškovi marketinga i promidžbe                                      | 6.404         | 6.149         |
| Komunalne usluge, odvoz smeća, trošak vode, čuvanje imovine i slično | 16.189        | 15.261        |
| Higijenski pregledi                                                  | 97            | 87            |
| Praksa učenika                                                       | 84            | 79            |
| Stipendije učenicima                                                 | 26            | -             |
| Intelektualne usluge                                                 | 4.626         | 979           |
| Premije osiguranja                                                   | 1.793         | 2.130         |
| Bankarske usluge i provizija za bank.usl. i kartično poslovanje      | 1.943         | 2.296         |
| Pranje automobila                                                    | 25            | 16            |
|                                                                      | <b>37.515</b> | <b>33.928</b> |

U odnosu na 2007.godinu troškovi sirovina i materijala porasli su za 9,80%, od čega su troškovi sirovina i materijala narasli za 4,46%, troškovi energije za 23,15%, a troškovi sitnog inventara za 15,39%.

Od usluga su najviše porasli troškovi intelektualnih usluga za 372,53%. Veliko povećanje troškova intelektualnih usluga odnosi se na konzultantske usluge i usluge projektiranja, a vezane su uz troškove za proces restrukturiranja u kojem se Društvo trenutačno nalazi. Osim intelektualnih usluga, značajnije povećanje troškova odnosi se i na troškove komunalnih i sličnih usluga koji su se povećali za 6,08%, troškova telefona za 3,43%, marketinga za 4,15%.

Do smanjenja troškova došlo je kod usluga održavanja koji su se smanjili za 10,94%, troškova osiguranja čije smanjenje iznosi 15,82% i bankarskih usluga i provizija za kartično poslovanje koje su se smanjili za 15,37%.

## BILJEŠKA 9 – TROŠKOVI OSOBLJA

Troškovi osoblja sudjeluju u strukturi ukupnih rashoda sa 27,68%. U odnosu na 2007.godinu porasli su za 6,57%. Prosječan broj zaposlenih u 2008 godini bio je 453 zaposlena, a u 2007.godini 454 zaposlena. Politika Društva za troškove osoblja prikazana je u bilješci 3.11. Struktura troškova osoblja prikazana je u tabeli:

| <b>TROŠKOVI OSOBLJA</b><br><b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Plaće neto                                     | 32.935        | 31.265        |
| Porezi i doprinosi iz plaće                    | 15.690        | 14.364        |
| Doprinosi na plaće                             | 8.363         | 7.848         |
| Ostali troškovi zaposlenih                     |               |               |
|                                                | <b>56.988</b> | <b>53.477</b> |

## BILJEŠKA 10 – TROŠKOVI AMORTIZACIJE

Troškovi amortizacije sudjeluju u strukturi ukupnih rashoda sa 17,32%. Pregled amortizacije po pojedinim skupinama sredstava prikazan je u slijedećoj tabeli:

| <b>TROŠKOVI AMORTIZACIJE</b><br><b>(u 000 kuna)</b>    | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Amortizacija nematerijalne imovine                     | 2.157         | 2.087         |
| Amortizacija građevinskih objekata                     | 22.321        | 28.035        |
| Amortizacija postrojenja i opreme                      | 9.213         | 3.946         |
| Amortizacija alata i transportnih sredstava            | 352           | 149           |
| Amortizacija ostale materijalne imovine-sitni inventar | 1.612         | 2.005         |
|                                                        | <b>35.655</b> | <b>36.222</b> |

## BILJEŠKA 11 – OSTALI TROŠKOVI

U 2008.godini ostali troškovi čine 8,63 % ukupnih rashoda i u odnosu na 2007.godinu povećali su se za 11,47%. Struktura ostalih troškova izgleda ovako:

| <b>OSTALI TROŠKOVI<br/>(u 000 kuna)</b>                  | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ostali troškovi zaposlenih                               | 5.948         | 6.606         |
| Usluge umjetničko-zabavne djelatnosti                    | 1.619         | 1.465         |
| Troškovi reprezentacije                                  | 620           | 509           |
| Porez na tvrtku                                          | 25            | 25            |
| Komunalne naknade                                        | 2.852         | 2.642         |
| Naknade za zaštitu voda i vodnih slivova                 | 2.382         | 2.286         |
| Doprinos za korištenje pomorskog dobra                   | 127           | 236           |
| Ekološke naknade                                         | 67            | 48            |
| Doprinosi i članarine koji zavise od poslovnog rezultata | 821           | 794           |
| Članarine                                                | 209           | 293           |
| Časopisi, stručna literatura i stručno usavršavanje      | 101           | 139           |
| RTV pretplata                                            | 842           | 799           |
| Sudske pristojbe                                         | 133           | 90            |
| Sudski troškovi                                          | 2.001         | -             |
| Ostali troškovi                                          | 13            | -             |
|                                                          | <b>17.760</b> | <b>15.932</b> |

Struktura ostalih troškova zaposlenih izgleda ovako:

| <b>OSTALI TROŠKOVI ZAPOSLENIH<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b> | <b>2007.</b> |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dnevnice, smještaj i prijev.tr.za sl.put           | 253          | 127          |
| Troškovi prijevoza radnika na posao                | 1.815        | 1.536        |
| Ugovori o djelu                                    | 2.302        | 2.143        |
| Potpore radnicima                                  | 172          | 167          |
| Poklon djeci                                       | 77           | 83           |
| Jubilarna nagrada                                  | 21           | 229          |
| Prigodna godišnja nagrada i regres za GO           | 1.039        | 1.033        |
| Primici u naturi                                   | 160          | 159          |
| Otpremnine                                         | 109          | 1.129        |
|                                                    | <b>5.948</b> | <b>6.606</b> |

## BILJEŠKA 12 – REZERVIRANJA

U skladu s računovodstvenim politikama ( Vidi bilješku 3.11 i 3.13) Društvo je u 2008.godini izvršilo rezerviranja čija je struktura dana u slijedećem prikazu:

| <b>REZERVIRANJA</b><br><b>(u 000 kuna)</b>             | <b>2008.</b> | <b>2.007.</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Rezerviranja za otpremnine-kratkoročna                 | -            | 401           |
| Rezerviranja za započete sudske procese                |              | 1.320         |
| Rezerviranja za otpremnine-dugoročna                   | 281          | 530           |
| Rezerviranja za jubilarne nagrade                      | 475          | 1.394         |
| Rezerviranja za troškove upravljanja Park Plaza Hotels | 5.711        | -             |
| <b>Ukupno rezerviranja</b>                             | <b>6.467</b> | <b>3.645</b>  |

Troškovi rezerviranja čine 3,14% ukupnih rashoda. U odnosu na 2007.godinu povećala su se za 177,43%, a promijenila se i struktura rezerviranja. U 2007.godini knjižila su se rezerviranja za otpremnine zbog poslovno uvjetovanog otkaza zaposlenicima , za započete sudske procese sa društvom Pula Herculanea d.o.o. i obitelji Profanter, i dugoročna rezerviranja za otpremnine za odlazak u mirovinu i isplatu jubilarnih nagrada zaposlenicima. U 2008. godini nije bilo saznanja o otkazu zaposlenika, niti o sudskim procesima, pa su se samo rezervirala sredstva za jubilarne nagrade i otpremnine za redovan odlazak u mirovinu. Uz njih, došlo je do spoznaje o dogovoru između većinskog vlasnika Društva i društva Park Plaza Hotels iz Kraljevine Nizozemske o restrukturiranju Društva i namjeri njegovog uvrštavanja u lanac hotela Park Plaza, te planu da nakon restrukturiranja objekti Društva uđu u njihov sustav prodaje. Prema saznanjima koje Društvo ima, taj dogovor za Društvo predstavlja i obvezu prema društvu Park Plaza Hotels , što će značiti i veći odljev novca , pa je i rezerviralo sredstva koja će otići iz Društva.

