

IZVJEŠĆE UPRAVE O STANJU DRUŠTVA U 2018. GODINI

Poštovani dioničari,

ovime Vam se prezentira Godišnje izvješće Uprave o stanju Društva ("Izvješće") sukladno odredbama članaka 250.a Zakona o trgovackim društvima.

Za istaknuti je da je svrha izrade Izvješća, od stupanja na snagu Zakona o tržištu kapitala, dobroj dijelom izgubljena budući sve relevantne podatke o poslovanju i o samom Društvu dioničari imaju prilike dobivati tijekom same godine (na koju se Izvješće odnosi) te u Konačnom godišnjem izvješću, koje se, sukladno odredbama tog propisa, ima objaviti najkasnije do kraja mjeseca travnja u naredne godine, tj. znatno ranije no što se održava sjednica Glavne skupštine našeg Društva kojoj se ovo Izvješće podnosi.

Također, Uprava je dužna u sklopu revidiranih godišnjih izvješća objaviti i Godišnje izvješće sukladno članku 21. Zakona o računovodstvu. Predmetna izvješća (Kvartalna međuizvješća Uprave, Konačno godišnje izvješće i Revizorsko izvješće) kao i obavijesti o materijalnim činjenicama su, sukladno obvezama propisanim Zakonom o tržištu kapitala, objavljena na web stranicama:

- a) Zagrebačke burze (www.zse.hr)
- b) Hrvatske agencije za nadzor finansijskih usluga (www.hanfa.hr)
- c) Društva (www.excelsa-realestate.com)

Obavijesti da su predmetna izvješća objavljena s navedenom web adresom na kojoj su ista objavljena u svojem cijelovitom sadržaju su u propisanim rokovima bila objavljivana po Hrvatskoj izvještajnoj novinskoj agenciji (HINA).

Istiće se da su sva kvartalna izvješća za 2018. godinu kao i Konačno Godišnje izvješće, i dalje prisutna na web stranicama samog Društva te Zagrebačke burze kao i HANFA-e (sukladno pravilima o vremenskoj dostupnosti istih same HANFA-e) te se u odnosu na ista upućuje na te izvore.

Obzirom na navedeno Uprava će se u ovom Izvješću dijelom ograničiti na informacije povrh onih koje je Uprava davala u gore opisanim izvješćima a koje informacije mogu pomoći stvaranju cijelovitije slike o Društvu.

1) Važniji poslovni događaji u 2018. godini

Osnovna djelatnost Društva i, do puštanja u rad žičare Dubrovnik – brdo Srđ, jedina, jest eksploatacija nekretnina koje Društvo posjeduje u različitim krajevima priobalne Hrvatske, kupnja podcijenjenih nekretnina i kupnja nekretnina za koje se smatra da dugoročno mogu postati znatno vrijednije od njihove sadašnje vrijednosti, te razvoj nekretnina u smislu privođenja novoj svrsi ili poboljšanju stanja u tekućoj svrsi.

U lipnju 2018. godine završeno je uređenje nekretnine Ljetnikovac Pucić te je novi zakupnik započeo s komercijalnim poslovanjem u cijelokupnom objektu. Društvo je bilo investitor u odnosu na dio radova uređenja ovog objekta i to radova ugradnje protupožarne zaštite, toplinske i zvučne izolacije te radova koje je bilo nužno izvesti sukladno konzervatorskom projektu (ugradnja parketa identičnog povijesnom, restauracija štukatura i drugih izvorno izvedenih a zaštićenih građevinskih i dekorativnih elemenata). Svi radovi kojih je Društvo bilo investitor predstavljaju dugoročno povećanje vrijednosti ove nekretnine i nisu prilagođeni bilo kojoj specifičnoj namjeni koju bi ovaj objekt mogao imati.

Tijekom 2018. godine Društvo je izradilo arhitektonsku studiju i vizualizacije moguće gradnje na zemljištu u poslovnom centru Dubrovnika kupljenom 2013. godine te provodilo druge aktivnosti na pripremi realizacije ovog projekta.

Tijekom prethodne godine Društvo je evaluiralo više komercijalnih nekretnina koje su bile ponuđene na prodaju te s takvim aktivnostima na tržištu nastavlja i u tekućoj godini.

