



**HOTELI MAKARSKA D.D. - MAKARSKA**

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE UPRAVE O STANJU  
DRUŠTVA  
ZA 2015. GODINU**

## Makarska, ožujak 2016. godine

Na temelju članka 250.a Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine, br. 111/93., 34/99., 52/00., 118/03. i 107/07.-dalje: ZTD), član Uprave - direktor društva **Hoteli Makarska d.d. Makarska** (u nastavku Društvo), Šetalište Dr. Franje Tuđmana 1. Makarska, **Bepica Srzić, dipl. oec.**, dana 28. ožujka 2016. donio je i podniet će Glavnoj skupštini Društva niže navedeno

## GODIŠNJE IZVJEŠĆE o stanju Društva za 2015. godinu

### 1. Rezultati poslovanja i razvitak Društva

#### 1.1. Radnici zaposleni u Društvu

Ljudski resursi Društva (radnici) su, uz imovinu su najvredniji resurs u ovoj djelatnosti. Na dan **31. prosinca 2015.** Društvo je imalo **144** stalnih i **20** sezonskih radnika, a prema niže navedenoj kvalifikacijskoj strukturi, te udjelima u postotku u Tablici 1.

Tablica 1.

Stru na sprema	MR	VSS	VŠS	SSS	VKV	KV	NSS	NKV	SVEGA
Broj radnika	2	17	8	34	21	68	0	14	<b>164</b>
Struktura u %	<b>1,2</b>	10,4	4,9	20,7	12,8	41,5	0,0	8,5	<b>100,0%</b>

Iz Tablice 1. je vidljivo da je od ukupnog broja 8,5% radnika sa nižom stručnom spremom, što je dijelom rezultat naslijeđene kvalifikacijske strukture iz prošlosti, nadalje ima 75,0% radnika koji imaju srednju, kvalificiranu i visokokvalificiranu spremu te 16,5% radnika sa višom i visokom spremom.

Prosječne neto plaće, u koje nije uključen porez na dohodak i prirez, na način kako ih prati Državni zavod za statistiku, prosječne bruto plaće, mase neto plaća i ukupni troškovi osoblja iznosili su u posljednje 4 godine prema niže navedenoj Tablici 2.:

Tablica 2.

O p i s	2012	2013	Ind.13/12	2014	Ind.14/13	2015	Ind.15/14
Br. radnika temeljem sati rada	232	234	100,9	224	95,7	237	105,8
Prosje na neto pla a	4.500	4.817	107,0	5.018	104,2	5.077	101,2
Prosje na bruto pla a	7.213	6.721	93,2	7.045	104,8	6.965	98,9
Masa neto pla a	13.485.427	13.526.229	100,3	13.489.632	99,7	14.439.598	107,0
Troškovi osoblja	21.616.353	21.731.361	100,5	22.120.721	101,8	23.152.732	104,6

Kategorija prosječne neto plaće Društva u promatranom periodu imala je rast od 1,2% u 2015., dok je prosječna bruto plaća također manja za 1,1%. Zbog toga što DZS još nije objavio službene podatke o godišnjem prosjeku bruto plaća za cjelokupno gospodarstvo i djelatnost za 2015. godinu, nije moguće napraviti usporedbu. :

**Tablica 3.**

Godina	Broj stalnih radnika dan 31.12.	Bazni indeks (2005=100)	Lan ani indeksi
2005	160	100	-
2006	150	94	94
2007	150	94	100
2008	157	98	105
2009	158	99	101
2010	153	96	97
2011	144	90	94
2012	146	91	101
2013	140	88	96
2014	137	86	98
2015	144	90	105

Iz tablice 3. je vidljivo da broj stalno zaposlenih radnika ima tendenciju laganoga pada, osim u 2008. i 2009. godini, zbog zapošljavanja novih radnika. U 2011. godini bilježi se također osjetniji pad broja stalno zaposlenih radnika sa 153 na 144 kao rezultat odlaska 8 radnika s otpremninama u u mirovinu, a nisu primani novi. Nastavak takve politike proveden je i u 2014. godini što je rezultiralo odlaskom nekoliko radnika u mirovinu i primanjem novih. U 2015. godini zaposleni su kvalificirani radnici koji su nedostajali ili kao zamjena za radnike koji će otići u mirovinu.

**Tablica 4.**

O p i s	2012	2013	Ind.13/12	2014	Ind.14/13	2015	Ind.15/14
Ukupni prihodi	69.621.594	71.468.988	102,7	70.232.879	98,3	71.734.940	102,3
Ukupni rashodi	62.706.761	61.354.925	97,8	64.710.390	105,47	61.872.596	95,6
Troškovi osoblja	21.616.535	21.731.361	100,5	22.120.721	101,79	23.152.732	104,6
Tr. osoblja/Uk. prih. (%)	31,05%	30,41%		31,49%		32,27%	
Tr. osoblja/Uk. rash. (%)	34,47%	35,42%		34,18%		37,4%	

Troškovi osoblja su stabilni u strukturi ukupnih rashoda, te u svim godinama od 2012. do 2015. godine iznose nešto manje od trećine ukupnih prihoda s određenim odstupanjima. Svaka ušteda na radnoj snazi je značajna, pa se oprezno zapošljavaju novi stalni radnici, kada je to nužno, prvenstveno mladi i stručni kadrovi ili izuzetno, stručni kadrovi sa dugogodišnjim iskustvom, dok se čim više stimulira zapošljavanje radnika na određeno vrijeme (sezonci) i to za razdoblja za koje je to nužno, kao i odljev stalno zaposlenih radnika u mirovinu, bilo da idu po sili zakona, ili ih se, za odlazak u mirovinu, posebno stimulira putem isplate tzv. stimulativnih otpremnina.

Udio troškova osoblja u Ukupnim rashodima je stabilan uz blagi rast na 37,4%.

Troškovi osoblja u 2015. godini su veći u odnosu na prošlu godinu kao posljedica većeg obima poslovanja.

## 1.2. Aktiva - imovina društva

Pregled imovine Društva sa stanjem na dan 31.12. prikazan je u slijedećoj tablici:

Tablica 5.

u 000 Kn

Pozicija	2011	2012	2013	2014	2015	Indeks 15/11	Indeks 15/14
Nemater. imovina	251	146	40	2.510	13	5,2	0,6
Materijalna imovina	239.465	233.086	229.115	227.638	231.407	96,6	101,6
Dug. Financ. imovina	3.178	3.298	3.302	3.347	3.367	105,9	100,6
Odgo ena por. Imov.				479	529	-	110,4
Kratko-trajna imovina	8.639	14.090	21.997	26.795	26.795	310,2	100,0
<b>SVEGA IMOVINA</b>	<b>251.533</b>	<b>250.621</b>	<b>254.455</b>	<b>260.769</b>	<b>263.043</b>	<b>104,6</b>	<b>102,0</b>

Iz tablice 5. razvidno je kretanje imovine Društva u razdoblju od posljednjih pet godina. Pri tome je ukupna imovina u razdoblju od 2011. do 2015. godine povećana za 4,6%. Nematerijalna imovina u proteklom razdoblju smanjena je zbog predujmova iz prethodne godina. Materijalna imovina manja je u odnosu na 2011 za 3,4%, a u odnosu na 2014. je veća za 1,6%. Udio građevinskih objekata u ukupnoj materijalnoj imovini u 2015. godini iznosio je 63%, zemljišta 30%, dok ostatak od 7% predstavljaju ostali vidovi materijalne imovine kao što su postrojenja i oprema, alati, pogonski i uredski inventar, namještaj i transportna sredstva, biološka imovina, te materijalna sredstva u pripravi.