## BILJEŠKA 13 – OSTALI POSLOVNI RASHODI

Ostali poslovni rashodi čine 2,01% ukupnih rashoda za 2008.godinu i povećali su se u odnosu na 2007.godinu za 389,22%. Njihova struktura je prikazana u slijedećoj tabeli:

| <b>OSTALI POSLOVNI RASHODI<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b> | <b>2007.</b> |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zatezne kamate                                  | 950          | 115          |
| Negativne tečajne razlike                       | 2.180        | 250          |
| Naknade štete kupcima i zaposlenicima           | 107          | 74           |
| Otuđenje i otpis dugotrajne imovine             | 157          | 183          |
| Otuđenje i otpis sitnog inventara               | 97           | 134          |
| Otpis spornih potraživanja                      | 186          | 230          |
| Naknadno utvrđeni troškovi prošlih godina       | 448          | 74           |
| <b>Ukupno</b>                                   | <b>4.125</b> | <b>1.060</b> |

Najveće povećanje rashoda odnosi se na zatezne kamate 826,09% , negativne tečajne razlike 872,00% i naknadno utvrđene troškove iz proteklih godina 605,41%. Što se tiče naknadno utvrđenih troškova iz proteklih godina njihova struktura je ovakva:

| <b>Naknadno utvrđeni rashodi proteklih godina<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b> | <b>2007.</b> |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Inozemni kupci kod kojih je sumnjiva naplata                       | 343          | 1            |
| Domaći kupci kod kojih je sumnjiva naplata                         | 65           | 27           |
| Naknadna odobrenja kupcima                                         | 12           | 29           |
| Troškovi po računima dobavljača                                    | 28           | 17           |
|                                                                    | <b>448</b>   | <b>74</b>    |

## BILJEŠKA 14 – FINANCIJSKI PRIHODI

Financijski prihodi u 2008. godini sudjeluju u ukupnim prihodima 0,24% i smanjeni su u odnosu na 2007. godinu za 65,73%. Njihova struktura izgleda ovako:

| <b>FINANCIJSKI PRIHODI</b><br><b>(u 000 kuna)</b>                                  | <b>2008.</b>      | <b>2007.</b>        |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Kamate, tečajne razlike dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim društvima | 4                 | -                   |
| Prihodi od dividende                                                               | -                 | 2                   |
| Tečajne razlike iz odnosa s nepovezanim društvima- za posudbe                      | 406               | 1233                |
| Prihodi od kamata                                                                  | 35                | 122                 |
| Ostali financijski prihodi                                                         | 26                | 19                  |
|                                                                                    | <b><u>471</u></b> | <b><u>1.376</u></b> |

Tečajne razlike čine 86,20% financijskih prihoda, a nastale su uslijed revalorizacije posudbi gdje postoji valutna klauzula u CHF.

## BILJEŠKA 15 – FINANCIJSKI RASHODI

Financijski rashodi u 2008. godini čine 7,87% ukupnih rashoda i povećali su se u odnosu na 2007. godinu za 7,44%. Struktura financijskih rashoda prikazana je u slijedećoj tabeli:

| <b>FINANCIJSKI RASHODI</b><br><b>(u 000 kuna)</b>          | <b>2008.</b>         | <b>2007.</b>         |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Troškovi od kamata od zajmova povezanih poduzetnika        | 3.265                | 1.404                |
| Kamate po kreditima i zajmovima od nepovezanih poduzetnika | 11.623               | 13.617               |
| Tečajne razlike- od posudbi                                | 1.315                | 60                   |
|                                                            | <b><u>16.203</u></b> | <b><u>15.081</u></b> |

**BILJEŠKA 16 – POREZ NA DOBIT**

| <b>POREZ NA DOBIT</b><br><b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>        | <b>2007.</b>      |
|----------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Tekući porez                                 | (280)               | (45)              |
| Odgođeni porez                               | <u>1.469</u>        | <u>898</u>        |
| <b>Ukupno</b>                                | <b><u>1.189</u></b> | <b><u>853</u></b> |

Porez na dobit Društva prije oporezivanja razlikuje se od teoretskog iznosa koji bi se izračunao po poreznoj stopi od 20% kako slijedi:

**POREZ NA DOBIT**

| <b>u 000 kuna</b>                                                   | <b>2008.</b>      | <b>2007.</b>     |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Gubitak / dobit prije oporezivanja                                  | (6.772)           | 3.619            |
| Učinak 20% PD na gubitak/dobit                                      | (1.354)           | 724              |
| Učinak porezno nepriznatih troškova s<br>osnova stalnih razlika     | 180               | 97               |
| Učinak porezno nepriznatih troškova s<br>osnova privremenih razlika | 2.022             | 898              |
| Učinak neoporezivih prihoda                                         | (15)              | (13)             |
| Učinak porezno priznatih prihoda s osnova<br>privremenih razlika    | (553)             |                  |
| Preneseni porezni gubitak                                           |                   | (1.660)          |
| Priznavanje odgođene porezne imovine                                | <u>1.469</u>      | <u>898</u>       |
| Neto porezni prihod                                                 | <u>1.189</u>      | <u>853</u>       |
| <br>Efektivna porezna stopa                                         | <br>17,56%        | <br>22,74%       |
| <br>Porezna stopa                                                   | <br>20,00%        | <br>20,00%       |
| <br>Porez na dobit tekuće godine                                    | <br><u>280</u>    | <br><u>45</u>    |
| Unaprijed plaćen porez                                              | <u>(34)</u>       | <u>-</u>         |
| <b>Obveza poreza na dobit</b>                                       | <b><u>246</u></b> | <b><u>45</u></b> |

U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza .

Za neto porezni prihod umanjen je gubitak poslovne godine u iznosu 1.469 tisuća kuna. Priznavanje odgođene porezne imovine izvršeno je uslijed knjiženja troškova rezerviranja koji su porezno nepriznati, a njena struktura prikazana je u nastavku:

|                                                            |                     |
|------------------------------------------------------------|---------------------|
| Odgođena porezna imovina za rez.troškova Park Plaza Hotels | <b>1.142</b>        |
| Odgođena porezna imovina za rez. Troškova Wolf Theiss      | <b>185</b>          |
| Odgođena porezna imovina za rezerviranje fonda sati        | 544                 |
| Oslobođena porezna imovina za rezerviranje fonda sati      | -513                |
| <b>Promjena</b>                                            | <b>31</b>           |
| Odgođena porezna imovina za otpremnine                     | 56                  |
| Oslobođena porezna imovina za otpremnine                   | -2                  |
| <b>Promjena</b>                                            | <b>54</b>           |
| Odgođena porezna imovina za jubilarne nagrade              | 95                  |
| Oslobođena porezna imovina za jubilarne nagrade            | -38                 |
| <b>Promjena</b>                                            | <b>57</b>           |
| <b>Ukupno promjena na poreznoj imovini</b>                 | <b><u>1.469</u></b> |

#### BILJEŠKA 17 – ZARADA PO DIONICI

Osnovna zarada po dionici izračunava se na način da se dobit/gubitak za godinu podijeli s ponderiranim prosječnim brojem redovitih dionica koje su izdane tijekom godine, umanjeno za redovne dionice kupljene od strane Društva, a koje se trže kao vlastite dionice.

|                                                       | <u>2008.</u>         | <u>2007.</u>       |
|-------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Gubitak/Dobit za godinu u 000 kuna                    | (5.583)              | 4.472              |
| Prosječni ponderirani broj redovnih dionica (osnovni) | 2.182.331            | 2.182.331          |
| <b>Zarada po dionici (u kunama)</b>                   | <b><u>(2,56)</u></b> | <b><u>2,05</u></b> |

## **BILANCA**

### **DUGOTRAJNA IMOVINA**

#### **BILJEŠKA 18 – NEMATERIJALNA IMOVINA**

Dugotrajna nematerijalna imovina odnosi se na tehničku dokumentaciju , licence i ulaganja u tuđe nekretnine. Ulaganja u tuđe nekretnine odnose se na dugogodišnja ulaganja u hotel Rivieru koji je u posjedu Arenaturista d.d., nalazi se u sustavu poslovanja , ali koji kod privatizacije Hrvatski fond za privatizaciju nije priznao kao vlasništvo Društva i njegova vrijednost nije ušla u temeljni kapital Društva. Nematerijalna imovina čini 3,26% ukupne imovine Društva. Kretanje nematerijalne imovine prikazano je u slijedećoj tabeli:

## NEMATERIJALNA IMOVINA

| (u 000 kuna)                               | Tehnička dokumentacija     | Licence i druga prava       | Nemater. sredstva u pripremi | Ukupno                      |
|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b>Nabavna vrijednost</b>                  |                            |                             |                              |                             |
| Na dan 31.prosinca 2006.                   | 13.545                     | 57.013                      | 49                           | 70.607                      |
| Povećanja                                  | 274                        | 28                          | -                            | 302                         |
| Otuđenje otpis i slično                    | (4.080)                    | -                           | -                            | (4.080)                     |
| Prijenos na materijalnu imovinu            | <u>(1.621)</u>             | <u>-</u>                    | <u>-</u>                     | <u>(1.621)</u>              |
| Na dan 31.prosinca 2007.                   | 8.118                      | 57.041                      | 49                           | 65.208                      |
| Povećanja                                  | -                          | -                           | 697                          | 697                         |
| Prijenos iz materijalne imovine u pripremi | 299                        | 8                           | (307)                        | -                           |
| Otuđenja, otpis i drugo                    | <u>-</u>                   | <u>(64)</u>                 | <u>-</u>                     | <u>(64)</u>                 |
| Na dan 31.prosinca 2008.                   | <u><b>8.417</b></u>        | <u><b>56.985</b></u>        | <u><b>439</b></u>            | <u><b>65.841</b></u>        |
| <b>Ispravak vrijednosti</b>                |                            |                             |                              |                             |
| Na dan 31.12.2006                          | 10.714                     | 23.949                      | -                            | 34.663                      |
| Amortizacija                               | 313                        | 1.832                       | -                            | 2.145                       |
| Otuđenje, otpis i slično                   | (4.080)                    | -                           | -                            | (4.080)                     |
| Prijenos na materijalnu imovinu            | <u>(700)</u>               | <u>-</u>                    | <u>-</u>                     | <u>(700)</u>                |
| Na da 31.prosinca 2007.                    | <u><b>6.247</b></u>        | <u><b>25.781</b></u>        | <u><b>-</b></u>              | <u><b>32.028</b></u>        |
| Amortizacija                               | 342                        | 1.814                       | -                            | 2.156                       |
| Otpis, otuđenja i slično                   | <u>-</u>                   | <u>(64)</u>                 | <u>-</u>                     | <u>(64)</u>                 |
| Na dan 31.prosinca 2008.                   | <u><b>6.589</b></u>        | <u><b>27.531</b></u>        | <u><b>-</b></u>              | <u><b>34.120</b></u>        |
| <b>Sadašnja vrijednost</b>                 |                            |                             |                              |                             |
| Na dan 31.prosinca 2008.                   | <u><u><b>1.828</b></u></u> | <u><u><b>29.454</b></u></u> | <u><u><b>439</b></u></u>     | <u><u><b>31.721</b></u></u> |

**BILJEŠKA 19 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA**

Dugotrajna materijalna imovina čini 95,20% ukupne imovine Društva. Njeno kretanje prikazano je u nastavku:

**NEKRETNINE,  
POSTROJENJA I OPREMA**

| <b>(u 000 kuna)</b>                        | <b>Zemljište i<br/>zgrade</b> | <b>Postrojenje<br/>oprema i<br/>sitni<br/>inventar</b> | <b>Materijalna<br/>imovina u<br/>pripremi</b> | <b>Predumjmovi<br/>za materijalnu<br/>imovinu</b> | <b>Ukupno</b>           |
|--------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Nabavna vrijednost</b>                  |                               |                                                        |                                               |                                                   |                         |
| Na dan 31.prosinca 2006.                   | <b>1.213.554</b>              | <b>150.776</b>                                         | <b>1.297</b>                                  | -                                                 | <b>1.365.627</b>        |
| Prijenos sa nematerijalne imovine          | 1.622                         | -                                                      | -                                             | -                                                 | -                       |
| Povećanja                                  | -                             | 2.044                                                  | 11.322                                        | -                                                 | 13.366                  |
| Prijenos iz materijalne imovine u pripremi | 8.424                         | 4.195                                                  | (12.619)                                      | -                                                 | -                       |
| Otuđenja, otpis i drugo                    | <u>(96)</u>                   | <u>(2.867)</u>                                         |                                               | -                                                 | <u>(2.963)</u>          |
| Na dan 31.prosinca 2007.                   | <b>1.223.504</b>              | <b>154.148</b>                                         | -                                             | -                                                 | <b>1.377.652</b>        |
| Povećanja                                  |                               | 1.678                                                  | 18.086                                        | 1.269                                             | 21.033                  |
| Prijenos iz materijalne imovine u pripremi | 7.408                         | 1.825                                                  | (9.233)                                       | (1.089)                                           | (1.089)                 |
| Otuđenja, otpis i drugo                    | <u>(19)</u>                   | <u>(4.018)</u>                                         | -                                             | -                                                 | <u>(4.018)</u>          |
| Na dan 31.prosinca 2008.                   | <b><u>1.230.893</u></b>       | <b><u>153.633</u></b>                                  | <b><u>8.853</u></b>                           | <b><u>180</u></b>                                 | <b><u>1.393.578</u></b> |
| <b>Ispravak vrijednosti</b>                |                               |                                                        |                                               |                                                   |                         |
| Na dan 31.prosinca 2006.                   | <b>317.149</b>                | <b>87.689</b>                                          | -                                             | -                                                 | <b>404.838</b>          |
| Prijenos sa nematerijalne imovine          | 700                           |                                                        | -                                             | -                                                 | 700                     |
| Amortizacija                               | 22.372                        | 11.705                                                 | -                                             | -                                                 | 34.077                  |
| Otuđenja, otpis i drugo                    | <u>(96)</u>                   | <u>(-2.595)</u>                                        | -                                             | -                                                 | <u>(2.691)</u>          |
| Na dan 31.prosinca 2007.                   | <b>340.125</b>                | <b>96.799</b>                                          | -                                             | -                                                 | <b>436.924</b>          |
| Amortizacija                               | 22.320                        | 11.176                                                 | -                                             | -                                                 | 33.496                  |
| Otuđenja, otpis i drugo                    | <u>(19)</u>                   | <u>(3.776)</u>                                         | -                                             | -                                                 | <u>(3.795)</u>          |
| Na dan 31.prosinca 2008.                   | <b><u>362.426</u></b>         | <b><u>104.199</u></b>                                  | <b><u>-</u></b>                               | <b><u>-</u></b>                                   | <b><u>466.625</u></b>   |
| <b>Sadašnja vrijednost imovine</b>         |                               |                                                        |                                               |                                                   |                         |
| Na dan 31.prosinca 2008.                   | <b><u>868.467</u></b>         | <b><u>49.434</u></b>                                   | <b><u>8.853</u></b>                           | <b><u>180</u></b>                                 | <b><u>926.934</u></b>   |

Društvo je dalo pravo upisa založnog prava na nekretninama u vrijednosti 506.292 tisuća kuna ( u 2007.godini vrijednost je iznosila 559.076 tisuća kuna) koje se odnosi na posudbe banaka.

Neto knjigovodstvena vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme Društva koja je dana u operativni najam je kako slijedi:

| <b>Neto knjigovodstvena vrijednost imovine<br/>date u najam<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>         | <b>2007.</b>         |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Nabavna vrijednost                                                               | 181.236              | 181.573              |
| Akumulirana amortizacija na dan 1.siječnja                                       | (88.376)             | (85.605)             |
| Amortizacija za godinu                                                           | <u>(2.897)</u>       | <u>(2.985)</u>       |
| <b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>                                           | <b><u>89.963</u></b> | <b><u>92.983</u></b> |

Operativni najam se odnosi na najam prodavaonica i restorana ili poslovnih prostora i opreme. Prihod od najamnina u 2008. godini iznosio je 8.615 tisuća, a u 2007.godini 7.120 tisuća kuna.

U 2008. i 2007. godini nije bilo nepredviđenih prihoda od najamnina koji su evidentirani u računu dobiti i gubitka. Svi ugovori o najmu su obnovljivi i postojeći najmoprimci imaju pravo prvenstva kod produženja ugovora o najmu po tržišnoj cijeni. Ne postoji opcija kupovine.

Preuzete obveze po poslovnom najmu gdje je Društvo najmodavac . Budući primici za poslovni najam su slijedeći:

| <b>Budući primici za poslovni najam<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>        | <b>2007.</b>        |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Do 1 godine                                              | 3.880               | 2.412               |
| Od 2 do 5 godina                                         | 1.093               | 1.235               |
| Preko 5 godina                                           | <u>2.649</u>        | <u>2.624</u>        |
| <b>Ukupno</b>                                            | <b><u>7.622</u></b> | <b><u>6.271</u></b> |

## BILJEŠKA 20 –DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

Dugotrajna financijska imovina Društva čini 0,05% aktive i sastoji se od ulaganja u podružnice i financijske imovine raspoložive za prodaju:

| <b>DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b><br><b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>      | <b>2007.</b>      |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ulaganja u podružnice                                        | 40                | 1                 |
| Ulaganja u vrijednosne papire                                | 135               | 427               |
| Dani depoziti                                                | <u>342</u>        | <u>175</u>        |
| <b>Ukupno</b>                                                | <b><u>517</u></b> | <b><u>603</u></b> |

Ulaganja u podružnice odnosi se na osnivanje društava Mažurana d.o.o. Zagreb i Ulika d.o.o. Zagreb . Za svako društvo uloženo je po 20.000,00 kuna . Društva su osnovana 17.lipnja 2008.godine i u 2008.godini nisu imale nikakvih aktivnosti.

Ulaganja u vrijednosne papire odnose se na ulaganja u dionice Privredne banke Zagreb u iznosu 95 tisuća kuna i Osnivački ulog Istarske razvojne turističke agencije u iznosu 40 tisuća kuna . Dionice PBZ kotiraju na burzi, a ulog u IRTU ne kotira na burzi.

Dani depoziti odnose se na depozite za garanciju otplate dobavljačima za ugovore operativnog leasinga za korištenje vozila. Po ugovorima sredstva su deponirana na rok od 5 godina, koliko su važeći i ugovori o leasingu.

## BILJEŠKA 21 – ODGOĐENA POREZNA IMOVINA

Odgođena porezna imovina i obveze netiraju se u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj tekuće porezne imovine i tekućih poreznih obveza, te kada se odgođena porezna imovina i obveze odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast ili različitom poreznom subjektu kad postoji namjera na neto osnovi. Odgođena porezna imovina čini 0,24% aktive , a njena struktura i iznosi prijeboja prikazani su kako slijedi:

| <b>ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b><br><b>(u 000 kuna)</b>  | <b>2008.</b>        | <b>2007.</b>      |
|---------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Porezni učinak rezerviranja-fond sati                   | 544                 | 513               |
| Porezni učinak rezerviranja-otpremnine                  | 161                 | 106               |
| Porezni učinak rezerviranja –jubilarne nagrade          | 335                 | 279               |
| Porezni učinak rezerviranja-Park Plaza                  | 1.142               | -                 |
| Porezni učinak rezerviranja konzultacije za Wolf Theiss | <u>185</u>          | <u>-</u>          |
| <b>Odgođeno pokriće poreza na dobit</b>                 | <b><u>2.367</u></b> | <b><u>898</u></b> |

Privremene razlike između računovodstvene dobiti i porezne osnovice su nastale zbog porezno nepriznatih rezerviranja za dugoročna prava zaposlenih ( otpremnine i jubilarne nagrade), te za ugovorene obveze prema zaposlenima nastale temeljem fonda sati proizašlog iz instituta preraspodjele radnog vremena , upravljačkih naknada i nefakturiranih usluga vezanih za troškove savjetovanja oko restrukturiranja Društva.