U 2018. godini odjel žičare nastavio je s postizanjem dobrih poslovnih rezultata te je tako žičara prevezla 4,5% više putnika nego u 2017. godini premašivši postavljeni poslovni plan.

Tijekom proljeća 2018. godine Društvo je u cijelosti uskladilo sve svoje poslovne procese s odredbama uredbe GDPR (general data protection regulations).

Tijekom 2018. godine nastavile su se aktivnosti odnoseće na pitanje koncesije za žičaru. Tako je Gradsko vijeće grada Dubrovnika na sjednici održanoj 09. travnja 2018. godine usvojilo odluku o dodijeli koncesije za žičaru Društву. Odlukom o dodijeli koncesije te koncesijskim ugovorom koji je sastavni dio te odluke u bitnom je predviđeno da (i) varijabilna koncesijska naknada iznosi 15% prihoda žičare, (ii) fiksna koncesijska naknada iznosi 1.000,00 HRK (tisuću kuna) mjesечно, (iii) koncesija traje 50 godina, (iv) u slučaju poremećaja na tržištu, koji poremećaji bi rezultirali padom prihoda žičare za 50% u odnosu na prosječne u tri posljednje godine prije godine u kojoj je došlo do pada, da bi za tu godinu kojoj je došlo do pada koncesijska naknada iznosila 10% prihoda žičare.

No, iako je donio odluku o davanju koncesije grad Dubrovnik niti do dana sastavljanja ovog Izvješća nije Društву dostavio na potpis ugovor o koncesiji.

Tijekom 2018. godine Carinska uprava je u postupku nadzora rada žičare donijela rješenje o naplati "naknade s obilježjem koncesijske naknade" za period od 24.08.2015. godine do 31.10.2017. godine u iznosu glavnice od 16,2 milijuna kuna. Carinska uprava je ovu naknadu procijenila u visini od 15% prihoda žičare (varijabilna naknada) te 1.000,00 HRK mjesечно (fiksna naknada) tj. sukladno koncesijskim uvjetima dogovorenim još 2015. između grada Dubrovnika i Excelsa nekretnina. Društvo je protiv ovakvog rješenja Carinske uprave pokrenulo upravni spor u kojem do dana sastavljanja ovog Izvješća još uvijek nije primilo odgovor na tužbu niti je zakazana rasprava. Carinska uprava je temeljem spomenutog rješenja u listopadu 2018. godine ovršila s računa Društva iznos od 17,67 milijuna kuna (glavnica od 16,2 mil. HRK te zatezne kamate).

Također, grad Dubrovnik je u listopadu 2018. godine pokrenuo spor pri Trgovačkom sudu u Dubrovniku radi naplate iznosa kojeg bi bio naplatio da je na snazi bio ugovor o koncesiji (uz koncesijske uvjete dogovorene u srpnju 2015. godine) u periodu od 01.03.2014. godine do 30.06.2017. godine. Predmetnom tužbom grad Dubrovnik potražuje 20,1 milijuna kuna s pripadajućim zateznim kamatama. Povodom ove tužbe Društvo je tijekom četvrtog kvartala 2018. godine u poslovnim knjigama proknjižilo kao trošak iznos od 8,57 milijuna kuna a koji iznos se odnosi na potraživanja grada Dubrovnika u periodu u kojem se njegovo potraživanje vremenski ne preklapa s utvrđenom i naplaćenom naknadom od strane Carinske uprave. Prvostupanjskom presudom doneesenom krajem ožujka 2019. godine usvojen je tužbeni zahtjev grada Dubrovnika a Društvo je na predmetnu presudu izjavilo žalbu.

Krajem siječnja 2019. godine Trgovački sud u Dubrovniku donio je presudu po tužbi Republike Hrvatske kojom tužitelj od Društva potražuje naknadu za stjecanje bez osnove na ime neplaćenog iznosa koji bi predstavljaо koncesijsku naknadu u periodu srpanj 2010. – veljača 2014. godine u iznosu od 8,07 milijuna kuna. Iznos potraživanja od 8,07 milijuna kuna određen je temeljem koncesijskih uvjeta dogovorenih između grada Dubrovnika i Excelsa nekretnina u ljetu 2015. godine. Prvostupanjskom presudom je takav tužbeni zahtjev usvojen a Društvo je na istu presudu izjavilo žalbu.