### 1.3. Pasiva - izvori sredstava

Pregled izvora sredstava – pasiva Društva sa stanjem na dan 31.12.2015. prikazan je u slijedećoj tablici:

Tablica 6.

u 000 Kn

Pozicija	2011	2012	2013	2014	2015	Indeks 15/11	Indeks 15/14
Kapital i rezerve	203.653	210.693	218.579	221.924	229.331	112,6	103,3
- upisani kapital	223.894	223.894	223.894	223.894	223.894	100,0	100,0
- rezerviranja	0	1.174	1.021	5.820	6.199	-	106,5
- zad.dob./pren.gub.	-22.702	-20.241	-14.376	-6.336	-2.380	10,5	44,7
-dobit/gub. pos.god.	2.461	5.865	8.040	4.366	7.818	317,7	179,1
Dugoro ne obveze	39.193	35.568	31.242	28.133	19.280	49,2	68,5
Kratkoro ne obveze	8.687	4.361	4.635	4.892	8.207	94,5	167,8
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>251.533</b>	<b>250.621</b>	<b>254.455</b>	<b>260.769</b>	<b>263.043</b>	<b>104,6</b>	<b>102,0</b>

U tablici 6 prikazan je pregled kretanja vrijednosti kapitala, dugoročnih i kratkoročnih obveza kao izvora sredstava poslovanja. Vrijednost kapitala i rezervi u prikazanom periodu ukazuje na konstantan rast vrijednosti iz čega je vidljivo povećanje u 2015. u odnosu na 2011.g. (12,6%) kao i u odnosu na 2014. (3,3%).

Dugoročne obveze su u konstantnom smanjenju kroz redovnu otplatu dugoročnih kredita (51% smanjena zaduženost u odnosu na 2011. i 31,5% u odnosu na 2014.).

Kratkoročne obveze su nešto veće od posljednje tri godine zbog ulaganja koja su započeta krajem godine.

#### 1.4. Rezultati poslovanja društva od 2011. do 2015. godine

Rezultati poslovanja i razvitak društva prikazan je za razdoblje od posljednjih pet godina, tj. od 2011. do zaključno 2015. godine, sa prikazom određenih pozicija računa dobiti i gubitka, te bilance društva, podataka o ostvarenome broju noćenja, dvije kolone indeksa na bazi odnosa 2015 godine prema 2011. i 2014. godini.

Tablica 7.

Pozicija	31.12.2011.	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	Ind. 15/11	Ind. 15/14
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>61.112.611</b>	<b>67.819.236</b>	<b>67.889.370</b>	<b>68.304.717</b>	<b>70.207.250</b>	<b>114,9</b>	<b>102,8</b>
Poslovni rashodi	55.582.720	59.394.310	55.761.910	61.319.012	59.304.381	106,7	96,7
<b>Financijski prihodi</b>	<b>443.918</b>	<b>1.802.358</b>	<b>3.579.618</b>	<b>1.928.162</b>	<b>1.572.690</b>	<b>354,3</b>	<b>81,5</b>
Financijski rashodi	3.512.488	3.312.451	5.593.015	3.391.377	2.568.215	73,1	75,7
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>61.556.529</b>	<b>69.621.594</b>	<b>71.468.988</b>	<b>70.232.879</b>	<b>71.734.940</b>	<b>116,5</b>	<b>102,1</b>
UKUPNI RASHODI	59.095.208	62.706.761	61.354.925	64.710.390	61.872.596	104,7	95,6
<b>DOBITAK PRIJE OPOR.</b>	<b>2.461.321</b>	<b>6.914.833</b>	<b>10.114.063</b>	<b>5.522.490</b>	<b>9.862.344</b>	<b>400,7</b>	<b>178,6</b>
GUBITAK PRIJE OPOR.							
<b>POREZ NA DOBIT</b>	<b>0</b>	<b>1.049.466</b>	<b>2.074.497</b>	<b>1.156.766</b>	<b>2.044.420</b>	<b>-</b>	<b>176,8</b>
<b>DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>2.461.321</b>	<b>5.865.367</b>	<b>8.039.566</b>	<b>4.365.726</b>	<b>7.817.924</b>	<b>317,7</b>	<b>179,1</b>
<b>GUBITAK RAZDOBLJA</b>							
<b>Broj noćenja</b>	<b>213.577</b>	<b>220.958</b>	<b>211.952</b>	<b>204.953</b>	<b>229.677</b>	<b>107,5</b>	<b>112,1</b>

Poslovni prihodi veći su u odnosu na prošlu godinu (2,8%), dok su u odnosu na 2011. veći za 15%. Poslovni rashodi su u odnosu na prošlu godinu manji su za 3,3% dok su u odnosu na 2011. godinu veći za 6,7%. Obim poslovanja povećao se i najveći je u promatranom periodu.

Najznačajnije je smanjenje financijskih prihoda i rashoda na što snažno utječu tečajne razlike. Struktura financijskih prihoda i rashoda za 2014. i 2015. godinu prikazana je u nastavku u tablicama 7a i 7b.:

Tablica 7a. – financijski prihodi

OPIS	2014	2015	RAZLIKE	INDEKS
Kamate od zajmova	10.217	0	10.217	-
Kamate na sred. na ra .	55.484	22.226	33.258	40,0
Kamate iz potraživanja	0	5.752	5.752	-
Pozitivne tečajne razlike	1.817.231	1.469.212	348.019	80,8
<b>UKUPNO:</b>	<b>1.883.022</b>	<b>1.572.690</b>	<b>310.541</b>	<b>81,5</b>

Tablica 7b. – financijski rashodi

OPIS	2014	2015	RAZLIKE	INDEKS
Kamate na kredite – dug.	1.664.774	1.362.068	302.706	81,8
Kamate na kredite – kratk.	0	0	-	-
Kamate iz poslovanja	2.343	906	1.434	38,7
Negativne tečajne razlike	1.724.260	1.205.241	519.019	69,9
<b>UKUPNO:</b>	<b>3.391.377</b>	<b>2.568.215</b>	<b>823.162</b>	<b>75,7</b>

Unutar financijskih prihoda i rashoda većina stavki bilježi pad (osim kamata iz potraživanja).

Ukupni prihodi u 2015. najviši su u promatranom periodu (16,5% u odnosu na 2011.). U odnosu na prošlu godinu porasli su za 2,1%. Istovremeno ukupni rashodi veći su u odnosu na 2011. godinu za 4,7%, a u odnosu na prošlu godinu du manji za 4,4%.

U 2015. godini ostvarena je bruto dobit razdoblja u svoti od **9.862.344 kn**. U odnosu na prošlu godinu, značajno povećanje dogodilo se zbog prošlogodišnje rezervacija za sudske sporove (4,9 milijuna kuna) što je značajno smanjilo rezultat 2014. Budući društvo više ne može iskoristiti prenesene porezne gubitke iz prošlih razdoblja, obračunat je iznos poreza na dobit u iznosu od **2.044.420 kn**, nakon čega ostaje rezultat neto dobiti od **7.817.924 kn**.

Temeljni kapital društva nije se mijenjao od 1999. godine. Vrijednost vlastitog kapitala je varirala ovisno o rezultatima poslovanja i nakon perioda stagnacije, vidljiv je konstantan rast (tablica 6.).