## BILJEŠKA 22 - ZALIHE

Zalihe čine 0,07% aktive , a njihova struktura je slijedeća:

### ZALIHE

| <b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b> | <b>2007.</b> |
|---------------------|--------------|--------------|
| Sirovine            | 624          | 761          |
| Sitan inventar      | 10           | 38           |
| Trgovačka roba      | 6            | 9            |
| Predumjmovi za robu | 54           | 53           |
|                     | <u>694</u>   | <u>861</u>   |

Trošak zaliha priznat kao rashod prikazan je u bilješci 8 - Trošak materijala i usluga.

## BILJEŠKA 23 - POTRAŽIVANJA

Kratkotrajna potraživanja odnose se na potraživanja s rokom dospeljeća do jedne godine. Ona čine 0,98% aktive. Sastoje se od potraživanja od kupaca i ostalih kratkoročnih potraživanja. Struktura potraživanja dana je u nastavku:

### POTRAŽIVANJA OD KUPACA

| <b>(u 000 kuna)</b>                                     | <b>2008.</b> | <b>2007.</b> |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Potraživanje od kupaca u zemlji                         | 7.721        | 5.484        |
| Potraživanje od povezanih članica                       | 187          | 176          |
| Potraživanje od kupaca u inozemstvu                     | 3.622        | 4.051        |
| Vrijednosno usklađenje sumnjivih i spornih potraživanja | (4.195)      | (4.020)      |
|                                                         | <u>7.335</u> | <u>5.691</u> |

Potraživanja od povezanih društava odnose se na račune društvima koja su preko svog većinskog vlasnika W2005/Dvadeset Osam d.o.o. strukture povezana sa Arenaturistom d.d., a to su Arenaturist Hoteli d.o.o., Arenaturist Turistička naselja d.o.o. i Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Potraživanja od povezanih članica odnose se za fakturirane usluge najma, administrativne usluge, usluge hortikulture, usluge održavanja objekata, posudbe radne snage i slično. Ukupni iznos potraživanja od kupaca odnosi se na nedospjela potraživanja u iznosu 1.455 tisuća kuna i dospjela potraživanja u iznosu 5.880 tisuća kuna. Smanjenje vrijednosti potraživanja provodi se u razdoblju spoznaje nemogućnosti naplate cijelog ili dijela potraživanja. Temeljem utuženja kupca Uprava Društva je provela ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca u prethodnim razdobljima u iznosu 4.195 tisuća kuna. Starosna struktura potraživanja od kupaca prikazana je u nastavku:

| <b>Starosna struktura potraživanja od kupaca<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b> |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|
| Nedospjela potraživanja                                           | 1.455        |
| Dospjelo:                                                         | 5.880        |
| Do 30 dana                                                        | 310          |
| 30 do 60 dana                                                     | 361          |
| 60 do 90 dana                                                     | 1.511        |
| više od 90 dana                                                   | 3.223        |
| <b>Ukupno</b>                                                     | <b>7.335</b> |

Struktura ostalih potraživanja prikazana je u slijedećoj tabeli:

| <b>OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA<br/>(u 000 kuna)</b>      | <b>2008.</b> | <b>2007.</b> |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Potraživanja od zaposlenika za<br>akontacije za službeni put | 107          | 108          |
| Potraživanja za preplaćeni PDV                               | 1.480        | 831          |
| Potraživanja od države i drugih institucija                  | 238          | 84           |
| Ostala potraživanja                                          | 433          | 250          |
|                                                              | <b>2.258</b> | <b>1.273</b> |

## BILJEŠKA 24 – NOVAC NA RAČUNU I BLAGAJNI

Novac na računu i blagajni čini 0,17% aktive. Struktura pozicije novca na računu i blagajni na dan 31.12. bila je slijedeća:

| <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI</b><br><b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>        | <b>2007.</b>        |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Žiro računi                                               | 118                 | 2.982               |
| Devizni računi                                            | 936                 | 1.104               |
| Blagajna                                                  | <u>579</u>          | <u>737</u>          |
|                                                           | <b><u>1.633</u></b> | <b><u>4.823</u></b> |

Sredstva na deviznim računima preračunata su u kune primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na dan 31.12.

## BILJEŠKA 25 – PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI

Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi čine 0,03% aktive. Njihova struktura izgleda ovako:

| <b>PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA</b><br><b>I OBRAČUNATI PRIHODI</b> | <b>2008.</b>      | <b>2007.</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>(u 000 kuna)</b>                                                      |                   |                 |
| <b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja</b>                                |                   |                 |
| PRICEWATERHOUSECOOPERS                                                   | 138               | -               |
| NARODNE NOVINE                                                           | 1                 | -               |
| HUH                                                                      | 5                 | -               |
| VERLAG                                                                   | 1                 | -               |
| BUSINESS HR                                                              | 2                 | -               |
| HRVATSKA ZAJEDNICA RAČUNOVOĐA                                            | 1                 | -               |
| ANTERA d.o.o.                                                            | <u>1</u>          | <u>-</u>        |
|                                                                          | <u>149</u>        | <u>-</u>        |
| <b>Nefakturirani prihodi</b>                                             | <u><b>114</b></u> | <u><b>-</b></u> |
|                                                                          | <b><u>263</u></b> | <b><u>-</u></b> |

## BILJEŠKA 26 – KAPITAL I REZERVE

Na dan 31.prosinca vlasnička struktura kapitala bila je slijedeća:

| <b>Vlasnička struktura kapitala<br/>(broj dionica)</b> | <b>2008.</b>     | <b>2007.</b>     |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| W2005/Dvadeset Osam d.o.o.                             | 1.618.263        | 1.618.263        |
| HPB d.d./KD Investmens-Victoria Fond                   | 55.255           | 55.255           |
| Hrvatski fond za privatizaciju                         | 42.606           | 42.593           |
| SG-SB d.d./Zbirni račun Skandinavska<br>Esklida Banken | 40.087           | 31.242           |
| ZABA d.d. Zbirni račun Unicredit Bank<br>Austria AG    | 30.139           | 26.260           |
| Podravska banka d.d.-Zbirni račun<br>Piovesana Ezio    | 11.844           | 22.113           |
| Dinova Diona d.o.o.                                    | 11.273           | 11.273           |
| RBA Banka d.d. (skrbnički račun)                       | 8.473            |                  |
| SG-SB d.d.-zbirni račun-dom.investitori                | 5.193            | 5.670            |
| Hypo-Alpe-Adria Bank d.d./<br>Gianpaolo de Lucca       | 4.493            | 4.493            |
| Vlastite dionice                                       | 169              | 169              |
| Ostali                                                 | 354.705          | 365.169          |
| <b>Ukupno</b>                                          | <b>2.182.500</b> | <b>2.182.500</b> |

Na dan 31.12.2007.godine dionički kapital Društva iznosio je 654.750 tisuća kuna i sastojao se od 2.182.500 komada redovnih dionica nominalne vrijednosti 300 kuna. Sve izdane dionice u cijelosti su plaćene.