Sve aktivnosti Društva tijekom 2018. godine, jako dobra turistička sezona te primitak dividende od društva Jadranski luksuzni hoteli d.d. u iznosu od 4,73 milijuna kuna rezultirale su snažnim rastom prihoda Društva u prethodnoj godini gdje su ukupni prihodi porasli za 17,2% u odnosu na 2017. godinu na iznos od 74,1 milijun kuna i pored činjenice da najvrijednija nekretnina u portfelju Društva, Ljetnikovac Pucić, nije donosila prihode od zakupnine u prvih pet mjeseci 2018. godine.

Da bi se rezultati polsovanja u 2018. godini mogli pravilno razumjeti bitno je istaknuti da je Društvo temeljem Zapisnika Carinske uprave od 24. travnja 2019. godine odlučilo na

teret rezultata 2018. godine rezervirati iznos od 9,62 milijuna kuna. Ova rezervacija je istovremeno kreirala odgođenu poreznu imovinu u iznosu od 1,3 milijuna kuna.

Ukupni troškovi u 2018. godini su tako porasli za 53,33% u odnosu na 2017. godinu tj. na iznos od 36,93 milijuna kuna. Ovo povećanje troškova u iznosu od 12,85 milijuna kuna naspram 2017. godine gotovo u cijelosti (88,8%) proizilazi iz troškova povezanih s potraživanjima i rezervacijama koja bi predstavljala koncesijsku naknadu da je ugovor o koncesiji sklopljen. Radi sticanja jasnijeg uvida u odnos 2018. godine naspram 2017. godine na razini troškova bitno je istaknuti da je s osnove potraživanja za naknadu koja bi predstavljala koncesijsku naknadu da je isti ugovor sklopljen na teret rezultata 2017. godine izvršena rezervacija iznosa od 7,04 milijuna kuna. S druge strane, s iste osnove, na teret rezultata 2018. godine proknjižen je trošak od 9,37 milijuna kuna te rezervacija iznosa od 9,62 milijuna kuna tj. ukupno 18,99 milijuna kuna.

Slijedom navedenog, u 2018. godini Društvo je ostvarilo dobit prije oporezivanja u iznosu od 37,16 milijuna kuna. Porez na dobit iznosi 5,9 milijuna kuna. Tako u 2018. godini ostvarena je netto dobit u iznosu od 31,26 milijuna kuna što predstavlja pad netto dobiti za 0,74 milijuna kuna odnosno 2,32% u odnosu na 2017. godinu.

Tijekom 2018. godine Društvo je iz dobiti ostvarene u 2017. godini dioničarima isplatilo dividendu. Isplaćena dividenda iznosila je 6 kn po dionici bruto. Isplaćena dividenda predstavlja dividendni prinos od 3,5% u odnosu na prosječnu tržišnu cijenu dionica u 2018. godini. Tako je u posljednjih šest poslovnih godina Društvo isplatilo dividendu u ukupnom iznosu od 25,41 kuna bruto po dionici.

2) Upravljanje financijskim rizikom

Upravljanje financijskim rizikom od strane Društva predmet je posebne pozornosti neovisnog vanjskog revizora Društva te se u odnosu na detaljnije informacije i odgovarajuću poslovnu politiku upućuje na Konačno godišnje izvješće za 2018. godinu koje sadrži i mišljenje vanjskog revizora a koje je objavljeno na dan 29. travnja 2019. godine na web stranicama navedenim u uvodu ovog Izvješća.

Pored navedenog može se naglasiti:

2.1. Čimbenici financijskog rizika

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

(a) Valutni rizik

Valutni rizik proizlazi iz budućih komercijalnih transakcija, te priznate imovine i obveza. Obzirom na činjenicu da je Društvo tijekom 2016. godine prijevremeno otplatilo kredit uzet za obnovu žičare, koji kredit je bio u valuti EUR, te tako više nema duga u valuti EUR (niti u bilo kojoj drugoj valuti) to se je valutni rizik značajno smanjio. Društvo ostvaruje prihode na domaćem tržištu i iskazuje ih u hrvatskim kunama. Međutim, iako se fakturiranje obavlja u kunama, svi ugovori vezani su uz valutu EUR. Stoga kretanja u tečajevima između eura i kune mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku međutim Društvo znatan dio likvidnih kunskih sredstava koristi za kupnju deviza (EUR) te iz te osnove proizilazi preostali valutni rizik.

(b) Cjenovni rizik

Društvo nije izloženo riziku promjene cijena vlasničkih vrijednosnica budući da nema glavničkih instrumenata raspoloživih za prodaju. Priroda poslovanja Društva i nepostojanje robnih ugovora značajno ograničavaju izloženost riziku promjene cijene roba.

(c) Kreditni rizik

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Kreditni rizik proizlazi iz novca i potraživanja od kupaca. Politike Društva osiguravaju da se poslovni prostori iznajmljuju kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest. Naplata potraživanja od kupaca osigurana je bankovnim garancijama, položenim novčanim depozitima i zadužnicama. U slučajevima kada se radi o kupcu s dvojbenom sposobnošću plaćanja zahtjeva se plaćanje unaprijed. Kupci, osim nekolicine s, po mišljenju Uprave, dvojbenom sposobnošću plaćanja, nisu podijeljeni u skupine prema kreditnoj sposobnosti – svi imaju odgodu plaćanja od 8 dana te nemaju unaprijed propisani kreditni limit no stanje potraživanja od kupaca se redovito prati. Naplata se uglavnom obavlja prema ugovorenim uvjetima te s zaostatkom od do 30 dana.

Uprava ne očekuje značajnije gubitke od neizvršavanja obveza drugih strana.

Društvo primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj finansijskoj ustanovi. Većina novčanih transakcija provodi se putem visoko kvalitetnih hrvatskih banaka Privredna banka Zagreb d.d. te Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb.

(d) Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti finansijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Tijekom 2018. godine Društvo nije trebalo vanjsko financiranje. Uprava svakodnevno prati priljeve i odljeve te redovito izrađuje mjesecne projekcije novčanih tokova. Društvo sve obveze plaća o dospijeću.

2.2. Procjena fer vrijednosti

Knjigovodstvena vrijednost potraživanja od kupaca umanjena za ispravak vrijednosti i obveza prema dobavljačima uglavnom odgovara njihovoj fer vrijednosti zbog njihove kratkoročne prirode.

Za potrebe objavljanja, fer vrijednost financijskih obveza procjenjuje se diskontiranjem budućih ugovornih novčanih tokova po tekućoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je dostupna Društvu za slične financijske instrumente. U nedostatku ugovorenih uvjeta otplate, novčani tokovi definiraju se na temelju budućih planova Društva.

3.) Drugo

- Društvo nije ulagalo u istraživanje tijekom 2018. godine.
- Društvo nije trgovalo vlastitim dionicama tijekom 2018. godine.
- Zbog prirode poslovanja Društva njegov utjecaj na okoliš je beznačajan.
- Društvo ima 14 zaposlenih na puno radno vrijeme te do 5 sezonski zaposlenih.

3.1. Primjena Kodeksa korporativnog upravljanja

Društvo se pridržava Kodeksa korporativnog upravljanja kojeg su izradili Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga i Zagrebačka burza d.d. a koji je objavljen u travnju 2016. godine uz određena odstupanja koja Društva smatra opravdanim. Društvo je ispunilo godišnji upitnik koji je dio predmetnog kodeksa a isti je objavljen na internetskoj stranici Zagrebačke burze kao i na internetskoj stranici Društva.

Odstupanja od prethodno označenog Kodeksa su sljedeća:

- 1) Društvo ne objavljuje kalendar važnih događaja jer ne vidi poslovne potrebe za tim.
- 2) Dnevni red sjednice Glavne skupštine nije objavljen na engleskom jeziku jer Društvo ne vidi poslovnu potrebu za istim.
- 3) Društvo ne omogućava dioničarima sudjelovanje na sjednici Glavne skupštine putem komunikacijskih tehnologija budući ne vidi poslovne potrebe za istim, ne posjeduje primjerene komunikacijske tehnologije kojima bi se omogućilo nedvojbeno utvrđivanje identiteta osobe koja bi na takav način sudjelovala u radu Glavne skupštine a niti je ikad bilo koji dioničar izrazio namjeru da sudjeluje na sjednici Glavne skupštine ovim putem.
- 4) Nadzorni odbor nije donio unutarnja pravila rada.
- 5) Nadzorni odbor nije sastavljen od neovisnih članova budući Glavna skupština dioničara, očito, smatra da postojeći sastav ima znanja i vještine potrebne za učinkovito nadziranje rada Uprave te također i potrebnu autonomiju.
- 6) U Društву ne postoji dugoročni plan sukcesije a obzirom da Društvo ima svega 14 stalno zaposlenih radnika uz do 5 sezonska radnika tijekom godine.

- 7) Nadzorni odbor nije ustrojio komisiju za imenovanja budući da ne vidi poslovne potrebe za istim.
- 8) Nadzorni odbor nije ustrojio komisiju za nagrađivanje budući ne vidi poslovne potrebe za istim.
- 9) Nadzorni odbor nije izradio ocjenu svojeg rada u prethodnom periodu
- 10) Društvo javno ne objavljuje iznos naknade koji se je platilo vanjskim revizorima za obavljeni posao revizije finansijskih izvješća no taj iznos je sukladan tarifi Komore revizora.

U odnosu na opis osnovnih obilježja provođenja unutarnjeg nadzora u Društvu i upravljanja rizicima u odnosu na finansijsko izvještavanje za istaknuti je da Uprava osobno provodi kontrolu putem redovitog praćenja stanja potraživanja od kupaca, redovitom komunikacijom s računovodstvom te redovitom kontrolom primjene ustanovljenih procesa rada. Kako Društvo ima srednje veliki prihod i rashod te vrlo mali broj zaposlenih takvo postupanje Uprave omogućava kvalitetan nadzor rada Društva te upravljanje rizicima u odnosu na finansijsko izvještavanje. Istovremeno, iako je broj poslovnih partnera Društva u konstantnom i značajnom rastu, te se više ne može govoriti o malom broju partnera, primarno na strani kupaca usluga žičare, isti su temeljem obujma međusobnog poslovanja, povijesti međusobnog poslovanja i njihovoj veličini svrstani u različite kategorije sukladno kojima je onda ustanovljen odgovarajući operativni model rada (u odnosu na rokove plaćanja, visinu izloženosti, unaprijed data jamstva i sl.). U odnosu na dobavljače, kojih je relativno mali broj, kontrola se provodi putem ustanovljenog procesa likvidiranja računa te operativnog praćenja izvršavanja njihovih usluga ili dobave njihovih proizvoda. Posebna pažnja posvećuje se kontroli gotovinskog utrška na blagajni žičare a to stoga što je poslovanje gotovinom po svojoj naravi rizično u više pravaca.

3.2. Pregled vlasništva i upravljanja Društvom

U trenutku sastavljanja ovog Izvješća Društvo ima izdatih ukupno 3.335.801 redovnu dionicu bez nominalnog iznosa. Na dan 31.12.2018. godine najveći pojedinačni dioničar Društva bio je društvo Adriatic Investment Group iz Luxembourga s ukupno 85,83% dionica. Drugi po veličini dioničar bio je CERP koji drži 56.353 dionice što predstavlja 1,69%. Svi ostali dioničari kojih je bilo blizu 1500 držali su preostalih 12,48% temeljnog kapitala a pojedinačno manje od 0,7% koliko je zabilježeno na jednom skrbničkom računu.

Društvom upravlja Uprava koja se sastoji od jednog člana koji je ponovno imenovan odlukom Nadzornog obora od 03. svibnja 2016. godine a za člana Uprave je Statutom propisano da mu mandat traje 5 godina, da mora imati sedmi stupanj stručne spreme te znanje, u govoru i pismu, najmanje jednog svjetskog jezika. Uprava Društva vodi poslove Društva na vlastitu odgovornost s obvezom redovitih podnošenja izvješća Nadzornom

odboru. Uprava Društva nije ovlaštena bez suglasnosti Nadzornog odbora sklapati poslove čija vrijednost prelazi 5% temeljnog kapitala Društva.

Nadzorni odbor sastoji se od 3 člana, u sastavu Davor Lukšić Lederer (predsjednik) kojem je to drugi manadat u ovom tijelu, Patricio Tomas Balmaceda Tafra, (zamjenik predsjednika) kojem je to treći mandat u ovom tijelu i Jose Ignacio Bulnes (član) kojem je to drugi mandat u ovom tijelu. Mandat članova Nadzornog odbora traje četiri godine. Nadzorni odbor održava svoje sjednice u pravilu jednom mjesечно a tijekom 2018. godine održao ih je dvanaest.

4) Očekivanja u 2019. godini

Dana 25. travnja 2018. godine Carinska uprava je zabranila rad žičare zbog činjenice da ugovor o koncesiji nije sklopljen.

Budući da sudski postupci, s (i) Republikom Hrvatskom u odnosu na naknadu koja bi predstavljala koncesijsku naknadu da je ugovor o koncesiji sklopljen (odnoseći na period 07/2010-02/2014), (ii) s gradom Dubrovnikom u odnosu na naknadu koja bi predstavljala koncesijsku naknadu da je ugovor o koncesiji sklopljen (odnoseći na period 03/2014 – 06/2017), (iii) s Carinskom upravom u odnosu na naknadu koja bi predstavljala koncesijsku naknadu da je ugovor o koncesiji sklopljen (odnoseći na period 08/2015 - 10/2017), po stajalištu davatelja koncesije predstavljaju prepreku sklapanju koncesijskog ugovora, bez obzira na brojna suprotna pravna mišljenja, Društvo je još od početka 2019. godine u kontaktu s protivnim stranama u tim postupcima u cilju pronalaženja obostrano prihvatljivog rješenja koje bi omogućilo da predmetne zapreke za sklapanje ugovora o koncesiji budu otklonjene i ugovor o koncesiji, u sadržaju utvrđenom odlukom o davanju koncesije iz travnja 2018. godine, bude sklopljen. Time bi se stekle i okolnosti da žičara nastavi s radom.

Obzirom na činjenicu da je žičara zatvorena od kraja mjeseca travnja 2019. godine, te da u trenutku sastavljanja ovog Izvješća Uprave nije moguće procijeniti hoće li se i kada uspjeti razriješiti spomenuti sudski postupci te slijedom istih hoće li se i kada steći uvjeti za sklapanje ugovora o koncesiji sukladno koncesijskim uvjetima utvrđenima na sjednici Gradskog vijeće grada Dubrovnika od 09. travnja 2018. godine, to nije moguće utemeljeno procijeniti poslovne rezultate u 2019. godini. Svakako, na današnji dan se s sigurnošću može reći da se svi odnosi, koji po mišljenju davatelja koncesije predstavljaju prepreku sklapanju koncesijskog ugovora, neće moći razriješiti prije kraja mjeseca svibnja 2019. godine tj. niti žičara neće moći biti ponovno otvorena prije kraja mjeseca svibnja što znači da će postizanja rezultata ostvarenih 2018. godine teško biti moguće. Potrebno je također uzeti u obzir da, ukoliko period zatvorenosti žičare potraje dulje od mjeseca svibnja 2019. godine, neće samo biti izgubljen prihod tijekom tih mjeseci već se i u prvo vrijeme nakon ponovnog započinjanja rada žičare može očekivati smanjivanje

**EXCELSA
NEKRETNINE**

broja prevezenih putnika u odnosu na isto razdoblje 2018. godine te je i taj učinak nužno uzeti u obzir.

Društvo je u trenutku sastavljanja ovog Izvješća Uprave o stanju Društva koncentrirano na otklanjanje prepreka za sklapanje ugovora o koncesiji s koncesijskim uvjetima kakvi su utvrđeni Odlukom Gradskog vijeća grada Dubrovnika od 09. travnja 2018. godine čime bi se konačno otklonile neizvjesnosti koje prate Društvo još od 2010. godine te omogućilo jasnije i utemeljenije planiranje budućeg poslovanja.

EXCELSA NEKRETNINE d.d.
UPRAVA
Anto Rusković

**EXCELSA
NEKRETNINE**
Dioničko društvo Dubrovnik 1

Dubrovnik, 24. travnja 2019. godine