U odnosu na 2011. godinu broj noćenja je veći u 2015. Tijekom promatranog perioda dolazilo je do rasta (2012) pa onda padovi uzrokovani političkim prilikama, da bi u 2015. godini dosegli 229 tisuća noćenja što je dijelom uvjetovano političkim prilikama na Mediteranu ali i pojačanom prodajnom aktivnošću.

### 1.5. Poslovni kapaciteti Društva i ostvareni fizički rezultati

Pregled kapaciteta hotelau sastavu Društva, izražen kroz podatke o broju soba i kreveta i prikazan je u slijedećoj tablici:

Tablica 8.

Objekt	Kategorija (*)	Broj soba	Broj kreveta
Hotel Meteor	****	277	525
Hotel Dalmacija	***	190	380
Hot. naselje Rivijera	**	270	504
<b>UKUPNO</b>		<b>737</b>	<b>1.409</b>

Podaci o ukupnom broju noćenja u objektima Društva prikazani su slijedećoj tablici:

Tablica 9.

Pozicija	2011	2012	2013	2014	2015	Indeks '11=100	Indeks '15/'14
<b>Broj ostvarenih noćenja</b>	213.577	220.958	211.952	204.953	229.677	107,5	112,1

Iz pregleda noćenja u tablici 9. vidljivo je kako je broj noćenja za 2015., u odnosu na prethodnu godinu veći za 12,1% dok je u odnosu na početnu promatranu godinu (2011) ostvareno 7,5% više. Prošla godina bilježi najveći broj usluga u promatranom razdoblju.

U 2015. na rast noćenja u velikoj mjeri utjecala su politička događanja u Ukrajini u 2014. godini kada je zabilježen rast, zbog čega se za prošlu godinu okrenulo drugim tržištima s pojačanim aktivnostima promocije. :

Tablica 10.

Hotel	2011	2012	2013	2014	2015	± (6-5)	Indeks 2015/11	Indeks 2015/14
1	2	3	4	5	6	7		9
Meteor	94.121	97.041	93.760	96.429	101.740	5.311	108,1	105,5
Dalmacija	56.401	57.404	54.250	52.704	59.993	7.289	106,4	113,8
TN Rivijera	63.055	66.513	63.942	55.820	67.944	12.124	107,7	121,7
<b>UKUPNO:</b>	<b>213.577</b>	<b>220.958</b>	<b>211.952</b>	<b>204.953</b>	<b>229.677</b>	<b>24.724</b>	<b>107,5</b>	<b>112,1</b>

Iz tablice 10. je vidljivo da je u 2015. godini, u odnosu na 2014. ukupno ostvareno 12,1% više noćenja ili u apsolutnome broju 24.724. Od toga najveći rast bilježi TN Rivijera zbog prošlogodišnjeg izostanka određenog broja gostiju na početku sezone sa ruskog i ukrajinskog tržišta. Dio tih problema osjetio se i kod hotela Dalmacija. Zbog toga se za 2015. godinu okrenulo drugim tržištima, čime su ostvareni značajno bolji rezultati nego u svim prethodnim godinama u promatranom razdoblju.

## **2. Opis glavnih rizika i nesigurnosti kojima je Društvo izloženo**

### **2.1. Izloženost Društva cjenovnom riziku**

Budući da se svi alotmanski i fiksni ugovori sa stranim agencijama ugovaraju u stranim valutama, konkretno u EUR-ima., te je tvrtka zanemarivo malo izložena cjenovnom i valutnom riziku.

Valutni rizik zbog kojeg bi se mogle stvarati tečajne razlike ima dva efekta – pozitivne i negativne i njime se može upravljati kombinacijom instrumenata kao što su balansiranje priljeva i odljeva u istoj valuti, ubrzanje plaćanja, kod velikih kompanija mogući su multilateralni obračuni s valutnom klauzulom, korištenje terminskih deviznih transakcija, hedging, valutni swap, national pooling i drugi.

Da bi se zaštitilo od valutnoga rizika, Društvo je sa britanskim touroperatorima ugovore iz GBP obnovilo u EUR, tako da je i po ovoj osnovi maksimalno smanjen rizik pa su pozitivne i negativne tečajne razlike u prošloj godini izjednačene (pozitivne pokrivaju negativne).

S druge strane, Društvo je također izloženo i političkom riziku zbog nestabilnosti koje su nastale u rusko-ukrajinskim odnosima, što se odrazilo na dolaske turista iz tih zemalja u 2014. godini. Zbog ovih razloga prodaja se orijentirala više na druga tržišta.

### **2.2. Izloženost Društva kamatnome riziku**

U razdoblju od 2001. do lipnja 2005. godine, dakle u razdoblju od četiri godine, EURIBOR je smanjen sa 4,4% na 2,2% (početkom 2004. godine iznosio je 1,9%). Međutim, od lipnja 2005. do listopada 2007. EURIBOR je porastao za 120%, tj. sa 2,13 na 4,73% da bi od zadnjega kvartala 2008. godine padao, što je utjecalo na smanjenje visina redovite kamate jednoga dugoročnog kredita u 2009. i 2010. godini. Banke reagiraju na promjene referentnih kamatnih stopa na dva načina: jedne ne mijenjaju kamatne stope za postojeće kredite u otplati, već samo za one novoodobrene, dok druge banke, koje su ugovorile promjenjive kamatne stope i najniže moguće kamatne stope u razdoblju otplate kredita, obavljaju korekcije tih stopa. U 2012. godini EURIBOR kao referentna kamata i dalje je prihvatljiva. Postavlja se problem kamatne marže poslovnih banaka i transparentnosti ostalih elemenata koji su ugrađeni u konačnu kamatnu stopu.

Da bi ublažilo kamatni rizik kredita, Društvo je u 2012. godini zatražilo i realiziralo od poslovne banke refinanciranje 5 dugoročnih kredita uz promjenu referentne kamatne stope iz trezorskih zapisa u EURIBOR čime su kamatne stope koje su narasle na 7,5% do 8% smanjene na ugovorenu kamatu tromjesečnog EURIBOR-a uvećanog za 4,8%, a minimalno 6%.

U 2015. godini nastavljena je ista poslovna politika vezana za smanjenje kamatnog rizika stalnim praćenjem kretanja referentnih kamatnih stopa na financijskom tržištu.



### 2.3. Izloženost Društva kreditnome riziku

Ovdje, konkretno, u vezi s temom koja se obrađuje, prvenstveno se misli na **potraživanja tvrtki po osnovi danih kredita, potraživanja od kupaca, te razna druga potraživanja** (od države, od radnika, i dr.) za koja, također, postoji rizik da se neće naplatiti u cijelosti, odnosno da se neće naplatiti planiranom dinamikom.

Najveći kreditni rizik društva je onaj u odnosu na potraživanja od kupaca. Ukupna potraživanja od kupaca na dan 31.12.2015. iznosila su neto 1.361.691 kuna, dok su 2014. godine iznosila 3.466.008 kuna. Pojačano je praćenje stanja kod problematičnih kupaca i ugovaranjem čvrstih rokova naplate, što se dosljedno provodilo. U prošloj godini posebno se pratilo nekoliko problema sa značajnim kupcima koji su zapali u probleme, te su se osiguravale naplate putem instrumenata osiguranja.