Društvo je odlukom Glavne skupštine od 30.05.2008.godine smanjilo dionički kapital s iznosa od 654.750 tisuća kuna za iznos od 611.100 tisuća kuna na iznos od 43.650 tisuća kuna u svrhu «vraćanja dijela kapitala Društva dioničarima unutar zakonskog roka (razdoblje od 6 mjeseci od 06.08.2008.), kada će Društvo imati dovoljno sredstava za raspodjelu na raspolaganju». Budući da Društvo, uz intenzivan napor u traženju stranih i domaćih izvora sredstava, nije uspjelo osigurati sredstva, većinski dioničar je pokrenuo postupak za sazivanje sjednice Skupštine na kojoj bi se smanjenje kapitala alociralo u ostale rezerve, budući da je izvjesno da uvjet raspolaganja dovoljnim sredstvima za povrat dijela kapitala dioničarima unutar zakonskog roka neće biti ispunjen. Sjednica Skupštine održana je 24.veljače 2009.godine, kao što je objavljeno u Narodnim novinama od 16.siječnja 2009.godine.

Smanjenje dioničkog kapitala izvršeno je na način da je smanjen nominalni iznos redovnih dionica Društva sa 300,00 kuna na 20,00 kuna. Na dan 31.prosinca 2008.godine dionički kapital Društva nakon provedenog upisa smanjenja iznosi 43.650 tisuća kuna i podijeljen je na 2.182.500 redovnih dionica pojedinačnog nominalnog iznosa 20,00 kuna.

Temeljni kapital čini 4,48% ukupne pasive Društva.

## BILJEŠKA 27 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT

U 2008. godini rezerve čine 66,06% ukupne pasive. Njihova struktura dana je u slijedećem prikazu:

| <b>REZERVE</b><br><b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>   | <b>2007.</b>  |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Zakonske rezerve                      | 2.129          | 1.951         |
| Rezerve za vlastite dionice           | 3              | 51            |
| Vlastite dionice i udjeli             | (3)            | (51)          |
| Ostale rezerve                        | 641.101        | 30.001        |
| Revalorizacijske rezerve              | 41             | 334           |
|                                       | <b>643.271</b> | <b>32.286</b> |

Zakonska rezerva formira se sukladno hrvatskim propisima koji nalažu da je Društvo dužno u zakonske rezerve unositi dvadeseti dio dobiti tekuće godine sve dok te rezerve zajedno s kapitalnom dobiti ne dosegnu visinu od 5% temeljnog kapitala Društva. Ova rezerva nije raspodjeljiva. Odlukom Skupštine od 29.srpnja 2008.godine, Društvo je iz zadržane dobiti izdvojilo 179 tisuća kuna u zakonske rezerve ( za 2006.godinu u 2007.godini izdvojeno je 1.049 tisuće). Na dan 31.12.2008.godine zakonske rezerve iznose 2.129 tisuća kuna ili 4,88% dioničkog kapitala ( u 2007.godini 1.950 tisuća ili 0,3% kapitala). Ostale rezerve sastoje se od zadržane dobiti iz prethodnih godina u iznosu 30.001 tisuća kuna i rezerve formirane iz dioničkog kapitala u iznosu 611.100 tisuća kuna ( u 2007. godini iznosile su 30.001 tisuća kuna).

Revalorizacijske rezerve nastale su kod svođenja na fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju (dionice Privredne banke Zagreb). U 2008. godini one iznose 41 tisuću kuna, a u 2007.godini one su iznosile 334 tisuća kuna.

Rezerve za vlastite dionice na dan 31.12.2008. iznose 3 tisuće kuna, a u 2007.godini iznosile su 51 tisuću kuna.

Zadržana dobit na dan 31.12.2008. godine čini 3,65% ukupne pasive i njena struktura izgleda ovako:

| <b>ZADRŽANA DOBIT</b><br><b>u 000 kuna</b>      | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zadržana dobit prethodnih godina                | 40.183        | 36.788        |
| Zadržana dobit-odgođeno pokriće poreza na dobit | 2.367         | 898           |
| Gubitak/Dobit tekuće godine                     | -7.052        | 3.574         |
|                                                 | <b>35.498</b> | <b>41.260</b> |

## BILJEŠKA 28 – REZERVIRANJA

Rezerviranja čine 2,03% ukupne pasive. O razlozima njihova nastanka pisano je u bilješki 12. i bilješki 21. Struktura rezerviranja dana je u slijedećem prikazu:

| <b>REZERVIRANJA</b><br><b>(u 000 kuna)</b>                                     | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Dugoročna rezerviranja</b>                                                  |               |               |
| Rezerviranja za otpremnine                                                     | 804           | 530           |
| Rezerviranja za jubilarne nagrade                                              | 1.678         | 1.394         |
| Rezerviranja za sudske procese s<br>Pula Herculanea d.o.o. i obitelj Profanter | 7.991         | 7.918         |
|                                                                                | <b>10.473</b> | <b>9.842</b>  |
| <b>Kratkoročna rezerviranja</b>                                                |               |               |
| Rezerviranja za otpremnina<br>zbog poslovno uvjet.otkaza                       | -             | 401           |
| Rezerviranja za primanja zaposlenih<br>- fond sati                             | 2.719         | 2.564         |
| Rezerviranja za troškove Park Plaza Hotels                                     | 5.711         | -             |
| Rezerviranja za troškove Wolf Thiess                                           | 923           | -             |
|                                                                                | <b>9.353</b>  | <b>2.965</b>  |
| <b>UKUPNO REZERVIRANJA</b>                                                     | <b>19.826</b> | <b>12.807</b> |

## BILJEŠKA 29 – DUGOROČNE OBVEZE I KRATKOROČNE POSUDBE

Dugoročne obveze prikazane u bilanci na dan 31.12.2008.godine čine 16,39% ukupne pasive. Odnose se na posudbe od povezanih društava i posudbe od banaka čija je naplata duža od 12 mjeseci. Njihova struktura dana je u slijedećem prikazu:

### DUGOROČNE OBVEZE

| <b>Dugoročne obveze prema povezanim društvima</b><br><b>(u 000 kuna)</b>      | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Zajmovi W2005/Dvadeset Osam d.o.o.                                            | 66.200        | 66.200         |
| Dobavljači za kamate za zajmove<br>W2005/ Dvadeset Osam d.o.o.                | 1.555         |                |
|                                                                               | <b>67.755</b> | <b>66.200</b>  |
| <b>Dugoročne obveze za kredite banaka</b><br><b>-rok otplate preko 12.mj.</b> | <b>91.794</b> | <b>126.388</b> |