### 2.4. Izloženost društva riziku likvidnosti i riziku tijekom gotovine

Prema izvještaju o novčanim tijekovima za razdoblje od 01.01 do 31.12.2015. vidljivo je kako je ostvareno neto povećanje novca u svoti od **4.686.095** kuna. Završno stanje novca na računu iznosilo je 25.626.009 kuna. Izvještaj je sastavljen indirektnom metodom.

Problem rizika likvidnosti, Društvo godinama prati s osnova tekućih obveza po mjesecima. Eventualne poteškoće početkom godine ugovarale su se dovoljnim iznosima kratkoročnih kredita i predujmovima inozemnih i domaćih partnera temeljem ugovora o korištenju naših usluga po sustavu «puno za prazno», počevši od mjeseca prosinca do travnja iduće godine, tj. dok ne počnu pritjecati sredstva temeljem obavljenih usluga u predsezoni. Posljednje dvije godine ukazuju kako Društvo ima dovoljno radnog kapitala za redovno poslovanje, pa i za ulaganje u dugotrajnu imovinu.

### 2.5. Stjecanje vlastitih dionica

Do kraja 2015. godine ovo Društvo nije stjecalo vlastite dionice.

Statičkom metodom procjena vrijednosti dionice vlastiti kapital s rezervama, prenesenim gubicima i dobiti tekuće godine na dan 31.12.2015. od 229.331.490 kn podijeljen sa ukupnim brojem 1.119.470 redovitih dionica daje rezultat vrijednosti dionice od **204,86 kn**. Nominalna vrijednosti jedne dionice je **200,00 kuna**. Usporedbom ovih vrijednosti vrijednost dionice je **2,43% veća od nominalne vrijednosti**.

Dionice Društva kotiraju na Zagrebačkoj burzi pod oznakom **HMAM-R-A**. Cijena dionica varira. Prema povijesnom izvješću o prometu Zagrebačke burze za **2015.** godinu najniža cijena bila je **177,00 kn (na dan 03.07.2015.)**, najviša dostignuta **234,10 kn, (15.12.2015.)**, što je ujedno i zaključna vrijednost **(31.12.2015.)**.

### 3. Financijsko stanje Društva

Koeficijent zaduženosti od 2005. do 2008. godine lagano je rastao s tim da su za 2005. i 2006. godinu bio isti - 0,23. Nakon toga rastao je do 0,27 od kada je u padu do danas. Koeficijent zaduženosti na dan 31.12.2014. iznosio je 0,13 (15%). Za ovaj pokazatelj gornja granica je 0,40 (40%), a prema nekim standardima zaduženje se tolerira do čak 80%. Na kraju 2015. godine pokazatelj zaduženosti u odnosu na imovinu iznosi 0,10 (10%). Prema ovome pokazatelju, Društvo je izuzetno nisko zaduženo.

Prema iskustvenim odnosima, faktor zaduženosti je ispod 2 godine što znači da je Društvo u godinama kada joj je trebalo dulje od 5 godina pokriti ukupne obveze iz dobiti i amortizacije (od 2005. do 2008. godine) pokazivala nešto povećanu zaduženost i to zbog ostvarenoga gubitka u 2008. godini od 6.137.855 kn.

Povećani broj godina zaduženosti od 2005. do 2008. godine nastao je zbog ulaganja u investicijsko održavanje objekata, posebice hotela "Meteor" i "Dalmacija", čime se osiguralo povećanje kvalitete objekata i mogućnost postizanja većih cijena na tržištu.

Slijedom iznietog, Nadzorni odbor Društva je odbio zaduživanje Društva od 2009. te nastavio u 2011. godini osim manjih ulaganja na ime investicijskog održavanja i ulaganja objekata, zbog globalne recesije, lošije turističke sezone u 2009. godini, te radi stabiliziranja likvidnosti Društva.

Sadašnja situacija omogućava društvu ulaganja u dugotrajnu imovinu pa je u 2015. godini dovršeno ulaganja na hotelu Dalmacija panoramskog lifta a započeta izgradnja podzemne garaže. Vršena su i manja ulaganja na hotelu Meteor i TN Rivijera. Ukupan iznos ulaganja u 2015. godini iznosio je 7 milijuna kuna.

Dugoročne obveze u 2015. godini smanjile su se u odnosu na 2014. za 8,8 milijun kuna ili 31,5% iako je krajem godine ugovoren iznos dugoročnog kredita iz programa HBOR-a u iznosu od 13,9 milijuna preko poslovne banke radi izgradnje podzemne garaže, koja će biti dovršena do početka turističke sezone.

## **4. Ostale obavijesti, događaja, prosudbe i podaci**

### **4.1. Obavijest o zaštiti okoliša**

U tijeku 2015. godine u Društvu nije bilo nikakvog ekološkog incidenta. Ugostiteljsko-turistička djelatnost ne spada u djelatnosti koje mogu ugroziti okoliš.

Društvo kontinuirano radi na unapređenju zaštite okoliša i održivoga razvoja. U tom smislu redovito se:

- skupljaju otpadna ulja u odgovarajuće spremnike, koje preuzimaju za to specijalizirane tvrtke;
- skupljaju potrošene automobilske gume, koje također preuzimaju specijalizirana tvrtka za sakupljanje auto guma;
- odvajaju se masnoće iz kuhinja hotela prije njihova ispuštanja u javnu kanalizacijsku mrežu putem tzv. «mastolovca»;
- mjeri izlazna buka iz ventilatora na hotelskim kuhinjama i
- teška goriva u kotlovnica hotela postupno zamjenjuju propan-butan plinom.

### **4.2. Važniji poslovni događaji koji su se pojavili u 2015. i početkom 2016. g**

I dalje je u tijeku više upravnih postupaka koji se radi povrata zemljišta (naknade) vode od 2007. godine, a po zahtjevima bivših vlasnika zemljišta autokampova „Dalmacija“ i „Rivijera“. Naime, Upravni sud 04. prosinca 2008. godine donio pravomoćnu presudu broj: Us-4483/2005-11 kojom je poništio odluku o dokapitalizaciji Društva unosom u temeljni kapital protuvrijednosti zemljišta tih autokampova, a što je u bitnome osnažilo zahtjeve bivših vlasnika za povratom zemljišta i to u naravi. Nijedno rješenje u svezi s mogućim povratom zemljišta još nije postalo konačno pa samim time ni pravomoćno. U tijeku su pregovori bivših i sadašnjih vlasnika zemljišta autokampa „Dalmacija“ oko isplate naknade za zemljište tog autokampa, a koja naknada ne bi bila štetna po interese ovog Društva.

Osim navedenog u tijeku je i sudski spor koji se vodi pred Trgovačkim sudom u Splitu, a po tužbi Grada Makarske radi refundiranja naknade koju je Grad isplatio bivšim vlasnicima za kao naknadu za oduzeto zemljište na kojemu su sagrađeni hotel „Meteor“ i hotel „Dalmacija“. Prema stručnim pravnim procjenama postoje objektivni izgledi da će Društvo djelomično izgubiti taj spor i to u dijelu koji se odnosi na isplaćenu naknadu za zemljište na kojemu je sagrađen hotel „Meteor“ (samo dio koji se odnosi na isplaćenu naknadu za zemljište, ali ne i u dijelu koji se odnosi na isplaćene kamate i troškove postupka). Temeljem toga je izvršena rezervacija od 4,9 milijuna kuna što je značajno utjecalo na smanjenje dobiti u 2014. godini, a u 2015. godini je uvećan iznos za zatezne kamate.

### **4.4. Postojanje podružnica društva**

Od osnivanja pa do kraja **2015.** godine Društvo nije osnivalo podružnice Društva.

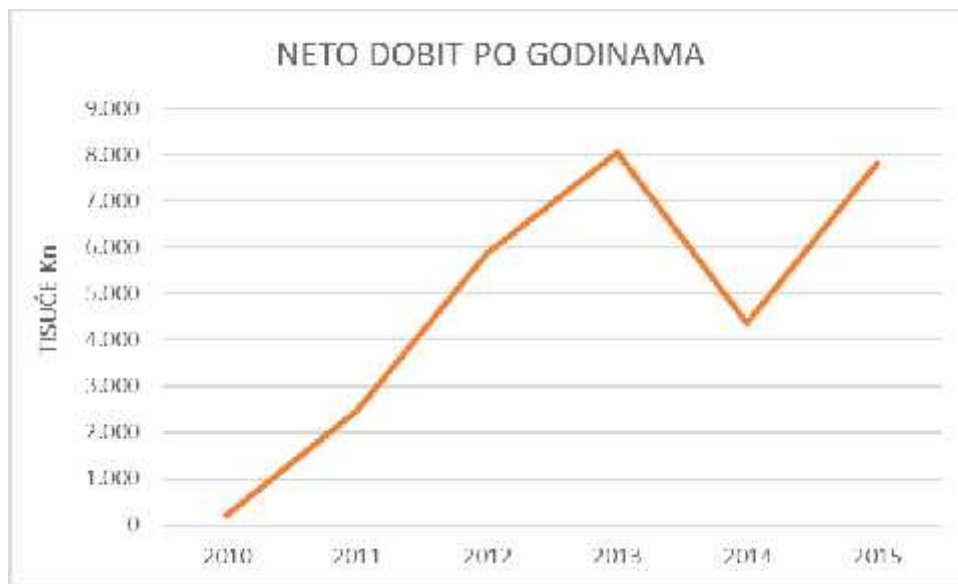
#### 4.5. Podaci o prosudbi dobitaka i gubitaka

Podaci o gubicima i dobitima društva nakon oporezivanja daju se u tablici 11.:

Tablica 11.

Godina	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rezultat	191.171	2.461.321	5.865.367	8.039.566	4.365.723	7.817.924

Navedeni podaci prikazani su grafički:



Tvrtka je do uključivo 2000 godine svake godine kontinuirano poslovala u zoni gubitaka, dok je od 2001. godine prešla u zonu dobitaka u poslovanju sve do uključivo 2007. godine. Razlozi promjena su prodaja dijela imovine Društva koji nisu bili sastavni dio tzv. «Core bussinesa», tj. osnovnih djelatnosti ili usluga, kao nužan uvjet za poslovanje, i vraćanje dijela kredita bankama, posebice onih kredita vezanih na valutne klauzule valuta s najvišim tečajnim razlikama (npr. US\$ i GBP). Ovo je imalo za posljedicu značajno smanjenje financijskih rashoda, u njima posebice kamata i tečajnih razlika.

U 2009. godini ostvareni su gubici razdoblja, nakon čega društvo konstantno ostvaruje dobit. Jedini pad u promatranom razdoblju ostvaren je 2014. godine sa ostvarenom neto dobiti od 4,4 milijuna kuna, zbog rezervacija za troškove sudskih sporova, što je prethodno već objašnjeno.

## **5. Očekivani razvoj Društva u budućnosti**

### **5.1. Donošenje godišnjih poslovnih planova**

Društvo kontinuirano donosi svoje poslovne (business) planove za svaku poslovnu godinu i to za jednu godinu unaprijed. Nadzorni odbor Društva usvojio je plan poslovanja (business plan) za **2016. godinu**, a projekcije su sastavljene u HRK i EUR-ima, budući da su svi ugovori sa agencijama sklopljeni u EUR-ima, ali su te projekcije preračunate u kune primjenom planiranoga prosječnog tečaja za 1 EUR=7,55 kn. Planirani poslovni prihodi 2016. u odnosu na 2015. godinu su za 1% manji zbog kasnijeg planiranog početka poslovanja za mjesec dana. Planiranje je provedeno temeljem stanja na tržištima te se prišlo opreznom i detaljnom planiranju uz zadržavanje visine prošlogodišnjih poslovnih prihoda.

Plan poslovanja sastavljen je po profitnim centrima (hoteli «Meteor» i «Dalmacija», turističko naselje «Rivijera»), te neprofitnim poslovnim jedinicama pod nazivom Troškovni centri (Uprava, FRS i Opći sektor, Služba prodaje i marketinga, Služba nabave i Služba održavanja).

### **5.2. Djelovanje Društva na području istraživanja i razvoja**

Društvo redovito prati razvoj tehnoloških postupaka u procesima nabave i uskladištenja namirnica i pića, pripreme hrane i njezino serviranje. S tim u vezi u hotelu Meteor sa 4\* provedeno je krajem 2007. i u 2008. godini značajno investicijsko ulaganje u skladu sa standardom HACCP, a u realizaciji je isti zahvat za hotel Dalmacija sa 3\*. Osim toga hotel Dalmacija treba manje zahvate s ciljem da i taj hotel dobije 4\*. Izvršene su adaptacije podrumskih prostorija hotela sa manjim zatvorenim bazenom i wellness centrom, dovršena izgradnja panoramskog lifta i rekonstrukcija restoranskog dijela.

Društvo je uvelo integralni informacijski sustav i usklađivanje sa USALI metodom (standardni računovodstveni sustav za hotelijerstvo) i praćenjem rezultata poslovanja na dnevnoj, mjesečnoj i godišnjoj razini po odjelima, profitnim i troškovnim centrima i niže. Sustav će se kontinuirano nadograđivati dodavanjem zaokruženih modula za pojedine segmente obračuna i obrade podataka iz poslovanja, te stalno ažurirati programska rješenja novim verzijama.

Razvojna strategija Društva ide u smjeru podizanja kvalitete svih hotela Društva na 4\*, s tim da se u planiranju izgradnje novoga hotela «Rivijera» kapaciteta 1000 kreveta na prostoru sadašnjega turističkoga naselja «Rivijera», svakako uzme u obzir potreba izgradnje primjerenijih kapaciteta za kongresni turizam u odnosu na postojeće.

Posvećuje se i osobita pozornost dodatnoj izobrazbi pretežito mlađih, perspektivnih kadrova, (konobari, kuhari, šefovi servisa itd.), kojima se, putem snošenja troškova dodatne edukacije, omogućuje stjecanje novih znanja nužnih u borbi sa sve većom domaćom konkurencijom u hotelijerstvu.

### 5.3. Očekivane kapitalne investicije u budućnosti

Društvo vodi računa o svome razvoju, kao preduvjetu većega zapošljavanja i ostvarivanja većega dobitka. S tim u svezi Društvo planira izgradnju novog Hotela na mjestu sadašnjeg parkinga kod hotela Meteor. Hotel bi trebao imati kapacitet cca 224 kreveta visoke kategorije.

Za izgradnju ovog hotela u tijeku su pripremne radnje izrade projekta i ishođenja dozvola za gradnju.

### 6. Predstojeća privatizacija društva

Većinski vlasnik društva je država sa udjelom od **70,73%**. Predstoji privatizacija društva, zajedno sa nekoliko preostalih tvrtki iz djelatnosti Hoteli i slični smještaj iz Dalmacije, vjerojatno u 2016. godini. Na predstojeću privatizaciju ovo Društvo malo može utjecati. Posebice, što je i Grad Makarska zainteresiran da, po osnovi svojih potraživanja od ovoga Društva, dijelom i spornih potraživanja, koja su u nedovršenim sudskim postupcima, dobije 25%+1 dionicu, po uzoru na prijedlog gradova Opatije i Hvara.

Ono što se očekuje je da država proda tvrtku jednome od strateških partnera, koji se i inače bavi turističkom djelatnošću, i koji bi ulaganjem u kapitalni projekt hotela «Rivijera» osigurao povećanje kapaciteta i ukupne kvalitete kapaciteta Društva, njihovo punjenje u budućnosti, kao i zapošljavanje novih, prvenstveno mladih ljudi grada Makarske.

Grad Makarska pokrenuo je tužbu zabrane raspolaganja imovinom Društva zbog dospjelih ovrha bivšim vlasnicima zemljišta iz proračuna Grada Makarske, te dijelom spora oko dijela zemljišta TN «Rivijera». S tim u vezi Grad Makarska je pokrenuo i inicijativu da se uredi međusobni odnosi Grada Makarske i Hrvatskoga fonda za privatizaciju odnosno po novom Centar za restrukturiranje i prodaju.

## 7. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

Na temelju članka 272.p, a u vezi sa člankom 250.a Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine, br. 111/93., 34/99., 52/00., 118/03. i 107/07.-dalje: ZTD), Uprava trgovačkoga društva **Hoteli Makarska d.d. Makarska**, Šetalište Dr. Franje Tuđmana 1. **Makarska**, dalje: »Društvo«, zastupa je jedini član Uprave-direktor **Bepica Srzić, dipl. oec.**, od dana **15. veljače 2013.** daje sljedeću

### **IZJAVU** **o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja**

**1. Društvo dragovoljno primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja** kojega su dana 26. travnja 2007. zajednički donijele HANFA i Zagrebačka burze d.d. Zagreb, čija Odluka o usvajanju Kodeksa HANFE klasa: 011-02/07-04/28, urbroj: 326-01-07-2 od 26. travnja 2007. je objavljena u Narodnim novinama, br. 46/07., dalje: «Kodeks», a integralni tekst Kodeksa objavljen na Internet stranicama Zagrebačke burze [www.zse.hr](http://www.zse.hr) .

**2. U protekloj godini Društvo nije u potpunosti primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom.** Nadzorni odbor Društva nije osnovao komisiju za imenovanja i za nagrađivanje jer ima samo 5 članova te sam obavlja poslove iz nadležnosti navedenih komisija. Sukladno Zakonu o reviziji, NO je dana 26. travnja 2010. imenovao Revizorski odbor od 9 članova, a 29.10.2012. imenovan je novi Revizorski odbor od 5 članova od čega većinu čine članovi Nadzornog odbora. Revizorski odbor obavlja i poslove komisije za reviziju iz Kodeksa. Nadalje, NO i Uprava (koja se sastoji od samo jednoga člana) su svoj rad uredili posebnim propisima, tj. poslovnica o radu, a za pitanja koja nisu riješena navedenim poslovnica, primjenjuju se odredbe ZTD-a i Statuta Društva. Odstupanja se odnose i na objavu podataka o nagrađivanju Uprave i članova NO-a, odnosno izjave o politici nagrađivanja, te izjave o nagradama.

Društvo će tijekom 2015. godine svoje poslovanje i rezultate poslovanja učiniti potpuno transparentnima i dostupnim javnosti objavom na vlastitoj web stranici i sukladno načelima Kodeksa, objavljivati:

- **redovito ažuriran popis dioničara jedan put mjesečno;**
- **kalendar važnih događaja;**
- **sva financijska i godišnja izvješća;**
- **podaci o vrijednosnim papirima;**
- **kandidature svih kandidata za članstvo u Nadzornome odboru;**
- **dnevni redovi skupština Društva;**
- **podaci o sastavu Uprave i Nadzornoga odbora i**
- **svi drugi podaci od značaja za poslovanje i rezultate Društva.**

Društvo će u 2016. godini sva važnija izvješća i relevantne podatke od značaja za poslovanje i rezultate Društva objaviti po mogućnosti i na engleskome jezik

## 8. Nadzor nad vođenjem poslova Društva

Nadzor nad vođenjem poslova društva provodi Nadzorni odbor u skladu sa ZTD-om. Nadzorni odbor ima ukupno 5 članova. Nakon smrti člana, a ujedno i predsjednika Nadzornog odbora, Miljenka Ćulava, Nadzorni odbor je kompletiran imenovanjem novog člana i to gospođe Zdenke Pogarčić.

1. **dr.sc. Ivo Mravičić, (predsjednik)**
2. **Željko Popović, dr.vet.med. (zamjenik predsjednika)**
3. **Zdenka Pogarčić, dipl.iur (član)**
4. **Veselko Gabričević, general u mirovini (član)**
5. **Ivo Puharić, (član)**

Nadzorni odbor djeluje kao kolegijalno tijelo na sjednicama, koje se održavaju najmanje jednom kvartalno, a na kojima raspravlja i odlučuje o svim pitanjima iz svoje nadležnosti propisane Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom Društva. Nadzorni odbor Društva nema pomoćnih tijela niti komisija, a iz razloga koji su obrazloženi pod točkom 3. ove Izjave.

## 9. Najznačajniji dioničari Društva, odnosno deset najvećih dioničara sa stanjem na dan 31.12.2015. prikazani su u tablici 13.:

Tablica 13.

VLASNICI DIONICA	Broj dionica	% udjela
CERP / DAB*	463.305	41,39
CERP / REPUBLIKA HRVATSKA	332.139	29,67
MESNA INDUSTRIJA B. PIVAC	210.022	18,76
RBA D.D./ SKRBNIČKI RAČUN ZA DP	19.346	1,73
MRKOCI MILIVOJ	8.436	0,75
HIPP MARIJA	2.619	0,23
LJUBIČIĆ VINKO	2.586	0,23
BILANDŽIĆ NADA	2.025	0,18
GAŠPAROVIĆ VALENTINO	1.656	0,15
ALVIŽ NICOLAS	1.631	0,15
OSTALI DIONIČARI	75.705	6,76
<b>UKUPNO</b>	<b>1.119.470</b>	<b>100,00</b>

Pravo glasa dioničara Društva nije ograničeno na određeni postotak ili broj glasova, niti postoje vremenska ograničenja za ostvarivanje prava glasa. Član Uprave, tj. direktor Društva, imenuje se i opoziva prema pravilima propisanim Zakonom o trgovačkim društvima, a opći akt Društva (Statut) ne sadrže nikakva dodatna pravila o tim pitanjima. Isto vrijedi i za ovlasti direktora.

Društvo je ovlašteno izdavati redovite dionice (članak 15. Statuta Društva). Odluku o izdavanju dionica, sukladno članku 172. ZTD-a, donosi Glavna skupština ili osnivači Društva, a sukladno Statutu Društva. Društvo može izdavati i povlaštene dionice, ali o izdavanju povlaštenih dionica uvijek odlučuje Glavna skupština Društva (članak 15. Statuta Društva).



Odredbom članka 35. Statuta Društva određeno je da se na sve odnose, prava i obveze Društva, koji proizlaze iz stjecanja vlastitih dionica, primjenjuju odredbe ZTD-a. To znači da Društvo, sukladno članku 233. ZTD-a, može stjecati vlastite dionice na temelju ovlasti Glavne skupštine za njihovo stjecanje.

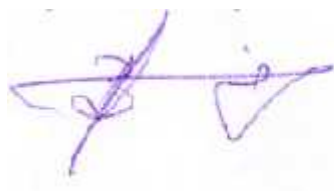
## 10. Uprava Društva

Funkciju direktora Društva obavlja gospodin **Bepica Srzić, dipl. oec.**, imenovan od 15.02.2013. kao jedini član Uprave-direktor, samostalno i pojedinačno vodi poslove Društva, te upravlja Društvom, a pojedine poslove, određene člankom 78., točkama od 1. do 8. Statuta Društva (opterećivanje, raspolaganje i otuđivanje nekretnina Društva, osnivanje, stjecanje ili raspolaganje udjelima, odnosno dionicama u drugim trgovačkim društvima i dr.), te u drugim slučajevima kada je to propisano zakonom, Statutom Društva ili odlukom Nadzornoga odbora, ovlašten je poduzimati samo uz prethodnu suglasnost Nadzornoga odbora.

**11. Sukladno odredbama članka 250.a stavka 4. i članka 272.p stavka 1. ZTD-a, ova Izjava je poseban odjeljak i sastavni dio Godišnjega izvješća o stanju Društva za 2015. godinu.**

Direktor društva

**Bepica Srzić, dipl. oec.**



HOTELI MAKARSKAD.D



U Makarskoj, 28.03.2016.

## IZJAVA

Izjavljujem da su **revidirana financijskih izvješća** za 2015. godine izdavatelja, sastavljen uz primjenu odgovaraju ih standarda financijskog izvješćivanja (MSFI), daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, prihoda i rashoda, dobiti i gubitka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja društva.

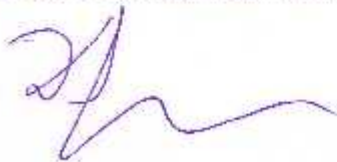
Šef računovodstva:

Mariza Granić, dipl. oec.



Direktor Sektora financija, računovodstva, kontrole i nabave

Jurica Dobrinić, dipl. oec.



HOTELI MAKARSKA D.D.



**BILANCA**  
stanje na dan 31.12.2015.

Obveznik: <b>HOTELI MAKARSKA D.D.</b>			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Teku a godina (neto)
1	2	3	4
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLA ENI KAPITAL</b>	<b>001</b>		
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>	<b>002</b>	233.974.048	235.317.175
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	<b>003</b>	2.509.648	12.962
1. Izdaci za razvoj	<b>004</b>		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	<b>005</b>	20.149	12.962
3. Goodwill	<b>006</b>		
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	<b>007</b>	2.489.499	
5. Nematerijalna imovina u pripremi	<b>008</b>		
6. Ostala nematerijalna imovina	<b>009</b>		
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	<b>010</b>	227.637.877	231.407.127
1. Zemljište	<b>011</b>	68.386.217	68.386.217
2. Gra evinski objekti	<b>012</b>	146.291.988	145.514.510
3. Postrojenja i oprema	<b>013</b>	4.895.134	4.961.652
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	<b>014</b>	7.126.229	6.010.077
5. Biološka imovina	<b>015</b>	547.640	491.552
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	<b>016</b>		
7. Materijalna imovina u pripremi	<b>017</b>	340.858	5.993.308
8. Ostala materijalna imovina	<b>018</b>	49.811	49.811
9. Ulaganje u nekretnine	<b>019</b>		
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	<b>020</b>	3.347.496	3.367.304
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	<b>021</b>	3.347.496	3.367.304
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	<b>022</b>		
3. Sudjeluju i interesi (udjeli)	<b>023</b>		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjeluju i interesi	<b>024</b>		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	<b>025</b>		
6. Dani zajmovi, depoziti i sli no	<b>026</b>		
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	<b>027</b>		
8. Ulaganja koja se obra unavaju metodom udjela	<b>028</b>		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	<b>029</b>	0	0
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	<b>030</b>		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	<b>031</b>		
3. Ostala potraživanja	<b>032</b>		
V. ODGO ENA POREZNA IMOVINA	<b>033</b>	479.027	529.782
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>	<b>034</b>	26.795.431	27.725.791
I. ZALIHE (036 do 042)	<b>035</b>	369.381	382.722
1. Sirovine i materijal	<b>036</b>	369.381	382.722
2. Proizvodnja u tijeku	<b>037</b>		
3. Gotovi proizvodi	<b>038</b>		
4. Trgova ka roba	<b>039</b>		
5. Predujmovi za zalihe	<b>040</b>		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	<b>041</b>		
7. Biološka imovina	<b>042</b>		

II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	<b>043</b>	5.482.436	1.714.360
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	<b>044</b>		
2. Potraživanja od kupaca	<b>045</b>	3.466.008	1.361.691
3. Potraživanja od sudjeluju ih poduzetnika	<b>046</b>		
4. Potraživanja od zaposlenika i lanova poduzetnika	<b>047</b>	82.044	360
5. Potraživanja od države i drugih institucija	<b>048</b>	1.934.384	352.309
6. Ostala potraživanja	<b>049</b>		
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (051 do 057)	<b>050</b>	3.700	2.700
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	<b>051</b>		
2. Dani zajmovi povezanim poduzeticima	<b>052</b>		
3. Sudjeluju i interesi (udjeli)	<b>053</b>		
4. Zajmovi dani poduzeticima u kojima postoje sudjeluju i interesi	<b>054</b>		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	<b>055</b>		
6. Dani zajmovi, depoziti i sli no	<b>056</b>	1.000	
7. Ostala financijska imovina	<b>057</b>	2.700	2.700
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	<b>058</b>	20.939.914	25.626.009
<b>D) PLA ENI TROŠKOVI BUDU EG RAZDOBLJA I OBRA UNATI PRIHODI</b>	<b>059</b>		
<b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>	<b>060</b>	260.769.479	263.042.966
<b>F) IZVANBILAN NI ZAPISI</b>	<b>061</b>	53.676.391	48.443.370