Budući da se dugoročne obveze odnose na posudbe, osim ovih dugoročnih obveza, Društvo ima i kratkoročne posudbe čija naplata dopijeva unutar 12 mjeseci. Na dan 31.12.2008.godine kratkoročne posudbe čine 5,84% pasive. Njihova struktura je slijedeća:

**KRA TKOROČNE POSUDBE**  
**(u 000 kuna)**

|                                                                   | <b>2008.</b>          | <b>2007.</b>          |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Obveze po kreditima banaka                                        | 6.220                 | 3.663                 |
| Obveze po kreditima banaka-dospijeće dugoročnih posudbi do 12 mj. | 50.640                | 36.089                |
|                                                                   | <u>56.860</u>         | <u>39.752</u>         |
| <b>UKUPNI IZNOS POSUDBI</b>                                       | <b><u>214.854</u></b> | <b><u>232.340</u></b> |

Sve Banke su osigurale svoja pozajmljena sredstva založnim pravom nad nekretninama u iznosu neto knjigovodstvene vrijednosti od 506.292 tisuće kuna. Knjigovodstvena vrijednost posudbi denominirana je u eurima i švicarskim francima. Efektivne kamatne stope na datum bilance bile su slijedeće:

| <b>POSUDBE</b><br><b>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>          | <b>%</b> | <b>2007.</b>          | <b>%</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|
| CHF                                   | 12.214                | 5,75%    | 12.380                | 5,75%    |
| EUR                                   | 133.882               | 6,5-9%   | 153.760               | 4,89-8%  |
| HRK                                   | <u>68.758</u>         | 4,89-5%  | <u>66.200</u>         | 4,89-5%  |
|                                       | <b><u>214.854</u></b> |          | <b><u>232.340</u></b> |          |

**BILJEŠKA 30 – KRA TKOROČNE OBVEZE**

Na dan 31.12.2008. godine kratkoročne obveze čine 7,37% pasive, a njihova struktura prikazana je kako slijedi :

**OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA**  
**(u 000 kuna)**

|                                                     | <b>2008.</b>        | <b>2007.</b>        |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Dobavljači u zemlji                                 | 4.839               | 4.401               |
| Obveze prema povezanim članicama                    | 2.753               | 3.748               |
| Dobavljači iz inozemstva                            | 1.358               | 0                   |
| Obveze za nefakturiranu robu                        | <u>39</u>           | <u>40</u>           |
| <b>Ukupno kratkoročne obveze prema dobavljačima</b> | <b><u>8.989</u></b> | <b><u>8.189</u></b> |

Obveze prema dobavljačima sudjeluju s 12,52% u strukturi kratkoročnih obveza. Obveze prema povezanim društvima odnose se prvenstveno s naslova pružanja usluga marketinga i prodaje smještaja, posudbe radne snage i kamata na zajmove čiji je rok naplate kraći od 12 mjeseci.

Obveze prema dobavljačima u zemlji odnose se najviše na obveze za sirovine i materijal, energiju, komunalne usluge, kamate na posudbe i druge usluge potrebne za redovno poslovanje društva, dok se obveze za dobavljače iz inozemstva odnose na usluge projekata vezanih za planove rekonstrukcije hotela i restrukturiranje Društva.

Ročnost plaćanja dobavljačima prikazana je kako slijedi:

#### **ROČNOST OBVEZA PREMA DOBAVLJAČIMA**

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| <b>Nedospjele obveze</b> | <b>4.227</b> |
| <b>Dospjele obveze:</b>  |              |
| do 30 dana               | 3.237        |
| od 30 do 60 dana         | 705          |
| od 60 do 90 dana         | 683          |
| više od 90 dana          | 137          |
|                          | <hr/>        |
| <b>UKUPNO:</b>           | <b>8.989</b> |
|                          | <hr/>        |

Ostale kratkoročne obveze i odgođeno plaćanje budućih razdoblja prikazane su kako slijedi:

| <b>OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE I<br/>ODGOĐENO PLAĆANJE<br/>TROŠKOVA BUDUĆIH RAZDOBLJA<br/>(u 000 kuna)</b> | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Obveze za posudbe s dospijećem naplate do 12 mjeseci                                                     | 56.860        | 39.752        |
| Obveze za primljene predujmove                                                                           | 1.108         | 1.973         |
| Obveze prema zaposlenicima-plaće                                                                         | 2.379         | 2.144         |
| Porezi i doprinosi iz i na plaće                                                                         | 1.687         | 1.666         |
| Obveze po ugovorima o djelu                                                                              | 98            | 72            |
| Obveze za porez na dodanu vrijednost                                                                     | 176           | 0             |
| Obveza poreza na dobit                                                                                   | 246           | 45            |
| Obveze prema državnim institucijama                                                                      | 46            | 274           |
| Ostale obveze prema zaposlenima                                                                          | 138           | 110           |
| Ostale obveze                                                                                            | 75            | 50            |
| Unaprijed obračunati troškovi                                                                            | 125           | 95            |
|                                                                                                          | <hr/>         | <hr/>         |
|                                                                                                          | <b>62.938</b> | <b>46.181</b> |
|                                                                                                          | <hr/>         | <hr/>         |

O obvezama za posudbe vidi bilješku 29.

## BILJEŠKA 31 – ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

Društva se smatraju povezanim ako jedno društvo ima sposobnost da kontrolira drugo društvo, ili je pod zajedničkom kontrolom, ili ima značajan utjecaj na drugu stranku pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka. Arenaturist d.d. Pula je kontrolirana od strane društva W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb, koje ima u vlasništvu 74,15% dionica Arenaturista d.d. Krajnje matično društvo je Goldman Sachs.

W2005/Dvadeset Devet d.o.o. Zagreb je matično društvo podružnica: W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb, Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula, Arenaturist Turistička naselja d.o.o. Pula i Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Pula.

Povezana društva unutar Grupe W2005/Dvadeset Devet d.o.o. su: W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb, Arenaturist d.d. Pula, Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula, Arenaturist Turistička naselja d.o.o. Pula, Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Pula, Ulika d.o.o. Zagreb i Mažurana d.o.o. Zagreb.

Arenaturist d.d. je matično društvo podružnica Mažurana d.o.o. Zagreb i Ulika d.o.o. Zagreb. U 2008.godini podružnice nisu imale poslovne aktivnosti.