<b>PASIVA</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)</b>	<b>062</b>	221.923.512	229.331.490
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	<b>063</b>	223.894.000	223.894.000
II. KAPITALNE REZERVE	<b>064</b>		
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	<b>065</b>	0	0
1. Zakonske rezerve	<b>066</b>		
2. Rezerve za vlastite dionice	<b>067</b>		
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	<b>068</b>		
4. Statutarne rezerve	<b>069</b>		
5. Ostale rezerve	<b>070</b>		
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	<b>071</b>		
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	<b>072</b>	-6.336.211	-2.380.434
1. Zadržana dobit	<b>073</b>		
2. Preneseni gubitak	<b>074</b>	6.336.211	2.380.434
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	<b>075</b>	4.365.723	7.817.924
1. Dobit poslovne godine	<b>076</b>	4.365.723	7.817.924
2. Gubitak poslovne godine	<b>077</b>		
VII. MANJINSKI INTERES	<b>078</b>		
<b>B) REZERVIRANJA (080 do 082)</b>	<b>079</b>	5.820.665	6.198.745
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i sli ne obveze	<b>080</b>	981.148	1.105.453
2. Rezerviranja za porezne obveze	<b>081</b>		
3. Druga rezerviranja	<b>082</b>	4.839.517	5.093.292
<b>C) DUGORO NE OBVEZE (084 do 092)</b>	<b>083</b>	28.132.971	19.279.983
1. Obveze prema povezanim poduzeticima	<b>084</b>		
2. Obveze za zajmove, depozite i sli no	<b>085</b>		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	<b>086</b>	28.132.971	19.279.983
4. Obveze za predujmove	<b>087</b>		
5. Obveze prema dobavlja ima	<b>088</b>		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	<b>089</b>		
7. Obveze prema poduzeticima u kojima postoje sudjeluju i interesi	<b>090</b>		
8. Ostale dugoro ne obveze	<b>091</b>		
9. Odgo ena porezna obveza	<b>092</b>		
<b>D) KRATKORO NE OBVEZE (094 do 105)</b>	<b>093</b>	4.892.331	8.207.237
1. Obveze prema povezanim poduzeticima	<b>094</b>		
2. Obveze za zajmove, depozite i sli no	<b>095</b>		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	<b>096</b>	133.041	107.121
4. Obveze za predujmove	<b>097</b>	834.018	696.068
5. Obveze prema dobavlja ima	<b>098</b>	473.832	5.026.477
6. Obveze po vrijednosnim papirima	<b>099</b>		
7. Obveze prema poduzeticima u kojima postoje sudjeluju i interesi	<b>100</b>		
8. Obveze prema zaposlenicima	<b>101</b>	1.130.525	1.223.762
9. Obveze za poreze, doprinose i sli na davanja	<b>102</b>	2.254.915	1.153.809
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	<b>103</b>		
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	<b>104</b>		
12. Ostale kratkoro ne obveze	<b>105</b>	66.000	
<b>E) ODGO ENO PLA ANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDU EGA RAZDOBLJA</b>	<b>106</b>		25.511
<b>F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)</b>	<b>107</b>	260.769.479	263.042.966
<b>G) IZVANBILAN NI ZAPISI</b>	<b>108</b>	53.676.391	48.443.370



<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b> (111+131+142 + 144)	<b>146</b>	70.232.879	71.734.940
<b>X. UKUPNI RASHODI</b> (114+137+143 + 145)	<b>147</b>	64.710.389	61.872.596
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> (146-147)	<b>148</b>	5.522.490	9.862.344
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	<b>149</b>	5.522.490	9.862.344
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	<b>150</b>	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>151</b>	1.156.767	2.044.420
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b> (148-151)	<b>152</b>	4.365.723	7.817.924
1. Dobit razdoblja (149-151)	<b>153</b>	4.365.723	7.817.924
2. Gubitak razdoblja (151-148)	<b>154</b>	0	0

- 
- 
- 
- 
- 
- 

**IZVJEŠTAJ O NOV ANOM TIJEKU - Indirektna metoda**  
u razdoblju 01.01.2015. do 31.12.2015.

Obveznik: <b>HOTELI MAKARSKA D.D.</b>			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Teku a godina
1	2	3	4
<b>NOV ANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Dobit prije poreza	<b>001</b>	5.522.490	9.862.344
2. Amortizacija	<b>002</b>	8.504.803	8.864.184
3. Pove anje kratkoro nih obveza	<b>003</b>		1.296.405
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	<b>004</b>		3.768.075
5. Smanjenje zaliha	<b>005</b>	38.236	
6. Ostalo pove anje nov anog tijeka	<b>006</b>	4.799.613	403.592
<b>I. Ukupno pove anje nov anog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)</b>	<b>007</b>	18.865.142	24.194.600
1. Smanjenje kratkoro nih obveza	<b>008</b>	479.027	
2. Pove anje kratkotrajnih potraživanja	<b>009</b>	2.041.578	
3. Pove anje zaliha	<b>010</b>		13.341
4. Ostalo smanjenje nov anog tijeka	<b>011</b>	801.573	50.755
<b>II. Ukupno smanjenje nov anog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)</b>	<b>012</b>	3.322.178	64.096
<b>A1) NETO POVE ANJE NOV ANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)</b>	<b>013</b>	15.542.964	24.130.504
<b>A2) NETO SMANJENJE NOV ANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)</b>	<b>014</b>	0	0
<b>NOV ANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Nov ani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	<b>015</b>		
2. Nov ani primici od prodaje vlasni kih i dužni kih instrumenata	<b>016</b>		
3. Nov ani primici od kamata	<b>017</b>		
4. Nov ani primici od dividendi	<b>018</b>		
5. Ostali nov ani primici od investicijskih aktivnosti	<b>019</b>		2.497.686
<b>III. Ukupno nov ani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>	<b>020</b>	0	2.497.686
1. Nov ani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	<b>021</b>	9.496.889	12.633.434
2. Nov ani izdaci za stjecanje vlasni kih i dužni kih financijskih instrumenata	<b>022</b>		
3. Ostali nov ani izdaci od investicijskih aktivnosti	<b>023</b>	48.840	19.808
<b>IV. Ukupno nov ani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>	<b>024</b>	9.545.729	12.653.242
<b>B1) NETO POVE ANJE NOV ANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)</b>	<b>025</b>	0	0
<b>B2) NETO SMANJENJE NOV ANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)</b>	<b>026</b>	9.545.729	10.155.556
<b>NOV ANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Nov ani primici od izdavanja vlasni kih i dužni kih financijskih instrumenata	<b>027</b>		
2. Nov ani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	<b>028</b>		
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	<b>029</b>		
<b>V. Ukupno nov ani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>	<b>030</b>	0	0
1. Nov ani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	<b>031</b>		8.852.988
2. Nov ani izdaci za isplatu dividendi	<b>032</b>		
3. Nov ani izdaci za financijski najam	<b>033</b>		
4. Nov ani izdaci za otkup vlastitih dionica	<b>034</b>		
5. Ostali nov ani izdaci od financijskih aktivnosti	<b>035</b>	3.206.163	435.866

<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>	<b>036</b>	3.206.163	9.288.854
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)</b>	<b>037</b>	0	0
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)</b>	<b>038</b>	3.206.163	9.288.854
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	<b>039</b>	2.791.072	4.686.094
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	<b>040</b>	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	<b>041</b>	18.148.842	20.939.914
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	<b>042</b>	2.791.072	4.686.095
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	<b>043</b>		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	<b>044</b>	20.939.914	25.626.009

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 

### IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA za razdoblje od 01.01.2015 do 31.12.2015

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
1. Upisani kapital	<b>001</b>	223.894.000	223.894.000
2. Kapitalne rezerve	<b>002</b>		
3. Rezerve iz dobiti	<b>003</b>		
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	<b>004</b>	-6.336.211	-2.380.434
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	<b>005</b>	4.365.723	7.817.924
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	<b>006</b>		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	<b>007</b>		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	<b>008</b>		
9. Ostala revalorizacija	<b>009</b>		
<b>10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)</b>	<b>010</b>	221.923.512	229.331.490
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	<b>011</b>		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	<b>012</b>		
13. Zaštita novčanog tijeka	<b>013</b>		
14. Promjene računovodstvenih politika	<b>014</b>		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	<b>015</b>		
16. Ostale promjene kapitala	<b>016</b>		
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)</b>	<b>017</b>	0	0

Predsjednik Uprave - Direktor

Bepica Srzić, dipl. oec.