Transakcije koje je Arenaturist d.d. imao s povezanim društvima su slijedeće:

### TRANSAKCIJE S POVEZANIM DRUŠTVIMA

(u 000 kuna)

|                                                 | <u>2008.</u> | <u>2007.</u> |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>1. PRIHODI OD PRODAJE USLUGA</b>             |              |              |
| Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula                  | 3.094        | 3.022        |
| Arenaturist Turistička naselja d.o.o. Pula      | 214          | 201          |
| Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Pula          | 3.223        | 3.262        |
| <b>Ukupno</b>                                   | <u>6.531</u> | <u>6.485</u> |
| <b>2.TROŠKOVI I RASHODI</b>                     |              |              |
| <b>2.1.Troškovi reklame i prodaje smještaja</b> |              |              |
| Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula                  | 6.401        | 6.139        |
| <b>2.2.Ostali troškovi poslovanja</b>           |              |              |
| Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula                  | 10           | -            |
| Arenaturist Turistička naselja d.o.o. Pula      | -            | 3            |
| Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Pula          | 205          | 170          |
| <b>Ukupno</b>                                   | <u>215</u>   | <u>173</u>   |
| <b>2.3.Upravljačka naknada</b>                  |              |              |
| <b>Park Plaza Hotels</b>                        | <u>5.711</u> | <u>-</u>     |
| <b>2.4.Rashodi od kamata</b>                    |              |              |
| W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb               | 3.265        | 1.404        |
| <b>3.UDJELI U POVEZANIM DRUŠTVIMA</b>           |              |              |
| Ulika d.o.o. Zagreb                             | 20           | -            |
| Mažurana d.o.o. Zagreb                          | 20           | -            |
| <b>Ukupno</b>                                   | <u>40</u>    | <u>-</u>     |

| <b>(nastavak tablice)</b>                         | <b>2008.</b>  | <b>2007.</b>  |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 4.POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA<br>POTRAŽIVANJA | .             |               |
| Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula                    | 175           | 146           |
| Arenaturist Turistička naselja d.o.o. Pula        | 50            | 2             |
| Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Pula            | 84            | 28            |
| <b>Ukupno</b>                                     | <b>309</b>    | <b>176</b>    |
| 5.OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I<br>OSTALE OBVEZE    |               |               |
| W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb                 | 2.166         | 1.281         |
| Arenaturist Hoteli d.o.o. Pula                    | 2.101         | 2.444         |
| Arenaturist Zlatne Stijene d.o.o. Pula            | 41            | 23            |
| Rezerviranja za upravljačku naknadu Park Plaza    | 5.711         | 0             |
| <b>Ukupno</b>                                     | <b>10.019</b> | <b>3.748</b>  |
| 6.POSUDBE                                         | 2008          | 2007          |
| W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb                 | 40.706        | 40.706        |
| W2005/Dvadeset Osam d.o.o. Zagreb                 | 25.494        | 25.494        |
| <b>Ukupno</b>                                     | <b>66.200</b> | <b>66.200</b> |
| 7.NAKNADA MENADŽMENTU                             |               |               |
| Neto plaće                                        | 1.334         | 1.452         |
| Doprinosi za mirovinsko osiguranje                | 395           | 432           |
| Doprinosi za zdravstveno osiguranje               | 378           | 386           |
| Ostali doprinosi, porez i prirez                  | 599           | 678           |
| <b>Ukupno</b>                                     | <b>2.706</b>  | <b>2.948</b>  |

## BILJEŠKA 32 – IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU

### IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU

(u 000 kuna)

|                                                            | 2008.           | 2007.           |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>               |                 |                 |
| Dobit prije poreza                                         | (6.772)         | 3.619           |
| Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine           | 35.655          | 36.222          |
| Povećanje kratkoročnih potraživanja                        | (2.628)         | (680)           |
| Povećanje kratkoročnih obveza                              | 419             | 1.484           |
| Smanjenje zaliha                                           | 168             | 34              |
| Amortizacija sitnog inventara                              | 45              | 39              |
| Otpis osnovnih sredstava                                   | 156             | 178             |
| Otpis sitnog inventara                                     | 79              | 130             |
| Prihod od zemljišta-sud.presuda                            | (569)           | -               |
| Gubitak od umanjenja vrijednosti potraživanja 736          | 186             | 230             |
| Naplaćeni gubici od umanjenja vrijednosti potraživanja     | (16)            | (136)           |
| Povećanje kratkoročnih rezerviranja                        | 6.893           | -               |
| Dobici od otpisa obveza 782                                | 134             | -               |
| Povećanje za dugoročne obveze                              | 1.555           | -               |
| Povećanje za nefakturirane prihode i plaćene troškove      | (263)           | -               |
| Prihod od prodaje udjela                                   | (4)             | -               |
| Povećanje dugoročnih rezerviranja                          | 558             | 3.645           |
| Povećanje odgođene porezne imovine                         | (1.469)         | -               |
| Tečajne razlike                                            | 1.778           | (1.569)         |
| Prihodi od kamata                                          | (35)            | (122)           |
| Rashodi od kamata                                          | 15.838          | 15.312          |
| Plaćene kamate                                             | (15.657)        | (16.486)        |
| Korekcija PDV-a po nalogu Porezne uprave                   | -               | 275             |
| Naplaćene dividende                                        | -               | (2)             |
| Porez na dobit                                             | (280)           | (45)            |
| <b>Novac ostvaren poslovanjem</b>                          | <b>35.771</b>   | <b>42.128</b>   |
| <b>Novčani tijek od investicijskih aktivnosti</b>          |                 |                 |
| Nabava dugotrajne imovine                                  | (20.657)        | (13.745)        |
| Prihod od prodaje imovine                                  | 2               | 5               |
| Prihod od prodaje financijske imovine                      | 4               | -               |
| Prihod od naplaćene dividende                              | -               | 2               |
| Smanjenje/povećanje financijske imovine za fer vrijednosti | 293             | (334)           |
| Ulozi u povezana društva                                   | (40)            | -               |
| Povećanja depozita za jamčevine                            | (168)           | 2               |
| <b>Ukupno novčani tijek iz investicijskih aktivnosti</b>   | <b>(20.566)</b> | <b>(14.070)</b> |
| <b>Novčani tijek od novčanih aktivnosti</b>                |                 |                 |
| Primici od kredita                                         | 2.558           | 31.630          |
| Izdaci za otplatu kredita                                  | (20.953)        | (56.336)        |
| <b>Ukupno</b>                                              | <b>(18.395)</b> | <b>(24.706)</b> |
| <b>Neto smanjenje novčanog tijeka</b>                      | <b>3.190</b>    | <b>3.35</b>     |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja           | <b>4.823</b>    | <b>1.471</b>    |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja             | <b>1.633</b>    | <b>4.823</b>    |

### **BILJEŠKA 33 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

Na sjednici Glavne skupštini Društva, održanoj 30.svibnja 2008.godine, Glavna skupština donijela je Odluku o redovnom smanjenju temeljnog kapitala Društva smanjenjem nominalnog iznosa dionica s ciljem da se dio tog kapitala Društva vrati dioničarima. Zbog promjena na međunarodnom i hrvatskom financijskom tržištu onemogućena je isplata dioničarima te cilj smanjenja temeljnog kapitala Društva nije moguće ostvariti. Slijedom navedenog, W2005/Dvadeset Osam d.o.o. predlaže donošenje slijedeće Odluke o izmjenama i dopunama Odluke o smanjenju temeljnog kapitala na Glavnoj skupštini koja će se održati 24.veljače 2009.godine i to da se temeljni kapital smanji s ciljem unošenja u rezerve Društva cjelokupnog iznosa smanjenja temeljnog kapitala Društva u iznosu od 611.100 tisuća kuna.

## **IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA**