

TANKERSKA PLOVIDBA d.d.

**KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI GODIŠNJI IZVJEŠTAJ
ZA 2025. GODINU**

<i>SADRŽAJ</i>	<i>STRANICA</i>
Odgovornost za godišnje financijske izvještaje	3
Izvještaj neovisnog revizora	4-10
Godišnji konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji:	
Konsolidirani i nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	11
Konsolidirani i nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju	12
Konsolidirani i nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima	13-14
Konsolidirani i nekonsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	15-16
Bilješke uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje	17-92
Konsolidirani i nekonsolidirani Izvještaj posloводства	93-144

ODGOVORNOST ZA GODIŠNJE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava je dužna osigurati da godišnji konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji društva TANKERSKA PLOVIDBA d.d. (dalje u tekstu: Društvo) i njezinih ovisnih društava (dalje u tekstu: Grupa) za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije, tako da istinito i fer prikazuju konsolidirano i nekonsolidirano financijsko stanje na izvještajni datum i rezultate poslovanja za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava opravdano očekuje da Grupa i Društvo imaju odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u bliskoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava je izradila godišnje konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja.

Pri izradi godišnjih konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- za davanje razumnih i opreznih prosudbi i procjena
- za primjenu važećih standarda financijskog izvještavanja i za objavu i objašnjavanje svakog značajnog odstupanja u financijskim izvještajima te
- za izradu financijskih izvještaja uz pretpostavku vremenske neograničenosti poslovanja.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija koje će u bilo kojem trenutku s prihvatljivom točnošću odražavati konsolidirani i nekonsolidirani financijski položaj i rezultate poslovanja, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe i Društva i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i drugih nezakonitosti.

Potpisali u ime Uprave:

Mario Pavić, Predsjednik Uprave

John Karavanić, Član Uprave

Nikola Koščica, Član Uprave

Ivica Pijaca, Član Uprave

Ivan Pupovac, Član Uprave

Mate Valčić, Član Uprave

Tankerska plovidba d.d.
Božidara Petranovića 4
23000 Zadar
Republika Hrvatska

24. lipnja 2026. godine

Izveštaj neovisnog revizora

Dioničarima društva Tankerska plovidba d.d.

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja društva Tankerska plovidba d.d. („Društvo“) te konsolidiranih financijskih izvještaja Društva i njegovih ovisnih društava (zajedno „Grupa“), koji obuhvaćaju:

- nekonsolidirani i konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Društva odnosno Grupe na dan 31. prosinca 2025.;

i, za godinu od 1. siječnja 2025. do 31. prosinca 2025.:

- nekonsolidirani i konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti;
- nekonsolidirani i konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala;
- nekonsolidirani i konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima;

kao i

- bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja;

„nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji“

Prema našem mišljenju, priloženi nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji istinito i fer prikazuju nekonsolidirani financijski položaj Društva i konsolidirani financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2025. te njihovu nekonsolidiranu i konsolidiranu financijsku uspješnost i novčane tokove za godinu koja je tada završila, sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („EU MSFI“).

Osnova za izražavanje mišljenja

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS) i Uredbom (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća. Naše odgovornosti, u skladu s tim standardima, detaljnije su opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja*.

Neovisni smo od Društva i Grupe u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima. Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najveće važnosti za našu reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Ta smo pitanja razmatrali u kontekstu naše revizije nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima te ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Umanjenje vrijednosti brodova

Knjigovodstveni iznos brodova na dan 31. prosinca 2025. godine iznosio je 409.178 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 490.111 tisuću eura). U 2025. godini Grupa je priznala neto gubitak od umanjenja vrijednosti brodova u iznosu od 3.901 tisuću eura (2024.: gubitak od umanjenja vrijednosti brodova u iznosu od 3.756 tisuća eura).

Vidi računovodstvenu politiku 3c i objave u bilješkama 15. *Nekretnine, postrojenja i oprema* i 33. *Ključne računovodstvene procjene i prosudbe* uz nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje. Iznosi i objavljivanja opisani u nastavku odnose se na konsolidirane financijske izvještaje Grupe.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
Na dan 31. prosinca 2025., knjigovodstvena vrijednost brodova, iskazana po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti, predstavljala je otprilike 44% ukupne imovine Grupe. Kao što je opisano u bilješci 33. financijskih izvještaja, Grupa je u tekućoj godini identificirala indikatore umanjenja vrijednosti kao što su ostvareni operativni gubitak te neizvjesni izgledi na tržištu rasutog tereta. U skladu sa zahtjevima primjenjivih standarda financijskog izvještavanja, jedinice koje stvaraju novac („JKSN“), za koje postoje indikatori umanjenja vrijednosti, Grupa mora testirati na potencijalno umanjenje vrijednosti. Svako takvo umanjenje vrijednosti priznaje se u onoj mjeri u kojoj knjigovodstveni iznos JKSN-a (od povezanog broda) premašuje njegov nadoknadiivi iznos. Procjena nadoknadiivog iznosa brodova utvrđena je kao fer vrijednost imovine umanjena za troškove otuđenja ili kao njezina vrijednost u upotrebi ovisno o tome koji je iznos viši. Na dan 31. prosinca 2025., kako je objavljeno u bilješci 33., Grupa je procijenila da je fer vrijednost umanjena za troškove otuđenja veća od vrijednosti u upotrebi za sve JKSN-ove te je stoga utvrdila nadoknadiivu vrijednost i eventualni povezani gubitak od umanjenja na temelju tih vrijednosti. Fer vrijednost brodova umanjena za troškove otuđenja temelji se na neovisnim vanjskim procjenama primjenom tržišnog pristupa, pri čemu su fer vrijednosti izvedene iz uzorka	Naše procedure u ovom području, provedene gdje je primjenjivo uz pomoć naših stručnjaka za procjenu, su uključivale: • Evaluaciju, u odnosu na zahtjeve primjenjivih standarda financijskog izvještavanja, računovodstvene politike Grupe i metode za identifikaciju pokazatelja umanjenja vrijednosti te za mjerenje i priznavanje gubitaka od umanjenja vrijednosti u vezi s brodovima. Kao dio gore navedenog, identificirali smo relevantne metode, pretpostavke i izvore podataka te procijenili jesu li elementi procjene i njihova primjena primjereni u kontekstu spomenutih zahtjeva; • Uvid u zapisnike sa sjednica Uprave i Nadzornog odbora radi utvrđivanja tržišnih kretanja ili promjena u operativnim planovima, s potencijalnim pozitivnim ili negativnim učincima na nadoknadiivu vrijednost brodova; • Procjena stručnosti, sposobnosti i objektivnosti vanjskih procjenitelja angažiranih od strane Grupe; • Praćenje priznatih fer vrijednosti brodova prema procjenama stručnjaka za procjenu vrijednosti koje je angažirala Grupa, te također kritičko procjenjivanje tih procjena povezivanjem na druge javno dostupne transakcije i procjene brodove sličnih karakteristika u razdoblju blizu datuma izvještavanja usklađujući ih za specifičnosti brodova kao što su nosivost i starost;

usporedivih brodova, te po potrebi usklađene za razliku između predmetne i usporedive imovine. Sukladno navedenome, mjerenje fer vrijednosti zahtijevalo je značajnu prosudbu posloводства i bilo je povezano sa značajnom neizvjesnošću procjene. Vrijednost broda u upotrebi oslanja se na značajne prosudbe i pretpostavke o budućnosti, uključujući: vozarine, operativne dane, operativne troškove, kapitalne izdatke, rezidualnu vrijednost, inflaciju i najprikladniju diskontnu stopu. Navedene projekcije izložene su značajnim neizvjesnostima procjene zbog promjenjivih i nestalnih tržišnih uvjeta. S obzirom na gore navedene faktore, smatrali smo da je utvrđivanje nadoknadivog iznosa brodova povezano sa značajnim rizikom materijalno pogrešnih iskaza u financijskim izvještajima. Stoga je ovo područje bilo predmet našeg povećanog fokusa u reviziji te smo ga smatrali ključnim revizijskim pitanjem.	- Kritičku ocjenu pretpostavki Grupe unutar modela korištenog za određivanje nadoknadivih iznosa brodova na temelju vrijednosti u upotrebi i fer vrijednosti umanjene za troškove otuđenja. Navedeno je uključivalo: - testiranje relevantnosti i pouzdanosti podataka korištenih u modelima, kao što su, između ostalog, podaci o ključnim karakteristikama brodova; - procjenu razumnosti ključnih pretpostavki primijenjenih u modelu (kao što su buduće vozarine, broj operativnih dana, poslovni troškovi, kapitalna ulaganja, ostatak vrijednosti, inflacija i diskontna stopa), pozivanjem na javno dostupna tržišna izvješća, kao i interne dokumente Grupe, poput proračuna, ugovora s kupcima i izvješća o prodaji; - Procjenu podločnosti modela umanjenja vrijednosti i njegovog ishoda na pristranost menadžmenta, kritičkim preispitivanjem modela putem analize osjetljivosti na promjene ključnih pretpostavki; - Ispitivanje adekvatnosti i cjelovitosti povezanih objava u financijskim izvještajima u skladu sa zahtjevima primjenjivog okvira financijskog izvještavanja.
---	---

Nadoknadivost ulaganja u ovisna društva i pridružena društva

Na dan 31. prosinca 2025. godine, ulaganja u ovisna društva u nekonsolidiranim financijskim izvještajima iznosila su 493.368 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 502.504 tisuća eura). Tijekom godine, Društvo nije priznalo troškove umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva (2024.: nije priznalo troškove umanjenja vrijednosti).

Vidjeti računovodstvenu politiku 3ee i objave u bilješkama 17. *Ulaganja u ovisna i pridružena društva* i 33. *Ključne računovodstvene procjene i prosudbe* uz nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje. Iznosi i objavljivanja opisani u nastavku odnose se na nekonsolidirane financijske izvještaje Društva.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
Društvo posjeduje značajna ulaganja u ovisna i pridružena društva, koja su u nekonsolidiranim financijskim izvještajima priznata po trošku nabave. U skladu sa zahtjevima MRS-a 36, Društvo je dužno procijeniti postoje li pokazatelji umanjenja. Ukoliko takvi pokazatelji postoje, Društvo utvrđuje nadoknadive iznose ulaganja. Navedeno uključuje korištenje modela vrednovanja i zahtijeva značajnu prosudbu, posebno u pogledu budućih projekcija novčanog	Naši revizijski postupci u ovom području uključivali su, između ostalog: stjecanje razumijevanja vezano uz proces korišten od strane Društva za identifikaciju pokazatelja umanjenja vrijednosti te razmatranja uzimaju li se u obzir čimbenici kao što su razvoj industrije, stanje neto imovine, promjene zakona i propisa, rezultati

toka, diskontnih stopa, pretpostavki rasta te odabira i primjene metodologija vrednovanja. S obzirom na značajnost ulaganja u ovisna i pridružena društva, čak i manje promjene u ključnim pretpostavkama mogle bi rezultirati materijalno različitim ishodima testiranja na umanjenje vrijednosti. Ovi su nas čimbenici naveli da nadoknadivost ulaganja u ovisna društva smatramo ključnim revizijskim pitanjem.	poslovanja, postojanje dospjelih obveza i promjene u poslovnim modelima. - kada su utvrđene indikacije za umanjenje vrijednosti, procjenu prikladnosti metoda za procjenu vrijednosti korištenih u svrhu testiranja na umanjenje vrijednosti u odnosu na zahtjeve primjenjivih računovodstvenih standarda. Navedeno uključuje i identificiranje metoda i korištenih ulaznih podataka te ocjenu njihove relevantnosti i dosljednosti s industrijskom praksom. - uključivanje naših internih stručnjaka za procjene vrijednosti kod preispitivanja ključnih pretpostavki korištenih u modelima umanjenja vrijednosti, uključujući: - ocjenu razumnosti primijenjenih diskontnih stopa i dugoročnih stopa rasta usporedbom s javno dostupnim tržišnim podacima i povijesnim rezultatima poslovanja; - analiziranje osjetljivosti rezultata testova umanjenja vrijednosti na promjene u ključnim pretpostavkama uzimajući u obzir ukazuje li razina ključnih pretpostavki na pristranost posloводства; - procjenu adekvatnosti objava u nekonsolidiranim financijskim izvještajima vezano uz testiranje na umanjenje vrijednosti u odnosu na zahtjeve primjenjivih računovodstvenih standarda.
---	---

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvještaj posloводства koji je sastavni dio Godišnjeg izvještaja Društva i Grupe, ali ne uključuju nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje niti naš izvještaj o reviziji nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije.

U vezi s našom revizijom nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja, odgovornost nam je pročitati ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno nekonzistentne s nekonsolidiranim i konsolidiranim financijskim izvještajima ili saznanjima koja smo prikupili tijekom revizije, kao i čine li se, na neki drugi način, značajno pogrešno iskazane.

Vezano za Izvještaj posloводства, također smo proveli procedure propisane primjenjivim zakonskim zahtjevima i izvještavamo sljedeće:

- Informacije sadržane u Izvještaju posloводства za financijsku godinu za koju su pripremljeni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s nekonsolidiranim i konsolidiranim financijskim izvještajima;

- Izvještaj posloводства pripremljen je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zakonskim obvezama.

Ukoliko temeljem provedenih procedura zaključimo da postoji materijalna pogreška Ostalih informacija, dužnost nam je to izvijestiti. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s EU MSFI te za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva i Grupe da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem te objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim u onim slučajevima kada Uprava namjerava likvidirati Društvo ili Grupu, prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor, odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Društva i Grupe.

Odgovornosti revizora za reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvještaj neovisnog revizora koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva i Grupe.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.

- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave te, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva i Grupe da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u nekonsolidiranim i konsolidiranim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo i Grupa ne budu u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.
- planiramo i provodimo grupnu reviziju kako bismo pribavili dovoljno prikladnih revizijskih dokaza u vezi financijskih informacija subjekata ili poslovnih jedinica unutar Grupe, kako bismo mogli formirati mišljenje o Grupnim financijskim izvještajima. Mi smo odgovorni za usmjeravanje, nadzor i pregled revizorskih procedura za potrebe grupne revizije. Jedini smo odgovorni za izražavanje našeg mišljenja.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor u vezi s, između ostalog, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i one u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama, koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi, također, dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupali u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima vezanim za neovisnost i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, tamo gdje je to primjenjivo, o mjerama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvještaju neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanja ne trebamo komunicirati u našem izvještaju neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Informacije koje se zahtijevaju Uredbom (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća

Imenovanje revizora i razdoblje angažmana

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor na dan 30. rujna 2025. da obavimo godišnju reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvještaja Društva i Grupe. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 3 godine te se odnosi na godine koje su završile 31. prosinca 2023. do 31. prosinca 2025.

Usklađenost s dodatnim izvještajem revizorskom odboru

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje konzistentno s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju.

Nerevizijske usluge

Izjavljujemo da nismo pružali nedozvoljene nerevizijske usluge na koje se odnosi članak 5 (1) Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća i članak 44. Zakona o reviziji, te smo zadržali neovisnost tijekom provedbe revizije.

24. lipnja 2026.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Hrvatski ovlašteni revizori
Eurotower, Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska



Domagoj Hrkać
Član Uprave, Hrvatski ovlašteni revizor

TPA Audit d.o.o.

Hrvatski ovlašteni revizori
Kneza Branimira 28
40323 Prelog
Hrvatska



Igor Arbutina
Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

(Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine)

u tisućama eura

	Bilješka	GRUPA		DRUŠTVO	
		2025.	2024.	2025.	2024.
PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA		249.553	289.551	17.013	10.789
Prihodi od prodaje	4	233.586	247.853	16.286	10.156
Ostali prihodi	5	15.967	11.934	727	633
Dobit od povoljne kupnje		-	29.764	-	-
TROŠKOVI IZ REDOVNOG POSLOVANJA		(209.664)	(189.371)	(13.869)	(10.449)
Materijalni troškovi	6	(42.610)	(43.732)	(425)	(179)
Troškovi osoblja	7	(55.335)	(53.646)	(5.150)	(3.953)
Amortizacija	8	(41.968)	(38.916)	(2.288)	(1.793)
Vrijednosno usklađenje dugotrajne materijalne imovine	9	(3.901)	(3.756)	-	-
Vrijednosno usklađenje kupaca	10	(233)	(387)	-	-
Ostali troškovi	11	(65.617)	(48.934)	(6.006)	(4.524)
DOBIT IZ POSLOVANJA		39.889	100.180	3.144	340
NETO FINACIJSKI PRIHODI / (TROŠKOVI)	12	(23.890)	(8.883)	47.438	48.699
Financijski prihodi		3.021	12.340	60.597	54.724
Financijski troškovi		(26.911)	(21.223)	(13.159)	(6.025)
Udio u dobiti (gubitku) od ulaganja u pridružena društva po metodi udjela, neto od poreza	17	-	1.530	-	-
DOBIT PRIJE POREZA		15.999	92.827	50.582	49.039
POREZ NA DOBIT	13	(740)	(3.475)	(210)	128
DOBIT ZA RAZDOBLJE		15.259	89.352	50.372	49.167
Dobit za razdoblje pripisana:					
Vlasnicima društva		24.651	89.128	-	-
Nekontrolirajućem interesu		(9.392)	224	-	-
OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT / (GUBITAK) PRIJE POREZA		(37.033)	19.397	-	(525)
Stavke koje mogu naknadno biti reklasificirane u dobit ili gubitak:					
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja		(37.033)	19.934	-	-
Neto promjena fer vrijednosti s osnove vrednovanja financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		-	(654)	-	(640)
Porez na dobit na stavke ostale sveobuhvatne dobiti		-	117	-	115
SVEOBUHVAATNA DOBIT / (GUBITAK) RAZDOBLJA		(21.774)	108.749	50.372	48.642
Sveobuhvatna dobit / (gubitak) razdoblja pripisana					
Vlasnicima društva		(9.908)	107.737	-	-
Nekontrolirajućem interesu		(11.866)	1.012	-	-

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

(Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine)

u tisućama eura

		GRUPA		DRUŠTVO	
	Bilješka	Na dan 31. prosina 2025.	Na dan 31. prosina 2024.	Na dan 31. prosina 2025.	Na dan 31. prosina 2024.
IMOVINA					
DUGOTRAJNA IMOVINA		734.333	763.673	620.152	594.576
Nematerijalna imovina	14	577	452	118	17
Nekretnine, postrojenja i oprema	15	702.008	743.496	51.501	21.637
Ulaganje u nekretnine	16	6.284	5.815	-	-
Imovina s pravom korištenja	32	4.124	-	-	-
Ulaganja u ovisna i pridružena društva	17	-	-	493.368	502.504
Ostala ulaganja	18	21.179	13.634	75.050	70.175
Odgodena porezna imovina	19	161	276	115	243
KRA TKOTRAJNA IMOVINA		200.077	141.473	34.948	15.308
Zalihe	20	12.869	9.648	-	-
Ostala ulaganja	18	18.863	37.028	15	15
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	21	22.875	23.201	5.692	7.331
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit		-	719	-	109
Novac i novčani ekvivalenti	22	129.747	70.771	29.228	7.840
Imovina namijenjena za prodaju	23	15.723	106	13	13
UKUPNA IMOVINA		934.410	905.146	655.100	609.884
GLAVNICA I REZERVE	24	557.594	576.913	533.701	492.721
Dionički kapital		44.683	44.683	44.683	44.683
Kapitalne rezerve		2.048	2.048	2.048	2.048
Ostale rezerve		(8.371)	26.208	1.969	1.969
Zadržana dobit		519.234	503.974	485.001	444.021
NEKONTROLIRAJUĆI INTERES		32.238	44.289	-	-
DUGOROČNE OBVEZE		268.095	205.066	93.388	95.600
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	25	229.542	169.921	93.388	95.600
Obveze za najmove	32	4.191	-	-	-
Rezerviranja	26	466	1.402	-	-
Odgodena porezna obveza	19	33.896	33.743	-	-
KRA TKOROČNE OBVEZE		76.483	78.878	28.011	21.563
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	25	44.991	45.611	22.990	17.372
Obveza poreza na dobit	13	231	-	45	-
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	27	18.442	20.635	4.174	4.191
Prihod budućeg razdoblja	28	5.776	8.884	802	-
Ugovorna obveza	4	2.036	1.607	-	-
Obveze za najmove	32	9	-	-	-
Rezerviranja	26	4.998	2.141	-	-
UKUPNO OBVEZE		344.578	283.944	121.399	117.163
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE		934.410	905.146	655.100	609.884

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
(Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine)

				<i>u tisućama eura</i>	
		GRUPA		DRUŠTVO	
	Bilješka	2025.	2024.	2025.	2024.
POSLOVNE AKTIVNOSTI					
Dobit razdoblja poslije poreza		15.259	89.352	50.372	49.167
Usklađivanje za:					
Trošak poreza na dobit	13	740	3.475	210	(128)
Amortizaciju	8	41.968	38.916	2.288	1.793
Gubitak od umanjenja vrijednosti brodova	9	3.901	3.756	-	-
Rezerviranja	26	1.921	1.552	-	-
Gubitak od prodaje dugotrajne financijske imovine		-	-	55	-
Usklađenja fer vrijednosti prethodnog udjela u pridruženom društvu		-	(2.564)	-	-
(Dobit) od ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela		-	(1.530)	-	-
Dobit od povoljne kupnje		-	(29.764)	-	-
Dobit od prodaje udjela u ovisnom društvu		-	(122)	-	-
Dobit / gubitak od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	5,11	1.713	(90)	(225)	-
Troškovi kamata (neto)	12	9.359	14.505	3.222	3.579
Prihodi od dividendi		-	-	(58.745)	(50.865)
Umanjenje vrijednosti danih zajmova i potraživanja		233	880	-	-
Kapitalizirani vlastiti rad i usluge		-	(385)	-	-
Neto promjena tečajnih razlika	12	14.485	(3.572)	8.030	(1.413)
Povećanje / smanjenje zaliha		(3.308)	(2.099)	-	-
Povećanje / smanjenje kratkotrajnih potraživanja		(3.581)	(3.448)	130	14.192
Povećanje / smanjenje kratkoročnih obveza		(7.131)	565	(4.982)	(28.646)
Plaćeni / vraćeni porez na dobit		278	(5.711)	(49)	(260)
Plaćene kamate		(11.947)	(16.744)	(3.560)	(4.805)
Primljene kamate		4.410	7.067	2.023	2.847
NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI		68.300	94.039	(1.231)	(14.539)

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (nastavak)

(Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine)

u tisućama eura

	GRUPA		DRUŠTVO	
Bilješka	2025.	2024.	2025.	2024.
INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI				
Kupnja nekretnina, postrojenja i opreme, nematerijalne imovine	(76.555)	(2.320)	(32.158)	(1.163)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	19.599	133	250	-
Neto primici od prodaje financijske imovine	-	389	-	-
Stjecanje dionica ovisnog društva (neto od stečenog novca)	(75)	(22.600)	(199)	(36.246)
Primici od dividendi	-	-	50.819	45.049
Dani krediti	(79)	(163)	-	-
Naplata danih kredita	86	55	-	-
Primici od prodaje udjela u ovisnom društvu (neto od prenesenog novca)	-	85	-	-
Primici od depozita	132.206	84.936	-	25.490
Izdaci za depozite	(127.134)	-	(11.100)	-
NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	(51.952)	60.515	7.612	33.130
FINANCIJSKE AKTIVNOSTI				
Primici od zaduženja na koja se obračunavaju kamate	126.676	36.900	46.807	42.456
Otplate zaduženja na koja se obračunavaju kamate	(73.953)	(160.700)	(22.436)	(49.338)
Plaćanje najma	(256)	-	-	-
Plaćene dividende	(9.354)	(6.985)	(9.364)	(6.978)
Stjecanje nekontrolirajućeg interesa bez promjene u kontroli	(485)	(9.472)	-	-
NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	42.628	(140.257)	15.007	(13.860)
UKUPNO POVEĆANJE NOVCA	58.976	14.297	21.388	4.731
STANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA 1. SIJEČNJA	70.771	56.474	7.840	3.109
STANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA 31. PROSINCA	22	129.747	29.228	7.840

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

(Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine)

GRUPA

Raspodjeljivo imateljima glavnice

u tisućama eura

	Dionički kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Zakonske i ostale rezerve	Rezerve iz preračuna	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz OSD	Zadržana dobit	Ukupno	Nekontrolirajući interes	Ukupno glavnica
Na dan 1. siječnja 2024.	44.683	2.048	(937)	5.905	4.821	90	415.890	472.500	-	472.500
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	-	89.128	89.128	224	89.352
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	19.146	(536)	-	18.610	788	19.398
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) za godinu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>19.146</i>	<i>(536)</i>	<i>89.128</i>	<i>107.738</i>	<i>1.012</i>	<i>108.750</i>
Transakcije s vlasnicima društva										
Utjecaj pripajanja ovisnog društva	-	-	-	(2.474)	-	-	2.474	-	-	-
Prodaja ovisnog društva	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)	(123)
Stjecanje ovisnog društva	-	-	-	-	-	-	-	-	56.750	56.750
Stjecanje nekontrolirajućeg interesa bez promjene u kontroli	-	-	-	-	193	-	3.679	3.872	(13.344)	(9.472)
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	-	(7.197)	(7.197)	(6)	(7.203)
<i>Ukupno transakcije s vlasnicima društva</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2.474)</i>	<i>193</i>	<i>-</i>	<i>(1.044)</i>	<i>(3.325)</i>	<i>43.277</i>	<i>39.952</i>
Na dan 31. prosinca 2024.	44.683	2.048	(937)	3.431	24.160	(446)	503.974	576.913	44.289	621.202
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	-	24.651	24.651	(9.392)	15.259
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	(34.559)	-	-	(34.559)	(2.474)	(37.033)
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) za godinu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(34.559)</i>	<i>-</i>	<i>24.651</i>	<i>(9.908)</i>	<i>(11.866)</i>	<i>(21.774)</i>
Transakcije s vlasnicima društva										
Stjecanje nekontrolirajućeg interesa bez promjene u kontroli	-	-	-	-	(80)	-	178	98	(583)	(485)
Otpuštanje nekontrolirajućeg interesa bez promjene u kontroli	-	-	-	-	60	-	(488)	(428)	428	-
Dodjela dionica ovisnog društva poslovodstvu ovisnog društva	-	-	-	-	-	-	311	311	-	311
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	-	(9.392)	(9.392)	(30)	(9.422)
<i>Ukupno transakcije s vlasnicima društva</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(20)</i>	<i>-</i>	<i>(9.391)</i>	<i>(9.411)</i>	<i>(185)</i>	<i>(9.596)</i>
Na dan 31. prosinca 2025.	44.683	2.048	(937)	3.431	(10.419)	(446)	519.234	557.594	32.238	589.832

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA *(nastavak)*

(Za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine)

DRUŠTVO

u tisućama eura

	Dionički kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Zakonske i ostale rezerve	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz OSD	Zadržana dobit	Ukupno glavnica
Na dan 1. siječnja 2024.	44.683	2.048	(937)	3.431	-	407.610	456.835
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	49.167	49.167
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	-	-	-	(525)	-	(525)
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) za godinu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(525)</i>	<i>49.167</i>	<i>48.642</i>
Transakcije s vlasnicima društva							
Pripajanje ovisnog društva (bilješka 17.)	-	-	-	-	-	(5.559)	(5.559)
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	(7.197)	(7.197)
<i>Ukupno transakcije s vlasnicima društva</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(12.756)</i>	<i>(12.756)</i>
Na dan 31. prosinca 2024.	44.683	2.048	(937)	3.431	(525)	444.021	492.721
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	50.372	50.372
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) za godinu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>50.372</i>	<i>50.372</i>
Transakcije s vlasnicima društva							
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	(9.392)	(9.392)
<i>Ukupno transakcije s vlasnicima društva</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(9.392)</i>	<i>(9.392)</i>
Na dan 31. prosinca 2025.	44.683	2.048	(937)	3.431	(525)	485.001	533.701

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

**Bilješke uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje
na dan 31. prosinca 2025. godine**
(čine sastavni dio financijskih izvještaja)

Bilješka 1: OPĆI PODACI

TANKERSKA PLOVIDBA d.d. je dioničko društvo osnovano u Republici Hrvatskoj. Sjedište društva je u Zadru, Božidara Petranovića 4.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa je imala 1.152 zaposlenika, od čega 574 pomoraca (31.12.2024.: 1.075 zaposlenika, od čega 497 pomoraca).

Članovi Nadzornog odbora od 1. siječnja 2025. godine do izdavanja ovih izvještaja bili su:

Luka Kolanović	Predsjednik
Joško Markov	Zamjenik predsjednika
Zlatko Zorić	Član
Šime Budija	Član
Petar Rovis	Član

Članovi Uprave od 1. siječnja 2025. godine do izdavanja ovih izvještaja bili su:

Mario Pavić	Predsjednik Uprave
Nikola Koščica	Član Uprave
Ivan Pupovac	Član Uprave
John Karavanić	Član Uprave
Ivica Pijaca	Član Uprave
Mate Valčić	Član Uprave

Vlasnička struktura TANKERSKE PLOVIDBE d.d. na dan 31. prosinca 2025. godine bila je sljedeća:

	Broj dionica	Vlasnički udio %
Tankerska Holding GmbH	534.696	95,73
Tankerska plovdba d.d.	7.037	1,26
Županić Boris	444	0,08
Cicvarić Anka	306	0,05
Lukman Anica	300	0,05
Bogdanović Zoran	274	0,05
Pincolić Ivan	250	0,04
Kovačić Marin	230	0,04
Lejnak Jerko	220	0,04
Lisica Damir	200	0,04
Ostali	14.580	2,62
Ukupno	558.537	100,00

Bilješka 1: OPĆI PODACI *(nastavak)*

Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine odobreni su za objavu prema odluci Uprave. Ove financijske izvještaje također mora odobriti i Nadzorni odbor u skladu s hrvatskim Zakonom o trgovačkim društvima.

Računovodstvene politike navedene u nastavku, primijenjene su dosljedno za sva razdoblja prezentirana u ovim financijskim izvještajima.

Bilješka 2: OSNOVE PRIPREME

Izjava o usklađenosti

Ovi financijski izvještaji sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji se primjenjuju u Europskoj uniji (dalje u tekstu: „MSFI“).

Osnove pripreme

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su na temelju amortiziranog ili povijesnog troška, osim određenih financijskih instrumenata koji su iskazani po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Financijski izvještaji pripremljeni su na temelju pretpostavke o vremenskoj neograničenosti poslovanja.

Funkcijska valuta i valuta prikazivanja

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog okruženja u kojemu to društvo posluje (dalje u tekstu: „funkcijska valuta“). Funkcijska valuta matice i ovisnih društava koja nisu vezana uz brodarstvo je euro, dok je funkcijiska valuta ovisnih društava koja posjeduju brodove američki dolar. Prezentacijska valuta konsolidiranih financijskih izvještaja je euro.

Korištenje procjena i prosudbi

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave korištenje vlastitih prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu računovodstvenih politika i objavljene iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Moguće je da ostvareni rezultati budu različiti od tih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se preispituju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojemu se procjena mijenja ukoliko promjena utječe samo na to razdoblje, te u svim budućim razdobljima, ukoliko promjena utječe i na njih.

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti i ključnim prosudbama o primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose objavljene u financijskim izvještajima opisane su u bilješci 33.

Bilješka 2: OSNOVE PRIPREME *(nastavak)*

Primjena novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Za sva razdoblja prikazana u ovim financijskim izvještajima, Grupa i Društvo dosljedno su primjenjivali računovodstvene politike opisane u nastavku.

(I) Važeći standardi, izmjene postojećih standarda i implementacije – usvojeni tijekom 2025. godine

U 2025. godini na snagu su stupili sljedeći standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja:

- Izmjene MRS-a 21 Učinci promjena deviznih tečajeva: nedostatak zamjenjivosti (izdane 15. kolovoza 2023. godine).

Usvajanje ovih standarda nije imalo značajne učinke na iznose priznate u bilanci, računu dobiti i gubitka ili na objavljene računovodstvene politike.

(II) Standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koji su izdani, ali još nisu na snazi

Standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koji su izdani, ali još nisu na snazi do dana objavljivanja financijskih izvještaja, prikazani su u nastavku. Ako su primjenjivi, Grupa i Društvo namjeravaju usvojiti ove standarde kad stupe na snagu.

Do 31. prosinca 2025. godine, Europska komisija odobrila je sljedeće promjene računovodstvenih načela primjenjivih na izvještavanje, koje nisu bile na snazi za pripremu financijskih izvještaja za 2025. godinu:

- Izmjene i dopune Klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata – Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7 (izdane 30. svibnja 2024. godine);
- Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodi – Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7 (izdano 18. prosinca 2024. godine);
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (izdano 18. srpnja 2024. godine);
- MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima (izdan 9. travnja 2024. godine).

Bilješke uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje na dan 31. prosinca 2025. godine (nastavak)

(čine sastavni dio financijskih izvještaja)

Bilješka 2: OSNOVE PRIPREME *(nastavak)*

Primjena novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

(II) Standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koji su izdani, ali još nisu na snazi (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Odbor za međunarodne standarde izdao je sljedeće standarde, izmjene, tumačenja i revizije, čija primjena podliježe dovršetku postupka odobrenja od strane nadležnih tijela Europske komisije, koji je još uvijek u tijeku:

- MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: objave (izdano 9. svibnja 2024. godine);*
- Izmjene MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: objave (izdano 21. kolovoza 2025. godine);*
- Izmjene MRS-a 21 Učinci promjena deviznih tečajeva: prevođenje na hiperinflacijsku valutu prezentacije (izdane 13. studenog 2025. godine).*

Grupa i Društvo predviđaju da usvajanje novih računovodstvenih standarda, kao i izmjena i dopuna postojećih standarda, neće materijalno utjecati na financijske izvještaje Grupe i Društva u razdoblju njihove prve primjene.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

a) Strane valute

Transakcije u stranoj valuti preračunate su u funkcijsku valutu svake članice Grupe primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na datum transakcije. Novčana imovina i obveze u stranoj valuti preračunate su u euro po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum izvještavanja. Dobitak ili gubitak nastao iz promjene tečaja nakon datuma transakcije evidentira se u računu dobiti i gubitka kao financijski prihod ili rashod.

Poslovne promjene u inozemnim subjektima, izražene u stranim sredstvima plaćanja, preračunate su u funkcijsku valutu subjekta po tečaju važećem na datum transakcije. Na svaki datum izvještaja o financijskom položaju, monetarna aktiva i pasiva izražene u stranoj valuti preračunate su u funkcijsku valutu subjekta po tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobitak ili gubitak nastao iz promjene tečaja nakon datuma transakcije evidentira se u računu dobiti i gubitka kao financijski prihod ili rashod.

Imovina i obveze inozemnih subjekata preračunati su u domaću valutu po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum izvještavanja, dok su prihodi, rashodi i novčani tokovi preračunati po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum transakcije. Sve tečajne razlike nastale ovim preračunom prikazuju se na zasebnoj poziciji unutar glavnice.

Tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemne subjekte priznaju se unutar glavnice kao rezerve iz preračuna. Prilikom prodaje inozemnog subjekta, tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka.

b) Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina stečena od strane Grupe i Društva, s konačnim vijekom upotrebe, iskazana je po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti.

Nematerijalna imovina Društva obuhvaća softver, dok nematerijalna imovina Grupe dodatno uključuje kapitalizirane izdatke razvoja.

Izdaci razvoja kapitaliziraju se samo ako su istovremeno ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

- *izdaci se mogu pouzdano izmjeriti;*
- *proizvod ili proces je tehnički i komercijalno izvediv;*
- *buduće ekonomske koristi su vjerojatne;*
- *Grupa ima namjeru dovršiti imovinu i učiniti je raspoloživom za upotrebu ili prodaju;*
- *Grupa raspolaze dostatnim resursima za dovršetak razvoja.*

Svi ostali izdaci razvoja koji ne ispunjavaju navedene uvjete priznaju se kao rashod u računu dobiti i gubitka u trenutku nastanka.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

b) Nematerijalna imovina (nastavak)

Naknadni troškovi kapitaliziraju se samo ako povećavaju buduće ekonomske koristi povezane sa sredstvom. Svi ostali naknadni troškovi priznaju se kao rashod u računu dobiti i gubitka u razdoblju kada su nastali.

Amortizacija se obračunava primjenom linearne metode tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe, i to:

- softver: 5 godina;
- kapitalizirani izdaci razvoja: 3 do 5 godina.

Amortizacija počinje teći prvog dana sljedećeg mjeseca u kojem je nematerijalna imovina postala raspoloživa za upotrebu.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

c) Nekretnine, postrojenja i oprema

Pojedinačni predmet nekretnina, postrojenja i opreme, uključujući brodove, koji zadovoljava kriterije priznavanja kao imovina, mjeri se po trošku nabave. Trošak nabave uključuje sve troškove neposredno povezane s dovođenjem sredstava u namjeravanu uporabu.

Stvari i oprema evidentiraju se kao dugotrajna imovina ako im je vijek uporabe dulji od jedne godine i pojedinačna vrijednost veća od 665,00 eura.

Nakon početnog priznavanja kao imovine, pojedinačni predmet nekretnina, postrojenja i opreme iskazuje se po iznosu troška umanjenog za akumuliranu amortizaciju i akumulirane troškove umanjenja vrijednosti.

Dobici i gubici od otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme priznaju se unutar ostalih prihoda ili troškova u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, ovisno o ostvarenom rezultatu.

Naknadni izdaci vezani za već priznati predmet nekretnina, postrojenja i opreme kapitaliziraju se kao povećanje vrijednosti imovine ako je vjerojatno da će zbog tih dodatnih izdataka pritićati dodatne buduće ekonomske koristi i kada ti izdaci unapređuju stanje imovine iznad originalno priznatog. Svi ostali naknadni troškovi priznaju se kao rashod u razdoblju kada su nastali.

Amortizacija se obračunava pojedinačno za svako značajnije sredstvo (brodove), dok se za manja sredstva amortizacija obračunava grupno.

Za brodove veće od 1000 BRT utvrđuje se ostatak vrijednosti broda (vrijednost dotrajalog broda kao materijala), koji se određuje umnoškom težine potpuno opremljenog praznog broda i procijenjene vrijednosti otpadnog čelika. Procijenjena vrijednost otpadnog čelika određuje se promatrajući zadnju cijenu starog željeza na indijskom tržištu za godinu koja prethodi godini primjene. Ova procjena godišnje se pregledava i ažurira prema potrebi.

Amortizacija se obračunava prema predviđenom vijeku uporabe i iz toga izvedenim stopama, ovisno o skupini i podskupini materijalne imovine, primjenom linearne metode, kako slijedi:

	2025.	2024.
Građevinski objekti	40 - 50 godina	40 - 50 godina
Brodovi manji od 1000 BRT	20 godina	10 godina
Brodovi veći od 1000 BRT	25 godina	25 godina
Oprema, namještaj i alati	4 - 10 godina	4 - 10 godina

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

c) Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Amortizacija se obračunava počevši od prvog dana sljedećeg mjeseca u kojem je materijalna imovina stavljena u upotrebu.

Zemljište se ne amortizira jer se smatra da ima neograničen vijek trajanja. Imovina u pripremi predstavlja nedovršenu imovinu i iskazuje se po trošku nabave.

d) Dokovanje brodova

Brodovi veći od 1000 BRT dužni su proći planirani remont u suhom doku radi zamjene pojedinih dijelova, velikih popravaka i održavanja ostalih komponenti koje se ne može provesti u plovidbi, svakih 60 mjeseci (iznimno, brodovi stariji od 15 godina svakih 30 mjeseci), ovisno o prirodi posla i vanjskim uvjetima. Planirani remont brodova u suhom doku uključuju troškove dokovanja (dry-docking) i troškove pregleda obnove klase (special survey).

Troškovi dokovanja i troškovi pregleda obnove klase kapitaliziraju se kada nastanu kao sastavni dio broda u poslovnim knjigama brodarka i amortiziraju se linearnom metodom u petogodišnjem, odnosno dvoipolgodisnjem razdoblju za brodove starije od 15 godina, do sljedećeg remonta u suhom doku.

Amortizacija se obračunava mjesečno, počevši od 1. dana narednog mjeseca nakon mjeseca kada je završen remont, po utvrđenom konačnom obračunu troškova. U slučaju da remont u suhom doku nastupi prije isteka roka od 60 mjeseci, odnosno 30 mjeseci za brodove starije od 15 godina, preostali dio troška u cijelosti tereti poslovanje u razdoblju u kojem se obavlja dokovanje. U vrijednost troška dokovanja uključuju se izravni troškovi koji su nastali u sklopu dokovanja radi ispunjavanja regulatornih zahtjeva, troškovi koji mogu produžiti ekonomski život broda, povećati sposobnost stvaranja prihoda ili poboljšati učinkovitost broda. Izravni troškovi uključuju troškove brodogradilišta, pripreme i bojanja trupa, pregleda trupa i mehaničkih komponenti, čelične konstrukcije, strojarskih i elektro radova.

Troškovi uobičajenog održavanja i popravaka brodova, nastali u sklopu dokovanja ili ne, priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem su nastali.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

e) Umanjenje vrijednosti troškova dokovanja

Grupa procjenjuje potrebu za ispravkom vrijednosti brodova, uključujući i vrijednost dokovanja, kada događaji ili tržišne okolnosti ukazuju da knjigovodstvena vrijednost imovine ili povezanih parametara, odnosno brodarskih ugovora na vrijeme, ukoliko su sklopljeni, možda nije nadoknadiiva.

f) Ulaganja u nekretnine

Ulaganja u nekretnine iskazana su u bilanci po povijesnom trošku, umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Povijesni trošak uključuje troškove koji su izravno povezani sa stjecanjem imovine. Amortizacija ulaganja u nekretnine obračunava se primjenom linearne metode radi alokacije troška te imovine tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka od 45 godina.

g) Imovina namijenjena za prodaju

Imovina klasificirana kao imovina namijenjena za prodaju mjeri se po nižoj vrijednosti između knjigovodstvene vrijednosti i fer vrijednosti, umanjene za troškove prodaje. Imovina se klasificira kao namijenjena za prodaju ako će se njena knjigovodstvena vrijednost nadoknaditi prodajom, a ne uporabom.

Ovaj uvjet smatra se zadovoljenim samo kada je prodaja vjerojatnija i imovina je odmah raspoloživa za prodaju u svom trenutnom stanju.

Imovina klasificirana kao namijenjena za prodaju više se ne amortizira.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

h) Osnove konsolidacije

Konsolidirani financijski izvještaji uključuju financijske izvještaje društva Tankerska plovidba d.d. i društava nad kojima Grupa ima kontrolu (ovisna društva) na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. Društvo i ovisna društva Grupe zajedno se nazivaju Grupa.

(i) Poslovne kombinacije

Grupa koristi metodu kupnje za računovodstveni tretman poslovnih kombinacija. Naknada prenesena za stjecanje ovisnog društva predstavlja fer vrijednost prenesene imovine, nastalih obveza i vlasničkih udjela izdanih od strane članice Grupe. Prenesena naknada uključuje fer vrijednost bilo koje stavke imovine koja je prenijeta ili obveze koja je preuzeta. Troškovi povezani sa stjecanjem iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kada nastanu. Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnom spajanju početno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja. Grupa priznaje nekontrolirajuće udjele u stečenom ovisnom društvu ili po fer vrijednosti ili po proporcionalnom udjelu nekontrolirajućeg udjela u neto imovini stečenog ovisnog društva.

Višak prenesene naknade, iznos bilo kojeg nekontrolirajućeg udjela u stečenom ovisnom društvu i fer vrijednost na dan stjecanja bilo kojeg ranijeg vlasničkog udjela u stečenom društvu iznad fer vrijednosti udjela Grupe u stečenoj prepoznatljivoj neto imovini iskazuje se kao goodwill. Ako je to manje od fer vrijednosti neto imovine stečenog ovisnog društva u slučaju kupnje po cijeni nižoj od prodajne, razlika se iskazuje kao ostali prihod izravno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

(ii) Poslovna spajanja i transakcije s društvima pod zajedničkom kontrolom

Poslovna spajanja pod zajedničkom kontrolom računovodstveno se iskazuju koristeći knjigovodstvenu vrijednost. Prema ovoj metodi imovina i obveze prethodnika društva pod zajedničkom kontrolom prenose se po knjigovodstvenim vrijednostima u društvu slijednika. Pripadajući goodwill koji se odnosi na prvotna stjecanja društva prethodnika također se iskazuje u ovim financijskim izvještajima. Razlika između knjigovodstvene vrijednosti neto imovine i plaćene naknade iskazuje se u ovim financijskim izvještajima kao usklađenje kapitala.

(iii) Ovisna društva

Ovisna društva su sva društva (uključujući društva s posebnom namjenom) nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama. Grupa kontrolira subjekt u koji je izvršeno ulaganje kada je izložena, ili ima pravo na različite prinose radi svoje uključenosti u taj subjekt, te ima sposobnost utjecaja na te prinose kroz svoj utjecaj na taj subjekt. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva u potpunosti se konsolidiraju od datuma kada je kontrola stvarno prenesena na Grupu te se isključuju iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

h) Osnove konsolidacije (nastavak)

(iv) *Promjene u vlasničkim udjelima u ovisnim društvima bez promjene kontrole*

Grupa primjenjuje politiku prema kojoj se transakcije s nekontrolirajućim interesima, koje ne rezultiraju gubitkom kontrole, iskazuju kao glavničke transakcije – odnosno kao transakcije s vlasnicima u njihovom svojstvu vlasnika. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara, razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg udjela u neto imovini ovisnog društva iskazuje se u kapitalu. Dobici ili gubici vezani uz prodaju manjinskih udjela također se iskazuju u kapitalu.

(v) *Transakcije eliminirane u konsolidaciji*

Stanja i transakcije među članicama Grupe, kao i sva nerealizirana dobit iz tih transakcija, eliminiraju se pri konsolidaciji financijskih izvještaja.

i) Financijska imovina

Grupa i Društvo klasificiraju svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije:

- *Financijska imovina po amortiziranom trošku;*
- *Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka;*
- *Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (OSD).*

Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava određuje klasifikaciju financijske imovine pri početnom priznavanju.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

i) Financijska imovina (nastavak)

Financijska imovina po amortiziranom trošku

Grupa i Društvo mjere financijsku imovinu po amortiziranom trošku ako su ispunjena oba sljedeća uvjeta:

- *Financijska imovina se drži unutar poslovnog modela s ciljem držanja financijske imovine radi naplate ugovornih novčanih tokova;*
- *Ugovorni uvjeti financijske imovine predviđaju novčane tokove koji se isključivo sastoje od plaćanja glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.*

Financijska imovina po amortiziranom trošku naknadno se mjeri metodom efektivne kamatne stope i podložna je umanjenju vrijednosti. Dobici i gubici priznaju se u računu dobiti i gubitka kada se imovina prestane priznavati, promijeni ili umanjiti.

Financijska imovina po amortiziranom trošku uključuje potraživanja od kupaca i ostala potraživanja, te dane zajmove i depozite.

Ako se ugovorni uvjeti financijske imovine značajno promijene ili dođe do djelomičnog ili potpunog otpisa ugovorenih novčanih tijekova, financijska imovina prestaje biti priznata, a nova financijska imovina se priznaje i podliježe ponovnom testu.

Značajnost promjene ugovornih uvjeta izračunava se primjenom originalne efektivne kamate stope na novčane tokove uslijed promjene uvjeta. Razlika koja proizlazi iz originalnih ugovorenih novčanih tijekova i ovako izračunatih knjiži se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti ako je beznačajna, dok se u slučaju značajne razlike provodi prestanak priznavanja, kao što je prethodno navedeno. Grupa i Društvo definiraju značajnost promjene ugovornih uvjeta na kvalitativnoj i kvantitativnoj razini prilikom svake promjene uvjeta na pojedinom ugovoru.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Ova kategorija uključuje financijsku imovinu namijenjenu trgovanju. Financijska imovina klasificira se u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku. Imovina u ovoj kategoriji klasificira se kao kratkotrajna imovina, osim derivativnih financijskih instrumenata.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

i) Financijska imovina (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (OSD)

Grupa i Društvo mjere financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ako su zadovoljena oba sljedeća uvjeta:

- *Financijska imovina drži se unutar poslovnog modela s ciljem naplate ili prodaje ugovornih novčanih tokova;*
- *Ugovorni uvjeti financijske imovine predviđaju novčane tokove koji se isključivo sastoje od plaćanja glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.*

Za dužničke instrumente po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, prihodi od kamata, tečajne razlike, ispravke vrijednosti ili ukidanje ispravaka vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka te se izračunavaju na isti način kao i za financijsku imovinu mjerenu po amortiziranom trošku. Preostale promjene fer vrijednosti priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Nakon prestanka priznavanja, kumulativna promjena fer vrijednosti priznata u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti reciklira se kroz račun dobiti ili gubitka.

Financijska imovina po fer vrijednosti u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti uključuje se u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance.

Financijska imovina po fer vrijednosti u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti iskazuje se po fer vrijednosti. Ulaganja u glavnicike instrumente svode se na fer vrijednost prilagodbom troška stjecanja, kako bi isti odražavao njihovu tržišnu vrijednost.

Sva kupljena i prodana financijska imovina priznaje se na datum transakcije, odnosno na datum kada su se Grupa i Društvo obvezali kupiti ili prodati sredstvo. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti, uvećanoj za troškove transakcije, za cjelokupnu financijsku imovinu koja nije iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina prestaje biti priznata kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja, ili kada su Grupa i Društvo prenijeli sve bitne rizike i koristi vlasništva.

Kod promjene fer vrijednosti monetarnih vrijednosnica izraženih u stranoj valuti i klasificiranih u poslovni model držanja radi naplate i prodaje, analiziraju se tečajne razlike koje su rezultat promjena amortiziranog troška vrijednosnica i ostalih promjena knjigovodstvene vrijednosti.

Prihodi od kamata i razlike u preračunu priznaju se u računu dobiti i gubitka, dok se ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Promjene u fer vrijednosti financijske imovine koja je alocirana u poslovni model držanja radi naplate i prodaje mjere se po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

i) Financijska imovina (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (OSD) (nastavak)

Fer vrijednost ulaganja koja kotiraju na burzi temelji se na tekućim cijenama ponude. Ako tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno, Grupa i Društvo utvrđuju fer vrijednost pomoću tehnika procjene koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima, usporedbu s drugim sličnim instrumentima, analizu diskontiranog novčanog toka i modele određivanja cijena opcija, maksimalno koristeći tržišne informacije i minimalno se oslanjajući na informacije specifične za poslovni subjekt.

Grupa i Društvo priznaju ispravak vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (eng. expected credit loss ili ECL) za sve dužničke instrumente koji se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Očekivani kreditni gubici temelje se na razlici između ugovornih novčanih tokova koji su dospjeli u skladu s ugovorom i svih novčanih tokova koje Grupa i Društvo očekuju da će primiti.

Očekivani kreditni gubici prepoznaju se u dvije faze. Za kreditne izloženosti za koje nije došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja, očekivani kreditni gubici priznaju se za gubitke koji proizlaze iz neplaćenih događaja koji su mogući u sljedećih 12 mjeseci (očekivani kreditni gubici za 12 mjeseci). Za kreditne izloženosti kod kojih je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja, potreban je ispravak za očekivane kreditne gubitke tijekom preostalog vijeka trajanja izloženosti, bez obzira na vrijeme zaduživanja (doživotni očekivani kreditni gubici). Za potraživanja od kupaca i ugovornu imovinu, Grupa i Društvo primjenjuju pojednostavljeni pristup u kalkulaciji očekivanih kreditnih gubitaka i stoga ne prate promjene kreditnog rizika, već priznaju ispravak vrijednosti na temelju očekivanog doživotnog kreditnog gubitka na kraju svakog izvještajnog razdoblja. Financijska imovina otpisuje se kada ne postoji razumno očekivanje naplate.

j) Zalihe

Zalihe se vrednuju po nižoj vrijednosti između troška nabave i neto ostvarive vrijednosti. Trošak nabave uključuje troškove nabave zaliha te troškove njihova dovođenja na postojeću lokaciju i stanje.

Trošak se utvrđuje primjenom metode FIFO.

Sudjelovanje u Europskom sustavu trgovanja emisijama (EU ETS) dio je regulatornog okvira Europske unije za smanjenje emisija stakleničkih plinova. Unutar EU ETS-a, poduzeća koja podliježu regulaciji obavezna su posjedovati odgovarajući broj emisijskih jedinica ("allowances") koji pokriva njihove emisije stakleničkih plinova. Emisijske jedinice namijenjene za podmirenje budućih obveza evidentiraju se kao zalihe u financijskim izvještajima. Emisijske jedinice kupljene na platformi za trgovanje EU ETS-om početno se mjere po trošku. Nakon početnog priznavanja, zalihe emisijskih jedinica vrednuju se po nižoj vrijednosti između nabavne cijene i neto ostvarive vrijednosti. Prilikom podmirenja emisija, trošak emisijskih jedinica obračunava se metodom FIFO.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

k) Potraživanja

Potraživanja predstavljaju prava na naplatu određenih iznosa od kupaca ili drugih dužnika kao rezultat poslovanja Grupe i Društva. Potraživanja od kupaca početno se priznaju po transakcijskoj cijeni, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku, umanjena za ispravak vrijednosti za očekivane kreditne gubitke, kako je opisano u bilješci i).

l) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Knjigovodstveni iznos imovine, pregledava se na svaki datum izvještaja kako bi se utvrdilo postoji li bilo kakva indikacija o umanjenju njihove vrijednosti. Ako indikacije postoje, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Imovina koja podliježe obračunu amortizacije pregledava se za umanjenje vrijednosti uvijek kada događaji ili promjene u okolnostima indiciraju da knjigovodstvena vrijednost sredstva možda neće biti nadoknadiiva.

Imovina s pravom uporabe, u skladu s MSFI 16, smatra se nefinancijskom imovinom. Time je u djelokrugu primjene MRS-a 36.

Gubitak iz umanjenja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka kada knjigovodstveni iznos imovine ili jedinice koja stvara novac, na koju se imovina odnosi, premašuje njezin nadoknadivi iznos.

Nadoknadivi iznos goodwilla, nematerijalne imovine s neograničenim vijekom upotrebe i nematerijalne imovine koja još nije u upotrebi procjenjuje se na svaki datum izvještaja.

Priznati gubici od umanjenja vrijednosti koji se odnose na pojedine jedinice koje stvaraju novac raspoređuju se tako da prvo umanje knjigovodstvenu vrijednost goodwilla raspoređenog na jedinicu koja stvara novac (ili grupu jedinica), a zatim proporcionalno umanjuju knjigovodstvenu vrijednost ostale imovine unutar jedinice (ili grupe jedinica).

Gubitak od umanjenja vrijednosti koji se odnosi na goodwill ne može se ukinuti.

Gubitak od umanjenja vrijednosti koji se odnosi na ostalu imovinu ukida se ako postoje naznake da su gubici od umanjenja vrijednosti (procijenjeni na svaki datum izvještaja) priznati u prethodnom razdoblju smanjeni ili više ne postoje. Gubitak od umanjenja vrijednosti ukida se ako dođe do promjene u procjenama korištenim pri utvrđivanju nadoknadiive vrijednosti.

Gubitak od umanjenja ukida se samo do visine knjigovodstvene vrijednosti imovine bez amortizacije koja bi bila utvrđena da nije iskazan gubitak od umanjenja.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

m) Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti, za potrebe izvještaja o financijskom položaju i izvještaja o novčanim tokovima, obuhvaćaju novac u blagajni i stanja na računima kod banaka, kao i visoko likvidna ulaganja koja se lako pretvaraju u poznate iznose novca s prvobitnim dospijećem od tri mjeseca ili manje, a koja podliježu neznatnom riziku promjene vrijednosti.

n) Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Direktni zavisni troškovi povezani s izdavanjem redovnih dionica priznaju se kao smanjenje kapitala.

Iznos naknade plaćene za otkup dioničkog kapitala, uključujući direktne zavisne troškove, priznaje se kao umanjenje kapitala i rezervi. Otkupljene dionice klasificiraju se kao vlastite dionice i predstavljaju odbitnu stavku od ukupnog kapitala i rezervi.

o) Zaduzenja na koja se obračunavaju kamate

Zaduzenja na koja se obračunavaju kamate početno se mjere po fer vrijednosti primljenog novca, umanjeno za pripadajuće transakcijske troškove. U budućim razdobljima iskazuju se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope. Sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom trajanja zaduzenja primjenom efektivne kamatne stope. Za promjene ugovornih uvjeta na zaduzenjima na koja se obračunavaju kamate, vrijedi ista računovodstvena politika kao za promjene ugovornih uvjeta financijske imovine, u okviru značajne promjene ugovornih uvjeta, uz primjenu originalne efektivne kamatne stope.

p) Rezerviranja

Rezerviranje se priznaje samo ako Grupa i Društvo imaju postojeću obvezu (pravnu ili izvedenu) kao rezultat prošlog događaja, te ako postoji vjerojatnost da će biti potreban odljev sredstava koja čine gospodarske koristi za podmirenje obveze, a moguće je napraviti pouzdanu procjenu iznosa obveze.

Iznosi rezerviranja utvrđuju se diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova korištenjem diskontne stope prije poreza koja odražava tekuću tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i, gdje je primjenjivo, rizika specifičnih za obvezu.

r) Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima početno se mjere po fer vrijednosti, a naknadno po amortiziranom trošku.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

s) Primanja zaposlenih

Obveze za doprinose u obvezni mirovinski fond uključuju se kao trošak u račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem se nastale.

Obveze za kratkoročne primitke zaposlenicima ne diskontiraju se i priznaju se kao trošak kada se usluga pruži.

Grupa i Društvo priznaju rezerviranje za jubilarne nagrade i otpremnine kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza.

t) Priznavanje prihoda

Sukladno MSFI 15, Grupa i Društvo priznaju prihod kada (ili u mjeri u kojoj) ispune obvezu izvršenja tako što kupcu usluge prenesu obećanu robu ili uslugu (tj. imovinu). Imovina se prenosi kada (ili u mjeri u kojoj) kupac stekne kontrolu nad tom imovinom. Kontrola nad imovinom odnosi se na mogućnost upravljanja upotrebom imovine i ostvarivanja gotovo svih preostalih koristi od nje. Kontrola uključuje mogućnost sprječavanja drugih subjekata da upravljaju upotrebom imovine i ostvaruju koristi od nje. Kontrola se može prenijeti tijekom vremena ili u određenom trenutku.

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge u redovnom poslovanju Grupe i Društva. Prihodi se iskazuju u iznosima umanjnim za porez na dodanu vrijednost, povrate, rabate i diskonte.

Grupa i Društvo priznaju prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada je vjerojatno da će ostvariti buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti opisane u nastavku.

Prihodi od vozarina

Prihodi od vozarina ostvaruju se iz poslova prema brodarskim ugovorima na vrijeme (eng. time charter) i brodarskim ugovorima na putovanja (eng. voyage charter).

Brodarski ugovori na putovanja

U poslovima temeljenim na brodarskom ugovoru na putovanje, brod se ugovara za jedno putovanje. Grupa prenosi kontrolu nad uslugom tijekom vremena i stoga tijekom vremena ispunjava obvezu izvršenja i priznaje prihod, budući da naručitelj istovremeno i prima i upotrebljava koristi koje proizlaze iz izvršenja Grupe dok Grupa obavlja izvršenje. Obveza izvršavanja u brodarskom ugovoru na putovanje počinje se zadovoljavati kada brod započne ukrcavati teret.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

t) Priznavanje prihoda (nastavak)

Brodarski ugovori na putovanja (nastavak)

Grupa je utvrdila da se njezini ugovori na putovanje sastoje od jedinstvene obveze izvršenja prijevoza tereta u određenom roku. Stoga se obveza izvršenja ispunjava ravnomjerno kako putovanje napreduje i, kao rezultat, prihod se priznaje pravocrtno tijekom dana putovanja od početka ukrcaja tereta do završetka iskrcaja tereta.

Grupa koristi izlaznu (output) metodu mjerenja napretka prema potpunom ispunjenju obveza izvršenja, koja se zasniva na proteklom vremenu. Izlaznim metodama prihodi se priznaju na osnovu izravnog mjerenja vrijednosti koju roba ili usluge prenesene do određenog datuma imaju za kupca, u odnosu na preostalu robu ili usluge obećane ugovorom.

Grupa koristi praktično izuzeće iz MSFI 15.B16, budući da ima pravo na naknadu od naručitelja prijevoza u iznosu koji izravno odgovara vrijednosti, te priznaje prihod u iznosu koji ima pravo fakturirati.

Troškovi provizija za stjecanje ugovora amortiziraju se tijekom razdoblja trajanja ugovora, osim ako je amortizacijsko razdoblje godina dana ili kraće, u kojem slučaju se priznaju kao rashod kada nastanu.

Troškovi nastali od iskrcajne luke prethodnog ugovora na putovanje do ukrcajne luke sljedećeg ugovora na putovanje (tzv. ballast leg), kao i troškovi putovanja koji su nastali ispunjavanjem ugovora na putovanje, kapitaliziraju se kao troškovi ispunjenja ugovora i otpisuju (amortiziraju) tijekom razdoblja trajanja ugovora, počevši od datuma ukrcaja tereta zaključno s danom iskrcaja tereta, na sustavnoj osnovi koja je u skladu s prijenosom usluge na koji se ti troškovi odnose, osim ako je amortizacijsko razdoblje godina dana ili kraće, u kojem slučaju se priznaju kao rashod kada nastanu. Troškovi se odgađaju samo ako se (i) odnose izravno na zaključeni ili očekivani ugovor na putovanje, (ii) stvaraju ili povećavaju resurse koji će se koristiti za ispunjavanje obveza iz ugovora, i (iii) očekuje se povrat troškova.

Ugovori na putovanje sadrže uvjete u vezi s vremenom stavljenim na raspolaganje za ukrcaj i iskrcaj. Prekostojnice predstavljaju oblik promjenjive naknade koja povećava ili smanjuje naknadu obećanu ugovorom. Istu je potrebno procijeniti na početku ugovora upotrebom metode očekivane vrijednosti ili najvjerojatnijeg iznosa, te ažurirati procjenu promjenjive naknade tijekom ugovornog razdoblja.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

t) Priznavanje prihoda (nastavak)

Brodarski ugovori na putovanja (nastavak)

Prihodi od vozarina kod ugovora na putovanje mogu biti fiksni ili se mogu definirati tako da brodar prima vozarinu izračunatu umnoškom tona ukrceanog tereta i vozarinskog stava po toni tereta za unaprijed određene ukrcajne i iskrcajne luke. Na temelju toga, brodar na početku ugovora, upotrebom metode očekivane vrijednosti ili najvjerojatnijeg iznosa, može pouzdano procijeniti očekivani iznos naknade na koju će imati pravo u zamjenu za izvršenje ugovorne obveze odnosno usluge kupcu.

Brodarski ugovori na vrijeme

Posao na temelju brodarskog ugovora na vrijeme sastoji se u tome da se brod stavlja naručitelju prijevoza na raspolaganje na određeno vrijeme, a naručitelj ga koristi u zamjenu za plaćanje određene dnevne vozarine.

Obveza izvršenja u ugovoru na vrijeme zadovoljava se tijekom trajanja ugovora, počevši od trenutka kada je brod predan naručitelju do njegove ponovne reisperuke Grupi. Brodarski ugovori na vrijeme smatraju se operativnim najmom, stoga ne spadaju u područje primjene MSFI-ja 15, jer (i) brod je prepoznatljiva imovina, (ii) Grupa nema prava na zamjenu, i (iii) unajmitelj ima pravo kontrolirati uporabu broda tijekom trajanja ugovora te stječe ekonomske koristi od takve uporabe.

Prihodi od vozarina kod ugovora na vrijeme najčešće su fiksni tijekom trajanja ugovora. Struktura vozarine kod ugovora na vrijeme sastoji se od unaprijed dogovorene fiksne dnevne naknade za korištenje broda, koja se plaća brodaru polumjesečno ili mjesečno unaprijed tijekom određenog razdoblja.

Prihodi od pružanja usluga linijskog prijevoza

Prihodi od prodaje iskazuju se po fakturnoj vrijednosti i odnose se na prihode od pružanja usluga linijskog prijevoza putnika i robe morem te priobaljem.

Prihodi od maloprodaje robe

Prihodi od maloprodaje robe priznaju se u trenutku prijenosa kontrole nad robom kupcu.

Prihodi od usluga

Prihodi od izvršenih usluga, uključujući pružene usluge smještaja, priznaju se u razdoblju u kojem su usluge obavljene. U slučajevima kada je uplata primljena ili je nastalo pravo na uplatu prije izvršenja odgovarajuće usluge, takvi iznosi iskazuju se kao ugovorna obveza. Ugovorna obveza priznaje se kao prihod kada je obveza prema kupcu ispunjena, odnosno kada je usluga pružena u skladu s ugovorom.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

u) Provizije i troškovi povezani s putovanjem

Provizije nastaju na dva načina: kao provizije naručitelju prijevoza i posredničke provizije.

Provizija naručitelju prijevoza je provizija koju vlasnik broda plaća naručitelju prijevoza, neovisno o vrsti brodarskog ugovora, u određenom postotku vozarine. Ova provizija predstavlja naknadu za troškove naručitelja koji nastaju stavljanjem broda na raspolaganje trećim posrednicima ili troškove samog brodarskog odjela naručitelja. Posrednička provizija evidentira se kao rashod u računu dobiti i gubitka. Provizija naručitelju prijevoza evidentira se neto od prihoda.

Posrednička provizija plaća se kod brodarskih ugovora na vrijeme uz vozarinu.

Provizija koja se plaća prema brodarskom ugovoru na putovanja plaća se na vozarinu, ali i na mrtvu vozarinu (eng. dead freight) i naknadu za prekostojnicu.

Troškove povezane s putovanjem u pravilu plaća vlasnik broda prema brodarskim ugovorima na putovanja, dok ih kod brodarskih ugovora na vrijeme plaća naručitelj. Grupa razlikuje veće i manje troškove putovanja. Većina troškova povezanih s putovanjem odnosi se na korištenje flote na spot tržištu i na dugoročne brodarske ugovore o više putovanja (eng. COA, contracts of affreightment). Veći troškovi uključuju pogonsko gorivo, lučke pristojbe, troškove ukrcaja i iskrcaja tereta, troškove prolaska pomorskim kanalima, agencijske pristojbe, troškove osiguranja od ratnih rizika i druge troškove tereta koje u pravilu plaća klijent. Manji troškovi uključuju troškove izmjera gaza, pripreme tankova, poštarine i druge razne manje troškove koji se javljaju tijekom putovanja, a u pravilu ih plaća Grupa.

v) Najmovi

Pri početku ugovora Grupa i Društvo procjenjuju sadrži li ili jest najam. Ugovor sadrži ili jest najam ako prenosi pravo kontrole nad uporabom određene imovine u nekom razdoblju u zamjenu za naknadu. U procjeni prenosi li ugovor pravo kontrole nad uporabom određene imovine, Grupa i Društvo koriste definiciju najma iz MSFI 16.

Pri početku ili preinaci ugovora koji sadrži najam, Grupa i Društvo u ugovoru alociraju naknade za svaki dio najma na osnovi njegove relativne samostalne cijene.

Grupa i Društvo ne primjenjuju ovaj standard na kratkoročne najmove i najmove s odnosnom imovinom niske vrijednosti.

Kad je riječ o kratkoročnim najmovima (razdoblje najma od 12 mjeseci ili manje) i najmovima imovine male vrijednosti, Grupa i Društvo odlučili su pravocrtno iskazati rashode za najam, kako je to dopušteno MSFI 16. Navedeni trošak iskazuje se pod pozicijom „Ostali troškovi“ u računu dobiti i gubitka.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

v) Najmovi (nastavak)

Grupa i Društvo kao najmodavci

Za najmove u kojima su Grupa i Društvo najmodavci, vrši se razlika između financijskog najma i operativnog najma u skladu s MSFI 16. Najmovi se klasificiraju kao financijski najmovi ako se njima prenose gotovo svi rizici i koristi povezani s vlasništvom nad odnosnom imovinom na najmoprimca tijekom trajanja najma. Svi ostali najmovi svrstani su u operativne najmove.

Prihodi od usluga operativnog najma priznaju se u razdoblju u kojem su usluge pružene, korištenjem pravocrtno metode tijekom trajanja ugovora s najmoprimcima, te se iskazuju u računu dobiti i gubitka u sklopu ostalih poslovnih prihoda. Početni izravni troškovi nastali pregovaranjem i dogovaranjem operativnog najma dodaju se na knjigovodstveni iznos iznajmljene imovine i priznaju se kao rashod tijekom trajanja najma na istoj osnovi kao i prihod od najma.

z) Neto financijski (troškovi) / prihodi

Neto financijski (troškovi) / prihodi obuhvaćaju obračunatu kamatu na kredite i zajmove, prihode od kamata na investirana sredstva, prihode od dividendi, te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka primjenom metode obračunatih prihoda, uzimajući u obzir efektivni prinos na imovinu. Prihod od dividendi priznaje se u računu dobiti i gubitka na datum kada je ustanovljeno pravo Grupe i Društva na isplatu dividende.

Prihodi od kamata, nastali na osnovu sredstava oročenih kod banaka, danih kredita i kamata od kupaca, priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

aa) Oporezivanje

Porez na dobit obračunava se prema zakonima i propisima zemlje u kojoj je registrirano društvo Grupe.

Nebrodarska djelatnost

Porez na dobit za godinu sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računu dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke unutar glavnice i rezervi, u kojem slučaju se trošak poreza na dobit priznaje unutar glavnice i rezerve.

Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na dan izvještaja, kao i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja. Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja, te iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Iznos odgođenog poreza temelji se na očekivanoj realizaciji ili namirenju knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza, koristeći porezne stope koje se primjenjuju ili uglavnom primjenjuju na datum izvještaja.

Odgođena porezna imovina priznaje se u visini u kojoj je vjerojatno da će se ostvariti buduća oporeziva dobit dostatna za korištenje imovine. Odgođena porezna imovina umanjuje se za iznos za koji više nije vjerojatno da će se moći iskoristiti kao porezna olakšica.

Brodarska djelatnost – porez po tonaži

Grupa ispunjava uvjete propisane Pomorskim zakonikom i u brodarskoj djelatnosti odabrala je opciju oporezivanja po tonaži. Porez po tonaži broda je porez koji se utvrđuje i plaća na pomorsko-plovidbeni dio poslova brodova u vlasništvu ili uzetih u zakup, umjesto poreza na dobit, bez obzira na stvarnu dobit ili gubitak ostvaren u poreznom razdoblju. Porez po tonaži plaća se za svaki brod čija neto tonaža sudjeluje u obračunu poreza po tonaži. Visina poreza obračunava se sukladno članku 429.e Pomorskog zakonika, a prikazuje se u „Ostalim troškovima iz poslovanja“. Tankerskoj plovidbi d.d. i Atlantskoj plovidbi d.d. rješenjem Ministarstva mora, prometa i infrastrukture odobreno je sudjelovanje u sustavu poreza na tonažu na razdoblje od 10 godina, do 31. prosinca 2033. godine.

bb) Dividende

Dividende se priznaju u izvještaju o promjenama kapitala i prikazuju kao obveza u razdoblju u kojem su odobrene od strane dioničara.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

cc) Državne potpore

Državne potpore ne priznaju se sve dok ispunjenje uvjeta za dobivanje potpore i primitak potpore ne postanu realno izvjesni.

Potraživanja po osnovi državne potpore za nadoknadu rashoda koji su već nastali (državna potpora za sufinanciranje ukrcaja vježbenika na brodove u međunarodnoj plovidbi) priznaju se u dobit ili gubitak razdoblja u kojem je potraživanje nastalo.

Državne potpore povezane s imovinom - nabavkom brodova prezentiraju se u izvještaju o financijskom položaju kao odbitne stavke pri izračunavanju knjigovodstvenog iznosa imovine. Potpora se priznaje kao prihod tijekom vijeka upotrebe imovine koja se amortizira, smanjenjem troška amortizacije.

Državne potpore povezane s imovinom – nabavkom brodova odobrene nakon nabavke brodova prezentiraju se u izvještaju o financijskom položaju kao odgođeni prihod. Potpora se priznaje kao prihod u razdobljima i u omjerima u kojima se tereti amortizacija.

Prihodi od državnih potpora (subvencije) za obavljanje javnog prijevoza u linijskom obalnom pomorskom prometu na državnim neprofitabilnim linijama priznaju se u dobit i gubitak sustavno kroz razdoblje u kojem Grupa priznaje ove troškove koji trebaju biti pokriveni potporom kao rashod.

Potpora se dodjeljuje brodarima koji pružaju javnu uslugu u linijskom obalnom pomorskom prometu na linijama od općeg gospodarskog interesa, na kojima prihodi od pružanja usluga ne mogu pokriti troškove nastale kao posljedica ispunjavanja obveze pružanja javne usluge (neprofitabilne linije). Naknada se dodjeljuje za utvrđenu uslugu od općeg gospodarskog interesa i ne može biti viša od iznosa koji je nužan za podmirivanje troškova brodarka zbog obavljanja obveze javne usluge prijevoza, uzimajući u obzir ostvarene prihode, kao i razumnu dobit. Prema ugovorima, brodari mjesečno dostavljaju izvještaj o održanim putovanjima koje ovjerava nadležna lučka kapetanija, na temelju kojeg Agencija za obalni linijski pomorski promet obračunava i isplaćuje mjesečnu potporu. Korekcija naknade za troškove goriva te priveza i odveza obračunava se mjesečno, a pri utvrđenom odstupanju realiziranih troškova u odnosu na planirane, brodaru se umanjuje ili uvećava ugovorena mjesečna naknada za utvrđenu razliku, u skladu s odredbama ugovora o obavljanju javnog prijevoza u linijskom obalnom pomorskom prometu.

U slučaju da se konačnom računovodstvenom kontrolom utvrdi da je brodaru isplaćen veći iznos naknade za obavljanje javne usluge u odnosu na konačne troškove i prihode, brodar je dužan izvršiti povrat sredstava naknade za obavljanje javne usluge u proračun.

Bilješka 3: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

(nastavak)

cc) Državne potpore (nastavak)

Državne potpore povezane s rashodima u budućim razdobljima priznaju se u dobit ili gubitak na sustavnoj osnovi tijekom razdoblja u kojem se priznaju troškovi za čije su pokriće te potpore namijenjene.

Potraživanja po osnovi državne potpore za nadoknadu nastalih rashoda, nastalog gubitka ili u svrhu pružanja trenutne financijske podrške, ali bez budućih povezanih troškova, priznaju se kao prihod razdoblja u kojem je potraživanje nastalo.

Državne potpore po osnovi poreznih olakšica priznaju se u dobit ili gubitak kroz smanjenje tekućeg troška poreza na dobit.

dd) Odgođeni prihodi

Odgođeni prihodi proizlaze iz plaćanja unaprijed za ugovore na vrijeme, koji se obično plaćaju unaprijed na mjesečnoj ili polumjesečnoj bazi.

ee) Ulaganja u ovisna i pridružena društva

Ulaganja u ovisna i pridružena društva iskazana su po metodi troška. Ukoliko postoje indikatori koji ukazuju na umanjenja vrijednosti, procjenjuje se nadoknadivi iznos ulaganja. Razlika ulaganja i nadoknativog iznosa priznaje se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kao gubitak ili dobitak (ukidanje prethodno iskazanog gubitka).

Bilješka 4: PRIHODI OD PRODAJE

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Vozarine na inozemnom tržištu	173.318	193.101	2.862	1.632
- od toga: brodarski ugovori na vrijeme	70.413	87.384	-	-
brodarski ugovori na putovanje	102.905	105.717	2.862	1.632
Prihodi od usluga smještaja i usluga povezanih sa smještajem	31.514	28.791	-	-
Prihodi od prodaje hrane i pića	11.526	10.937	-	-
Prihodi od zakupa broda bez posade – povezana društva	-	-	3.860	1.773
Prihodi od naknada za usluge korporativnog servisa – povezana društva	-	-	124	74
Prihodi od naknada za upravljanje brodovima – povezana društva	-	-	9.440	6.677
Prihodi od usluga prijevoza u obalnom linijskom pomorskom prometu	7.277	5.730	-	-
Prihodi od softverskih usluga	2.676	2.169	-	-
Prihod od pranja rublja	7.275	7.125	-	-
UKUPNO	233.586	247.853	16.286	10.156

Sav gore navedeni prihod od ugovora s kupcima priznaje se u skladu sa zahtjevima MSFI 15, osim prihoda od brodarskih ugovora na vrijeme koji se priznaju u skladu sa MSFI 16.

Ukupni budući nediskontirani primici po brodarskim ugovorima na vrijeme, neto od provizije naručitelju prijevoza koja se odbija prilikom uplate, kao i po brodarskim ugovorima o zakupu, su kako slijedi:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Do 1 godine	17.549	42.593	-	-
Od 1 do 5 godina	6.041	13.531	-	-
UKUPNO	23.590	56.124	-	-

Prihod koji će biti priznat u narednom izvještajnom razdoblju odnosi se na primljene predujmove za usluge smještaja iskazane kao ugovorna obveza, u iznosu od 2.036 tisuća eura (2024.: 1.607 tisuća eura).

Bilješka 5: OSTALI PRIHODI

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Prihod od najma	4.396	4.059	157	130
Prihodi od najma – povezana društva	-	-	20	6
Prihodi od naplaćenih šteta	1.507	1.507	-	-
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	1.000	89	225	-
Prihodi od državnih potpora – sufinanciranje ukrcaja vježbenika na brodove u međunarodnoj plovidbi	632	739	305	431
Prihod od ukidanja dugoročnih rezerviranja	879	-	-	-
Prihodi od državnih potpora – za pokrivanje državnih neprofitabilnih linija	6.033	2.659	-	-
Ostalo	1.520	2.881	4	56
Ostalo – povezana društva	-	-	16	10
UKUPNO	15.967	11.934	727	633

Tijekom godine primljeno je ukupno 6.033 tisuće eura državnih potpora za linije s obvezom javne usluge. Potpora se odnosi na nadoknadu dijela neostvarenog prihoda za održavanje državnih brzobrodskih linija: br. 9807 Ubli (Lastovo)-Korčula-Polače (Mljet)-Sobra (Mljet)-Šipanska luka (Šipan)-Dubrovnik i obratno, br. 9808 Ubli (Lastovo)-Korčula-Dubrovnik i obratno, br. 9401 Olib-Silba-Premuda-Zadar i obratno, br. 9406 Zadar-Sali (Dugi otok)-Zaglav (Dugi otok)-Bršanj (Iž) i obratno, br. 9604 Ubli (Lastovo)-Vela Luka (Korčula)-Hvar-Split i obratno i br. 9608 Korčula-Prigradica (Korčula)-Hvar-Split i obratno (2024.: 2.659 tisuća eura).

Prihod od najma odnosi se na najam nekretnina.

Bilješka 6: MATERIJALNI TROŠKOVI

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Utrošena energija	26.351	25.666	69	53
Utrošene sirovine i materijal	15.817	17.340	315	108
Troškovi prodanih zaliha	3	1	-	-
Trošak sitnog inventara	439	725	41	18
UKUPNO	42.610	43.732	425	179

Bilješka 7: TROŠKOVI OSOBLJA

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Neto plaće zaposlenika u redovnom radnom odnosu	13.376	11.424	2.729	2.087
Plaće pomoraca na ugovor	27.572	28.911	-	-
Porezi i doprinosi iz plaća	5.124	4.564	1.050	793
Doprinosi na plaće	2.937	2.540	563	426
Naknade zaposlenicima (putni troškovi, dnevnice i dr.)	5.859	5.773	805	646
Rezerviranja za otpremnine i jubilarne nagrade	467	434	3	1
UKUPNO	55.335	53.646	5.150	3.953

Bilješka 8: AMORTIZACIJA

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Amortizacija nematerijalne imovine	618	588	5	4
Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme	41.098	38.196	2.283	1.789
Amortizacija imovine s pravom korištenja	84	-	-	-
Amortizacija ulaganja u nekretnine	168	132	-	-
UKUPNO	41.968	38.916	2.288	1.793

Bilješka 9: VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE DUGOTRAJNE MATERIJALNE IMOVINE

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Vrijednosno usklađenje brodova	3.901	3.756	-	-
UKUPNO	3.901	3.756	-	-

Bilješka 10: VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE KUPACA

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Vrijednosno usklađenje kupaca	233	387	-	-
UKUPNO	233	387	-	-

**Bilješke uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje
na dan 31. prosinca 2025. godine (nastavak)**

(čine sastavni dio financijskih izvještaja)

Bilješka 11: OSTALI TROŠKOVI

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Donacije	119	387	119	324
Troškovi emisijskih jedinica	3.677	1.686	-	-
Troškovi rezerviranja za sudske sporove	963	-	-	-
Gubitak od prodaje brodova	2.713	-	-	-
Usluge održavanja	13.158	7.659	518	234
Usluge agencija	1.693	1.579	-	-
Prijevozne i PTT usluge	3.017	3.482	147	121
Usluge zakonske revizije	171	151	79	98
Premija osiguranja	5.559	9.066	131	54
Troškovi najma	1.115	59	33	34
Troškovi najma – povezana društva	-	-	2.977	1.610
Porez po tonaži /i/	93	70	50	42
Lučki troškovi	21.609	13.825	23	19
Bankarske usluge	451	446	12	11
Troškovi edukacije zaposlenika	224	161	190	127
Konzultantske usluge	246	409	301	734
Usluge oglašavanja	1.158	1.043	-	-
Koncesije	37	128	-	-
Komunalna naknada	512	497	-	-
Provizije brokerima i agentima	2.843	3.041	-	-
Ostalo	6.259	5.245	1.127	937
Ostalo – povezana društva	-	-	299	179
UKUPNO	65.617	48.934	6.006	4.524

/i/ Porez po tonaži

Svi brodovi Grupe nalaze se u hrvatskom sustavu oporezivanja po tonaži za razdoblje od deset godina, počevši od 1. siječnja 2014. godine. Po isteku ovog razdoblja, Grupa nastavlja sudjelovati u sustavu poreza po tonaži broda za razdoblje od narednih deset godina koje teče od 1. siječnja 2024. godine.

Porez po tonaži broda plaća se umjesto poreza na dobit, neovisno o tome posluje li porezni obveznik s dobiti ili gubitkom.

Bilješka 12: NETO FINANCIJSKI PRIHODI / (TROŠKOVI)

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Financijski prihodi				
Prihodi od kamata	3.015	6.204	611	2.428
Prihodi od kamata – povezana društva	-	-	1.241	18
Prihod od dividendi	6	-	58.745	50.865
Usklađenje na fer vrijednost prethodnog udjela u pridruženom društvu	-	2.564	-	-
Neto pozitivne tečajne razlike	-	3.572	-	1.413
Ukupni financijski prihodi	3.021	12.340	60.597	54.724
Financijski troškovi				
Trošak kamata	(12.374)	(20.709)	(4.174)	(4.923)
Trošak kamate – povezana društva	-	-	(900)	(1.102)
Neto negativne tečajne razlike	(14.485)	-	(8.030)	-
Gubici od vrijednosnog usklađenja financijske imovine	(52)	(514)	-	-
Gubici od prodaje financijske imovine	-	-	(55)	-
Ukupni financijski troškovi	(26.911)	(21.223)	(13.159)	(6.025)
NETO FINANCIJSKI PRIHODI / (TROŠKOVI)	(23.890)	(8.883)	47.438	48.699

Bilješka 13: POREZ NA DOBIT

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Trošak tekućeg poreza na dobit	472	4.523	82	-
Trošak / (prihod) odgođenog poreza na dobit	268	(1.048)	128	(128)
Ukupno trošak poreza na dobit	740	3.475	210	(128)

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Dobit prije oporezivanja	15.999	92.827	50.582	49.039
Dobit / (gubitak) prije poreza ostvaren od djelatnosti za koje se plaća porez po tonaži broda	(4.040)	79.600	31.687	41.544
Dobit prije poreza ostvarena od djelatnosti za koje se plaća porez na dobit	20.039	13.227	18.895	7.495
Porez po stopi od 18% (2024.: 18%)	3.607	2.380	3.401	1.349
Porezni efekti od:				
Porezno nepriznati rashodi	104	114	5	23
Neoporezivi prihodi	(21)	(71)	(3.196)	(1.500)
Porezna olakšica	(2.954)	(2.991)	-	-
Porezni gubici za koje nije priznata odgođena porezna imovina	4	(420)	-	-
Promjena u procjenama prethodnih razdoblja	-	4.463	-	-
Porez na dobit	740	3.475	210	(128)
Efektivna porezna stopa	4,63%	3,74%	0,42%	(0,26)%

Porezna olakšica odnosi se na članicu grupe „Turisthotel d.o.o.“, sukladno čl. 25. Zakona o poticanju ulaganja, koja je oslobađa plaćanja poreza na dobit.

Bilješka 13: POREZ NA DOBIT (nastavak)

Porezni gubici Grupe ističu pet godina nakon godine u kojoj su nastali. Za porezne gubitke je bila priznata odgođena porezna imovina u iznosu 128 tisuća eura koja je u potpunosti iskorištena u 2025. godini (2024.: 128 tisuća eura) za Grupi i Društvo. Raspoloživost bruto poreznih gubitaka u budućim razdobljima je sljedeća:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Porezni gubitak iz 2022.- istječe 31.12.2027.	-	405	-	-
Porezni gubitak iz 2023.- istječe 31.12.2028.	-	363	-	-
Porezni gubitak iz 2024.- istječe 31.12.2029.	22	753	-	-
Porezni gubitak iz 2025.- istječe 31.12.2030.	23	-	-	710
Vrijednost prenesenih gubitaka	45	1.521	-	710

Na datum izvještavanja, preneseni porezni gubici Grupe u iznosu od 8 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 146 tisuća eura) nisu priznati kao odgođena porezna imovina budući da po mišljenju Uprave u ovom trenutku nije izvjesno da će se nastaviti trend ostvarivanja dostatne buduće oporezive dobiti kojom bi se iskoristili navedeni porezni gubici.

Bilješka 13: POREZ NA DOBIT *(nastavak)*

U nastavku slijedi razrada oporezive dobiti po sustavima poreza po tonaži i poreza na dobit:

	<i>u tisućama eura</i> 2025.				
	Sustav poreza po tonaži – Tankerska plovidba	Sustav poreza po tonaži – Atlantska plovidba	Porez na dobit – sva društva	Konsolidacijski efekt	Ukupno
PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	142.418	41.613	84.805	(19.283)	249.553
TROŠKOVI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	(98.528)	(56.089)	(58.982)	3.935	(209.664)
REZULTAT IZ POSLOVANJA	43.890	(14.476)	25.823	(15.348)	39.889
NETO FINANCIJSKI PRIHODI / (TROŠKOVI)	(12.117)	(11.764)	18.530	(18.539)	(23.890)
Udio u dobiti (gubitku) od ulaganja u pridružena društva po metodi udjela, neto od poreza	-	-	-	-	-
DOBIT / (GUBITAK) PRIJE POREZA	31.773	(26.240)	44.353	(33.887)	15.999

Bilješka 13: POREZ NA DOBIT *(nastavak)*

	<i>u tisućama eura</i> 2024.				
	Sustav poreza po tonaži – Tankerska plovidba	Sustav poreza po tonaži – Atlantska plovidba	Porez na dobit – sva društva	Konsolidacijski efekt	Ukupno
PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	152.841	96.200	66.093	(25.583)	289.551
TROŠKOVI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	(104.416)	(98.621)	(47.506)	61.172	(189.371)
REZULTAT IZ POSLOVANJA	48.425	(2.421)	18.587	35.589	100.180
NETO FINANCIJSKI PRIHODI / (TROŠKOVI)	(6.570)	(3.149)	8.108	(7.272)	(8.883)
Udio u dobiti (gubitku) od ulaganja u pridružena društva po metodi udjela, neto od poreza	-	-	-	1.530	1.530
DOBIT / (GUBITAK) PRIJE POREZA	41.855	(5.570)	26.695	29.847	92.827

Bilješka 14: NEMATERIJALNA IMOVINA

u tisućama eura

	GRUPA			DRUŠTVO		
	Software	Software u pripremi	Ukupno	Software	Software u pripremi	Ukupno
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. siječnja 2024.	183	-	183	120	-	120
Stjecanje ovisnog društva	564	-	564	-	-	-
Povećanja	-	429	429	-	15	15
Prijenos imovine u pripremi	357	(357)	-	15	(15)	-
Na dan 31. prosinca 2024.	1.104	72	1.176	135	-	135
Povećanja	-	743	743	-	106	106
Prijenos imovine u pripremi	697	(697)	-	6	(6)	-
Na dan 31. prosinca 2025.	1.801	118	1.919	141	100	241
Akumulirana amortizacija i umanjeње vrijednosti						
Na dan 1. siječnja 2024.	136	-	136	114	-	114
Trošak za godinu	588	-	588	4	-	4
Na dan 31. prosinca 2024.	724	-	724	118	-	118
Trošak za godinu	618	-	618	5	-	5
Na dan 31. prosinca 2025.	1.342	-	1.342	123	-	123
Knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 31. prosinca 2024.	380	72	452	17	-	17
Na dan 31. prosinca 2025.	459	118	577	18	100	118

Bilješka 15: NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

	GRUPA					DRUŠTVO				
	Zemljište i zgrade	Oprema	Brodovi	Imovina u pripremi	Ukupno	Zemljište i zgrade	Oprema	Brodovi	Imovina u pripremi	Ukupno
<i>u tisućama eura</i>										
Nabavna vrijednost										
Na dan 1. siječnja 2024.	225.645	7.916	525.937	2.101	761.599	3.799	3.056	23.382	-	30.237
Stjecanje ovisnog društva	6.645	213	177.563	12.244	196.665	-	-	-	-	-
Pripajanje ovisnog društva	-	-	-	-	-	-	11	-	-	11
Povećanja	-	-	-	15.204	15.204	-	-	-	1.152	1.152
Prijenos imovine u pripremi	2.942	3.431	343	(6.716)	-	-	148	95	(243)	-
Efekti promjene tečaja	-	-	35.284	-	35.284	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2024.	235.232	11.560	739.127	22.833	1.008.752	3.799	3.215	23.477	909	31.400
Reklasifikacija	(670)	-	-	-	(670)	-	-	-	-	-
Povećanja	-	-	-	93.095	93.095	-	-	-	32.147	32.147
Prijenos imovine u pripremi	9.472	6.000	40.639	(56.111)	-	-	257	31.814	(32.071)	-
Prijenos na imovinu namijenjenu za prodaju	-	-	(18.840)	-	(18.840)	-	-	-	-	-
Smanjenja	(3.956)	(312)	(25.109)	-	(29.377)	-	-	(298)	-	(298)
Efekti promjene tečaja	-	-	(78.490)	-	(78.490)	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2025.	240.078	17.248	657.327	59.817	974.470	3.799	3.472	54.993	985	63.249
Akumulirana amortizacija i umanjeње vrijednosti										
Na dan 1. siječnja 2024.	5.207	3.398	202.112	-	210.717	1.889	2.798	3.278	-	7.965
Trošak za godinu	6.068	1.567	30.561	-	38.196	68	98	1.623	-	1.789
Pripajanje ovisnog društva	-	-	-	-	-	-	9	-	-	9
Umanjenje vrijednosti	-	-	3.756	-	3.756	-	-	-	-	-
Efekti promjene tečaja	-	-	12.587	-	12.587	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2024.	11.275	4.965	249.016	-	265.256	1.957	2.905	4.901	-	9.763
Trošak za godinu	6.386	2.317	32.395	-	41.098	68	130	2.085	-	2.283
Umanjenje vrijednosti	-	-	3.901	-	3.901	-	-	-	-	-
Smanjenja	(482)	(148)	(5.638)	-	(6.268)	-	-	(298)	-	(298)
Prijenos na imovinu namijenjenu za prodaju	-	-	(3.171)	-	(3.171)	-	-	-	-	-
Efekti promjene tečaja	-	-	(28.354)	-	(28.354)	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2025.	17.179	7.134	248.149	-	272.462	2.025	3.035	6.688	-	11.748
Knjigovodstvena vrijednost										
Na dan 31. prosinca 2024.	223.957	6.595	490.111	22.833	743.496	1.842	310	18.576	909	21.637
Na dan 31. prosinca 2025.	222.899	10.114	409.178	59.817	702.008	1.774	437	48.305	985	51.501

Bilješka 15: NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

U 2025. godini nabavljeni su brzi putnički brodovi:

- „Majestic Bliss” (preimenovan u „Kolovare”), kapaciteta 312 putnika;
- „Majestic Ultimate” (preimenovan u „Puntamika”), kapaciteta 300 putnika;
- „Majestic Hope” (preimenovan u „Borik”), kapaciteta 300 putnika;
- „Majestic Supreme” (preimenovan u „Jazine”), kapaciteta 300 putnika i
- „Majestic Inspire” (preimenovan u „Jadera”), kapaciteta 300 putnika.

Nabavna vrijednost preuzetih brodova iznosi 31.814 tisuća eura.

Na teret nekretnina i brodova Grupe upisano je založno pravo ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti od 425.635 tisuća eura (2024.: 377.470 tisuća eura). Na teret nekretnina i brodova Društva upisano je založno pravo ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti od 30.109 tisuća eura (2024.: 18.576 tisuća eura).

Na dan 31. prosinca 2025. najveći dio imovine u pripremi odnosi se na ulaganja u brodove te na gradnju i opremanje uređaja za pročišćavanje otpadnih voda.

Bilješka 16: ULAGANJE U NEKRETNINE

				u tisućama eura		
GRUPA				DRUŠTVO		
	Zemljište	Građ. objekti	Ukupno	Zemljište	Građ. objekti	Ukupno
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. siječnja 2024.	500	2.119	2.619	-	-	-
Stjecanje ovisnog društva	774	2.632	3.406	-	-	-
Smanjenja	(10)	(34)	(44)	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2024.	1.264	4.717	5.981	-	-	-
Reklasifikacija	-	670	670	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2025.	1.264	5.387	6.651	-	-	-
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti						
Na dan 1. siječnja 2024.	-	34	34	-	-	-
Trošak za godinu	-	132	132	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2024.	-	166	166	-	-	-
Reklasifikacija	-	33	33	-	-	-
Trošak za godinu	-	168	168	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2025.	-	367	367	-	-	-
Knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 31. prosinca 2024.	1.264	4.551	5.815	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2025.	1.264	5.020	6.284	-	-	-

Prihodi od najma ostvareni od nekretnina koje su dane u poslovni najam iznose 495 tisuća eura (2024.: 350 tisuća eura).

Ulaganje u nekretnine se odnosi na poslovne prostore u Dubrovniku i Zadru. Grupa je utvrdila da je fer vrijednost ovih nekretnina približno jednaka njihovoj neto knjigovodstvenoj vrijednosti. Fer vrijednost nekretnina u Dubrovniku određena je dohodovnim pristupom, koji uključuje procjenu neto operativnog prihoda na temelju tržišnih najamnina, operativnih troškova i očekivane popunjenosti, te kapitalizaciju tog prihoda odgovarajućom stopom kapitalizacije. Fer vrijednost nekretnina u Zadru utvrđena je usporednim pristupom, temeljem cijena postignutih pri kupoprodaji sličnih nekretnina u bliskom vremenskom razdoblju.

Bilješka 17: ULAGANJA U OVISNA I PRIDRUŽENA DRUŠTVA

Neto knjigovodstvena vrijednost ulaganja u ovisna društva uključuje:

	<i>u tisućama eura</i>			
	31. prosinca 2025.		31. prosinca 2024.	
	Iznos u eurima	Vlasnički udio %	Iznos u eurima	Vlasnički udio %
„TP Line d.o.o.“, Zadar, Hrvatska	2.718	100,00	2.718	100,00
„Turisthotel d.o.o.“, Zaton, Hrvatska (prethodno „Turisthotel d.d.“)	223.930	100,00	223.930	100,00
„Atlantska plovidba d.d.“, Dubrovnik, Hrvatska	79.775	72,57	79.659	72,46
„Riva N. Shipping Company Limited“, Monrovia, Liberija	3	100,00	2	100,00
„Molat Shipping Ltd“, Majuro, Maršalovi Otoci (prethodno „Ravni Kotari Shipping Ltd.“)	-	100,00	10.150	100,00
„Tankerska plovidba International Ltd.“, Majuro, Maršalovi Otoci	77.109	100,00	69.643	100,00
„Idassa Shipping Ltd.“, Majuro, Maršalovi Otoci (prethodno „Ugljan Shipping Ltd.“)	53	100,00	1.468	100,00
„Donat Maritime Corporation“, Monrovia, Liberija	16.202	100,00	16.194	100,00
„Liburna Shipping Ltd“, Majuro, Maršalovi Otoci (prethodno „Obrovac Shipping Ltd.“)	-	100,00	8.962	100,00
„Idassa Maritime Ltd.“, Monrovia, Liberija	77	100,00	77	100,00
„Dugi otok Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	2.246	100,00	2.095	100,00
„Frankopan Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	17.916	100,00	17.900	100,00
„Olib Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	3.859	100,00	3.708	100,00
„Rava Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	1.530	100,00	798	100,00
„Tankerska Next Generation International Ltd.“, Majuro, Maršalovi Otoci	1.212	100,00	65.200	100,00
„Fontana Shipping Company Limited“, Monrovia, Liberija	21.578	100,00	-	-
„Teuta Shipping Company Ltd.“, Monrovia, Liberija	5.420	100,00	-	-
„Vukovar Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	13.199	100,00	-	-
„Pag Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	13.892	100,00	-	-
„Zoilo Shipping LLC“, Majuro, Maršalovi Otoci	12.649	100,00	-	-
UKUPNO	493.368		502.504	

Bilješka 18: OSTALA ULAGANJA

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Dugotrajna				
Ulaganja u vrijednosne papire	139	139	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz OSD	139	139	-	-
Ostali krediti	56	68	51	59
Ostali krediti povezana društva	-	-	56.740	59.424
Ukupno dani krediti	56	68	56.791	59.483
Depoziti	20.984	13.427	18.259	10.692
Financijska imovina po amortiziranom trošku	21.040	13.495	75.050	70.175
Ukupno ostala ulaganja - dugotrajna	21.179	13.634	75.050	70.175
Kratkotrajna				
Ulaganja u vrijednosne papire	15	15	15	15
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz OSD	15	15	15	15
Dani krediti	676	815	-	-
Vrijednosno usklađenje danih kredita	(347)	(514)	-	-
Depoziti	18.519	36.712	-	-
Financijska imovina po amortiziranom trošku	18.848	37.013	-	-
Ukupno ostala ulaganja - kratkotrajna	18.863	37.028	15	15

Ostali krediti dani povezanim društvima su dani ovisnim društvima iz pomorske djelatnosti u svrhe refinanciranja njihovih zaduženja.

Dugoročni depoziti se najvećim dijelom odnose na novčane depozite kao osiguranje za odobrene kredite, a ugovoreni su s kamatom od 2,05% te dospijevaju u razdoblju do 6 godina.

Kratkoročni depoziti su ugovoreni uz kamatnu stopu u rasponu od 3,31% do 3,65%.

Bilješka 19: ODGOĐENA POREZNA IMOVINA I OBVEZE

u tisućama eura

	GRUPA						DRUŠTVO					
	Odgođena porezna imovina		Odgođene porezne obveze		Neto		Odgođena porezna imovina		Odgođene porezne obveze		Neto	
	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.	2025.	2024.
Vlasnički instrumenti	148	148	-	-	148	148	115	115	-	-	115	115
Najmovi	13	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-
Zalihe	-	-	-	(592)	-	(592)	-	-	-	-	-	-
Nekretnine, postrojenja i oprema	-	-	(33.672)	(32.884)	(33.672)	(32.884)	-	-	-	-	-	-
Porezni gubitak	-	128	-	-	-	128	-	128	-	-	-	128
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	-	-	(224)	(267)	(224)	(267)	-	-	-	-	-	-
Ukupno	161	276	(33.896)	(33.743)	(33.735)	(33.467)	115	243	-	-	115	243

Bilješka 19: ODGOĐENA POREZNA IMOVINA I OBVEZE *(nastavak)*

Kretanje odgođenih poreza

GRUPA						DRUŠTVO					
						u tisućama eura					
					Neto						Neto
	1. siječnja 2025.	Stjecanje ovisnog društva	Priznato u dobiti ili gubitku	Priznato u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	31. prosinca 2025.		1. siječnja 2025.	Stjecanje ovisnog društva	Priznato u dobiti ili gubitku	Priznato u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	31. prosinca 2025.
Vlasnički instrumenti	148	-	-	-	148		115	-	-	-	115
Najmovi	-	-	13	-	13		-	-	-	-	-
Porezni gubitak	128	-	(128)	-	-		128	-	(128)	-	-
Nekretnine, postrojenja i oprema	(33.476)	-	(196)	-	(33.672)		-	-	-	-	-
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	(267)	-	43	-	(224)		-	-	-	-	-
Ukupno	(33.467)	-	(268)	-	(33.735)		243	-	(128)	-	115

Bilješka 19: ODGOĐENA POREZNA IMOVINA I OBVEZE *(nastavak)*

u tisućama eura

GRUPA						DRUŠTVO					
	1. siječnja 2024.	Stjecanje ovisnog društva	Priznato u dobiti ili gubitku	Priznato u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	Neto 31. prosinca 2024.		1. siječnja 2024.	Stjecanje ovisnog društva	Priznato u dobiti ili gubitku	Priznato u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	Neto 31. prosinca 2024.
Vlasnički instrumenti	31	-	-	117	148	-	-	-	-	115	115
Dani krediti	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Porezni gubitak	-	-	128	-	128	-	-	-	128	-	128
Zalihe	-	(592)	-	-	(592)	-	-	-	-	-	-
Nekretnine, postrojenja i oprema	(33.693)	(70)	879	-	(32.884)	-	-	-	-	-	-
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	(310)	-	43	-	(267)	-	-	-	-	-	-
Ukupno	(33.970)	(662)	1.048	117	(33.467)	-	-	128	115	243	

Bilješka 20: ZALIHE

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Gorivo i mazivo	11.412	8.630	-	-
Materijal	463	368	-	-
Predujmovi za zalihe	384	13	-	-
Prehrambeni artikli	589	637	-	-
Sitni inventar	21	-	-	-
UKUPNO	12.869	9.648	-	-

Zalihe priznate kao trošak u 2025. godini iznosile su 32.484 tisuća eura (2024.: 31.519 tisuća eura). Iznos je uključen u materijalne troškove (bilješka 6).

Bilješka 21: POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Potraživanja od kupaca - bruto	17.208	19.247	5.562	744
Potraživanja od kupaca - umanjenje vrijednosti	(483)	(494)	-	-
<i>Potraživanja od kupaca - neto</i>	<i>16.725</i>	<i>18.753</i>	<i>5.562</i>	<i>744</i>
Potraživanja za više plaćeni porez po tonaži	1	11	1	11
Potraživanja za dividende i udjele u dobiti - povezana društva	-	-	-	6.337
Unaprijed plaćeni troškovi	759	734	1	13
Obračunati prihodi	325	778	-	171
Potraživanja od države	2.577	799	-	-
Ostala potraživanja	2.488	2.126	128	55
UKUPNO	22.875	23.201	5.692	7.331

Bilješka 21: POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

(nastavak)

Promjene na vrijednosnim usklađenjima:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Na dan 1. siječnja	494	107	-	-
Povećanje ispravka vrijednosti tijekom godine	233	387	-	-
Naplaćena prethodno vrijednosno ispravljena potraživanja	(244)	-	-	-
Na dan 31. prosinca	483	494	-	-

Starosna struktura potraživanja od kupaca:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Nedospjelo	3.510	6.521	989	42
1 -90 dana	8.847	8.332	3.108	672
91 -180 dana	2.871	1.151	1.273	-
181 - 365 dana	640	1.960	162	-
Preko 365 dana	857	789	30	30
UKUPNO	16.725	18.753	5.562	744

Struktura potraživanja od kupaca prema valuti:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
EUR	2.907	1.942	1.244	67
USD	13.818	16.811	4.318	677
UKUPNO	16.725	18.753	5.562	744

Bilješka 22: NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Novac u banci	44.079	69.522	2.010	6.883
Novac u blagajni	431	292	-	-
Depoziti	85.237	957	27.218	957
UKUPNO	129.747	70.771	29.228	7.840

Depoziti su ugovoreni uz kamatnu stopu od 2,5% s dospijećem u siječnju 2026.

Bilješka 23: IMOVINA NAMIJENJENA ZA PRODAJU

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
„Rekreacijsko turistički centar Nin d.o.o.” Nin	3.683	3.683	3.683	3.683
„Atlant Kardio d.o.o.” Dubrovnik	41	93	-	-
Brodovi namijenjeni za prodaju	15.669	-	-	-
„Rekreacijsko turistički centar Nin d.o.o. Nin” – umanjenje vrijednosti	(3.670)	(3.670)	(3.670)	(3.670)
UKUPNO	15.723	106	13	13

Društvo TANKERSKA PLOVIDBA d.d. nastavlja aktivnosti usmjerene na prodaju 100%-tnog udjela u društvu „Rekreacijsko turistički centar Nin d.o.o.”, a društvo Atlantska plovdba d.d. udjela od 84,86% u društvu „Atlant Kardio d.o.o.” Navedena ulaganja klasificirana su kao imovina namijenjena prodaji još u prethodnom izvještajnom razdoblju, a klasifikacija je zadržana budući da Uprava procjenjuje da su uvjeti za prodaju i dalje ispunjeni sukladno MSFI 5.

Tijekom 2025. godine brodovi Miho Pracat i Zagreb, u vlasništvu ovisnog društva Atlantska plovdba d.d., reklasificirani su iz dugotrajne materijalne imovine u imovinu namijenjenu prodaji sukladno MSFI 5, budući da je donesena odluka o prodaji, brodovi su namijenjeni za trenutnu prodaju te je prodaja visoko vjerojatna unutar 12 mjeseci. Nakon datuma bilance, dana 13. svibnja 2026. godine, izvršena je prodaja i isporuka broda „Zagreb” kupcu, o čemu je detaljnije navedeno u Bilješci 34 – Događaji nakon datuma bilance.

Bilješke uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje na dan 31. prosinca 2025. godine (nastavak)

(čine sastavni dio financijskih izvještaja)

Bilješka 24: GLAVNICA I REZERVE

- (i) Na dan 31. prosinca 2025. godine odobren, izdan i uplaćen dionički kapital obuhvaćao je 558.537 redovnih dionica (2024.: 558.537). Vlasnici redovnih dionica imaju pravo na dividende, koje se objavljuju povremeno, te na jedan glas po dionici.

Matično društvo TANKERSKE PLOVIDBE d.d. je „Tankerska Holding GmbH” iz Austrije. Krajnje matično društvo je „Betriebsstiftung Tankerska Plovidba d.d. Privatstiftung”, zaklada sa sjedištem u Austriji, čiji su korisnici zaposlenici TANKERSKE PLOVIDBE d.d.

Temeljni kapital Društva usklađen je s odredbama Zakona o trgovačkim društvima na način da se povećao u mjeri u kojoj je to bilo potrebno da bi se uskladio s odredbama o eurskim iznosima temeljnog kapitala i dijelovima koji otpadaju na njega, odnosno s iznosa od 44.478.359,55 eura za iznos od 204.600,45 eura na iznos od 44.682.960,00 eura. Sve dionice imaju nominalnu vrijednost od 80,00 eura.

- (ii) Na dan 31. prosinca 2025. godine, TANKERSKA PLOVIDBA d.d. raspolaže s 7.037 vlastitih dionica (31. prosinca 2024.: 7.037).

- (iii) Na dan 31. prosinca 2025. godine iznos zakonskih rezervi unutar zakonskih i ostalih rezervi bio je 2.494 tisuće eura (2024.: 2.494 tisuće eura). Zakonska rezerva je nastala u skladu s hrvatskim zakonima koji zahtijevaju da se 5% dobiti za godinu, umanjene za iznos gubitka iz prethodne godine, prenese u ovu rezervu sve dok ona, zajedno s rezervama kapitala, ne dosegne 5% izdanog dioničkog kapitala. Zakonske rezerve nisu raspodjeljive.

Zakonske i ostale rezerve uključuju 937 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 937 tisuća eura) rezervi za vlastite dionice, koje se ne mogu koristiti za raspodjelu dioničarima.

- (iv) Rezerve iz preračuna obuhvaćaju sve tečajne razlike proizašle iz konverzije financijskih izvještaja inozemnih poslovnih subjekata.

Bilješka 24: GLAVNICA I REZERVE

(nastavak)

(v) Skupština društva TANKERSKA PLOVIDBA d.d. donijela je u 2025. godini odluku o isplati dividende dioničarima u iznosu od 9.392 tisuće eura iz zadržane dobiti 2008. godine, što čini 17,03 eura po dionici (2024.: u iznosu od 7.197 tisuća eura iz zadržane dobiti 2008. godine, što čini 13,05 eura po dionici).

(vi) Kretanje u nekontrolirajućem interesu bilo je sljedeće:

	u tisućama eura	
	2025.	2024.
Na dan 1. siječnja	44.289	-
Stjecanje ovisnog društva	-	56.750
Sveobuhvatna dobit za razdoblje pripisana nekontrolirajućem interesu	(11.866)	1.012
Prodaja ovisnog društva	-	(123)
Isplaćena dividenda	(30)	(6)
Promjena vlasničke strukture	(155)	(13.344)
Na dan 31. prosinca	32.238	44.289

U 2025. udio nekontrolirajućeg interesa u ovisnom društvu Atlantska plovidba d.d. je iznosio 27,43% (2024.: 27,54%).

U 2025. godini Društvo je steklo udjele u društvu „Atlantska plovidba d.d.“ za ukupnu novčanu naknadu u iznosu od 485 tisuća eura (2024: 9.472 tisuće eura). Knjigovodstveni iznos stečenog nekontrolirajućeg interesa na datum stjecanja iznosio je 13.344 tisuće eura.

	2025.	2024.
Knjigovodstveni iznos stečenog nekontrolirajućeg interesa	583	13.344
Ukupna naknada plaćena nekontrolirajućem interesu	(485)	(9.472)
Povećanje zadržane dobiti pripisano imateljima glavnice	178	3.679
Povećanje / (smanjenje) rezervi iz preračuna pripisano imateljima glavnice	(80)	193

Bilješka 25: ZADUŽENJA NA KOJA SE OBRAČUNAVAJU KAMATE

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Dugoročna zaduženja na koja se obračunavaju kamate				
Osigurani krediti banaka	229.542	169.921	75.188	60.600
Povezana društva	-	-	18.200	35.000
UKUPNO	229.542	169.921	93.388	95.600
Kratkoročna zaduženja na koja se obračunavaju kamate	2025.	2024.	2025.	2024.
<i>Tekući dio dugoročnih zaduženja na koja se obračunavaju kamate</i>				
Osigurani krediti banaka	44.991	45.611	22.990	17.372
UKUPNO	44.991	45.611	22.990	17.372
Ukupno zaduženja na koja se obračunavaju kamate	274.533	215.532	116.378	112.972

Bilješka 25: ZADUŽENJA NA KOJA SE OBRAČUNAVAJU KAMATE *(nastavak)*

Dospijeće otplate zaduženja na koja se obračunavaju kamate na dan 31. prosinca 2025. godine je sljedeće:

	GRUPA				DRUŠTVO			
	Ukupno	1 godina ili manje	2 -5 godina	Više od 5 godina	Ukupno	1 godina ili manje	2 -5 godina	Više od 5 godina
Osigurani krediti banaka	274.533	44.991	162.667	66.875	98.178	22.990	65.095	10.093
Neosigurani zajmovi-povezana društva	-	-	-	-	18.200	-	18.200	-
Na dan 31. prosinca 2025.	274.533	44.991	162.667	66.875	116.378	22.990	83.295	10.093

u tisućama eura

Dospijeće otplate zaduženja na koja se obračunavaju kamate na dan 31. prosinca 2024. godine bilo je sljedeće:

	GRUPA				DRUŠTVO			
	Ukupno	1 godina ili manje	2 -5 godina	Više od 5 godina	Ukupno	1 godina ili manje	2 -5 godina	Više od 5 godina
Osigurani krediti banaka	215.532	45.611	127.355	42.566	77.972	17.372	59.505	1.095
Neosigurani zajmovi-povezana društva	-	-	-	-	35.000	-	35.000	-
Na dan 31. prosinca 2024.	215.532	45.611	127.355	42.566	112.972	17.372	94.505	1.095

u tisućama eura

Bilješka 25: ZADUŽENJA NA KOJA SE OBRAČUNAVAJU KAMATE *(nastavak)*

Kamata i uvjeti otplate na dan izveštavanja su sljedeći:

	Valuta	Kamatna stopa	Dospijeće	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
				31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Osigurani krediti banaka	USD	SOFR +1,20% - 4,21%	2025. - 2031.	145.091	94.351	27.704	-
Osigurani krediti banaka	USD	Fiksno 2,10%	2027.	1.631	4.777	-	-
Osigurani krediti banaka	EUR	EURIBOR +0,40% - 3,18%	2026. – 2035.	61.486	75.741	61.486	67.399
Osigurani krediti banaka	EUR	Fiksno 1,00% - 2,50%	2026. - 2029.	66.325	40.663	8.988	10.573
Neosigurani krediti	EUR	Fiksno 3,25% - 4,38%	2026.	-	-	18.200	35.000
Ukupno				274.533	215.532	116.378	112.972

Bilješka 25: ZADUŽENJA NA KOJA SE OBRAČUNAVAJU KAMATE (nastavak)

Dugoročni krediti osigurani su hipotekama nad brodovima, ustupanjem polica osiguranja i zarada brodova, poslovnih računa, zalogom nad dionicama društava članica Grupe, založnim pravom na nekretninama i policama osiguranja nekretnina u vlasništvu društava članica Grupe, mjenicama i zadužnicama. Za iznose, vidjeti bilješku 15.

Kretanje po bankovnim kreditima je sljedeće:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Stanje 1. siječnja	215.532	231.633	112.972	125.307
Promjene financijskih novčanih tokova				
Primici od posudbi	126.676	36.900	46.807	42.456
Otplate primljenih posudbi	(73.953)	(160.700)	(22.436)	(49.338)
Ukupno promjene financijskih novčanih tokova	52.723	(123.800)	24.371	(6.882)
Ostale promjene				
Nenovčano povećanje kredita	33.471	12.256	-	-
Nenovčano smanjenje kredita	(14.773)	(1.962)	(16.714)	(5.600)
Stjecanje ovisnog društva	-	92.221	-	-
Tečajne razlike	(12.978)	2.118	(4.375)	14
Transakcijski troškovi	558	3.066	124	133
Ukupno ostale promjene	6.278	107.699	(20.965)	(5.453)
Stanje 31. prosinca	274.533	215.532	116.378	112.972

Bilješka 26: REZERVIRANJA

Rezerviranja za emisijske jedinice, primanja zaposlenih i sudske sporove:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Kratkoročni dio	4.998	2.141	-	-
Dugoročni dio	466	1.402	-	-
UKUPNO	5.464	3.543	-	-

Bilješka 26: REZERVIRANJA *(nastavak)*

u tisućama eura
2025.

	GRUPA			
	Emisijske jedinice	Primanja zaposlenih	Sudski sporovi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2025.	1.686	1.473	384	3.543
Povećanja / (smanjenja)	1.861	(932)	992	1.921
Stanje 31. prosinca 2025.	3.547	541	1.376	5.464

	DRUŠTVO			
	Emisijske jedinice	Primanja zaposlenih	Sudski sporovi	Ukupno
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

u tisućama eura
2024.

	GRUPA			
	Emisijske jedinice	Primanja zaposlenih	Sudski sporovi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2024.	-	550	-	550
Stjecanje ovisnog društva	-	1.081	360	1.441
Povećanja / (smanjenja)	1.686	(158)	24	1.552
Stanje 31. prosinca 2024.	1.686	1.473	384	3.543

	DRUŠTVO			
	Emisijske jedinice	Primanja zaposlenih	Sudski sporovi	Ukupno
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

Bilješka 27: OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Obveze prema dobavljačima	9.314	9.844	195	160
Obveze prema dobavljačima – povezana društva	-	-	373	382
Obveze prema zaposlenicima	2.337	2.574	292	210
Obveze za porez po tonaži	10	4	10	4
Doprinosi, porezi i dr. davanja	1.065	848	232	114
Primljeni predujmovi	139	170	-	-
Obračunane kamate po kreditima	927	720	390	11
Obračunati ostali troškovi	1.404	2.375	-	-
Obveze iz preuzimanja dionica	2.346	3.143	-	-
Ostale obveze	900	957	2.676	3.304
Ostale obveze – povezana društva	-	-	6	6
UKUPNO	18.442	20.635	4.174	4.191

Bilješka 27: OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

(nastavak)

Struktura obveza prema dobavljačima prema valuti:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	31. prosina 2025.	31. prosina 2024.	31. prosina 2025.	31. prosina 2024.
EUR	1.456	2.496	379	535
USD	7.823	7.280	186	7
Ostale valute	35	68	3	-
UKUPNO	9.314	9.844	568	542

Bilješka 28: PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Stanje 1. siječnja	8.854	8.288	-	-
Neto promjena	(3.078)	596	802	-
Stanje 31. prosinca	5.776	8.884	802	-

Prihodi budućeg razdoblja odnose se na odgođeno priznavanje prihoda od najma brodova i vozarina u iznosu od 3.470 tisuća eura (2024.: 5.633 tisuće eura) i odgođeno priznavanje prihoda od državnih potpora u iznosu od 2.306 tisuća eura (2024.: 2.922 tisuće eura).

Bilješka 29: ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Ključni menadžment

Ključni menadžment TANKERSKE PLOVIDBE d.d. uključuje izvršno poslovodstvo koje se sastoji od šest članova Uprave i tri direktora Sektora.

Ukupan iznos naknada ključnom menadžmentu za 2025. godinu iznosi 1.436 tisuća eura (2024.: 1.102 tisuće eura). Članovi izvršnog poslovodstva i Nadzornog odbora imali su u vlasništvu 193 obične dionice na kraju godine (2024.: 193 dionice). Tijekom godine, Nadzorni odbor ostvario je naknade u iznosu 293 tisuće eura (2024.: 264 tisuće eura). Društvo nije davalo kredite članovima Nadzornog odbora.

Bilješka 29: ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA *(nastavak)*

Ovisna društva i ključni dioničari	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Prodaja ovisnim društvima	-	-	13.460	8.540
Tankerska Next Generation d.d., Hrvatska	-	-	-	33
TP Line d.o.o., Hrvatska	-	-	4.587	2.231
Tankerska Next Generation International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	-	2.057
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	5.760	4.219
Atlantska plovidba d.d., Hrvatska	-	-	72	-
Atlantska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	3.009	-
Atlantic Conbulk Maritime Corporation, Liberija	-	-	32	-
Kupnja od ovisnih društava	-	-	3.276	1.789
Donat Maritime Corporation, Liberija	-	-	90	52
Idassa Maritime Ltd., Liberija	-	-	112	126
TP Line d.o.o., Hrvatska	-	-	2	-
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	2.863	1.611
Atlantska plovidba d.d., Hrvatska	-	-	115	-
Turisthotel d.o.o., Hrvatska	-	-	59	-
Atlantic Conbulk Maritime Corporation, Liberija	-	-	35	-
Potraživanja od ovisnih društava	-	-	5.523	7.008
Tankerska Next Generation International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	-	6.629

Bilješka 29: ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA *(nastavak)*

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Potraživanja od ovisnih društava (nastavak)				
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	1.504	379
TP Line d.o.o., Hrvatska	-	-	1.190	-
Atlantic Conbulk Maritime Corporation, Liberija	-	-	3	-
Atlantska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	2.811	-
Atlantska plovidba d.d., Dubrovnik	-	-	15	-
Obveze prema ovisnim društvima	-	-	379	388
Donat Maritime Corporation, Liberija	-	-	139	59
Idassa Maritime Ltd., Liberija	-	-	39	43
Turisthotel d.o.o., Hrvatska	-	-	201	286
Dani krediti ovisnim društvima	-	-	56.740	59.424
Zoil Shipping, LLC, Maršalovi Otoci	-	-	-	11.452
Teuta Shipping Company Ltd., Liberija	-	-	6.519	12.398
Vukovar Shipping, LLC, Maršalovi Otoci	-	-	-	9.296
Fontana Shipping Company Limited, Liberija	-	-	10.234	12.449
Pag Shipping, LLC, Maršalovi Otoci	-	-	5.941	6.688
Rava Shipping LLC, Maršalovi Otoci	-	-	6.294	7.086
Riva N. Shipping Company Limited, Liberija	-	-	49	55
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	27.703	-
Primljeni krediti od ovisnih društava	-	-	18.200	35.000
Turisthotel d.o.o., Hrvatska	-	-	18.200	35.000

Bilješka 29: ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA *(nastavak)*

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Financijski prihodi iz odnosa s povezanim društvima	-	-	59.986	50.883
Tankerska Next Generation d.d., Hrvatska	-	-	-	42.531
Turisthotel d.o.o., Hrvatska	-	-	17.758	8.335
Tankerska Next Generation International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	19.973	2
Fontana Shipping Company Limited, Liberija	-	-	37	9
Pag Shipping, LLC, Maršalovi Otoci	-	-	21	6
Zoilo Shipping LLC, Maršalovi Otoci	-	-	138	-
Vukovar Shipping LLC, Maršalovi Otoci	-	-	174	-
Teuta Shipping Company LTD, Liberija	-	-	29	-
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	20.742	-
Dugi Otok Shipping LLC, Maršalovi otoci	-	-	152	-
Rava Shipping LLC, Maršalovi Otoci	-	-	732	-
Ugljan Shipping Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	53	-
Frankopan Shipping LLC, Maršalovi Otoci	-	-	16	-
Donat Maritime Corporation, Liberija	-	-	9	-
Riva N. Shipping Company Limited, Liberija	-	-	1	-
Olib Shipping LLC, Maršalovi Otoci	-	-	151	-
Financijski rashodi iz odnosa s povezanim društvima	-	-	900	1.102
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	-	10
Tankerska Next Generation International Ltd., Maršalovi Otoci	-	-	-	118
Turisthotel d.o.o., Hrvatska	-	-	900	974

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI

Grupa i Društvo su, uslijed svojih aktivnosti, izloženi čitavom nizu financijskih rizika: tržišnom riziku (uključujući valutni, kamatni i cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Izloženost valutnom, kamatnom i kreditnom riziku javlja se tijekom redovnog poslovanja.

Politika upravljanja rizicima povezana s upravljanjem financijskim sredstvima može se ukratko prikazati kako slijedi:

Valutni rizik

Valutni rizik predstavlja rizik od promjene vrijednosti financijskih instrumenata uslijed fluktuacija tečaja. Grupa i Društvo izloženi su transakcijskom valutnom riziku u onoj mjeri u kojoj postoji neusklađenost između valuta u kojima su denominirane transakcije prodaje, nabave, potraživanja i obveza te odgovarajućih funkcijskih valuta društava unutar Grupe. Osim toga, Grupa i Društvo imaju određeni broj ulaganja u inozemna ovisna društva, čija neto imovina također podliježe valutnom riziku.

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o izloženosti Grupe i Društva valutnom riziku:

2025. godina

	GRUPA			u tisućama eura DRUŠTVO	
	USD	EUR	Ostale valute	USD	Ostale valute
Monetarna imovina	97.510	265	74	97.510	21
Monetarne obveze	(28.387)	(4.218)	(41)	(28.242)	(3)
Neto izloženost	69.123	(3.953)	33	69.268	18

2024. godina

	GRUPA			u tisućama eura DRUŠTVO	
	USD	EUR	Ostale valute	USD	Ostale valute
Monetarna imovina	161.012	479	92	73.695	16
Monetarne obveze	(29.754)	(2.163)	(68)	(110)	-
Neto izloženost	131.258	(1.684)	24	73.585	16

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI (nastavak)

Utjecaj promjene valutnog tečaja američkog dolara od 10% na novčane stavke nominirane u američkim dolarima (jačanje / slabljenje za 10%):

2025. godina

	GRUPA		u tisućama eura	
	Utjecaj promjene američkog dolara		DRUŠTVO	
	+10%	-10%	+10%	-10%
Utjecaj na:				
Dobit / (gubitak)	6.912	(6.912)	6.927	(6.927)

2024. godina

	GRUPA		u tisućama eura	
	Utjecaj promjene američkog dolara		DRUŠTVO	
	+10%	-10%	+10%	-10%
Utjecaj na:				
Dobit / (gubitak)	13.126	(13.126)	7.359	(7.359)

Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja rizik od promjene vrijednosti financijskih instrumenata uslijed fluktuacija tržišnih kamatnih stopa. Rizik kamatnih stopa u vezi s novčanim tijekovima odnosi se na mogućnost da će troškovi kamata na financijske instrumente varirati tijekom razdoblja. S obzirom na to da Grupa i Društvo svoja likvidna sredstva ulažu u depozite, ovaj rizik je ograničen na dugoročne depozite kod financijskih institucija (bilješka 18). Kamatni rizik najviše proizlazi iz dugoročnih kredita. Grupa i Društvo su izloženi kamatnom riziku jer su primljeni dugoročni krediti odobreni s varijabilnom kamatnom stopom (bilješka 25).

Povećanje ili smanjenje kamatne stope za kredite s varijabilnom kamatnom stopom za 1 postotni bod na dan izvještavanja smanjilo bi ili povećalo dobit Grupe prije poreza za 2.065 tisuća eura (2024.: 2.495 tisuća eura), dok bi se dobit Društva prije poreza smanjila ili povećala za 805 tisuća eura (2024.: 789 tisuća eura). Ovaj izračun temelji se na pretpostavci da sve ostale varijable, posebno tečajevi, ostanu nepromijenjene.

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik neispunjavanja obveza jedne strane u financijskom instrumentu, što može prouzročiti financijski gubitak drugoj strani. Maksimalna izloženost kreditnom riziku iskazana je u visini vrijednosti svake pojedine financijske imovine u izvještaju o financijskom položaju. Osnovna financijska imovina sastoji se od novca, stanja na računima kod banaka, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Kreditni rizik kod likvidnih sredstava je ograničen, jer se transakcije provode s inozemnim bankama koje su ocijenjene od strane međunarodne agencije S&P s kreditnim rejtingom od A+ do BBB (2024.: A+ do BBB+). Kreditni rizik uglavnom je povezan s potraživanjima od kupaca, a iznosi ovih potraživanja iskazani su u izvještaju o financijskom položaju, umanjeni za ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja.

Na izvještajni datum, kreditni rizik je nizak, budući da se novčana sredstva drže u bankama s dobrim kreditnim rejtingom, dok su većina kupaca etablirane naftne kompanije s kojima Grupa surađuje dugi niz godina. Nije došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika, iako je dospijeće ugovornih plaćanja prekoračeno za više od 30 dana, budući da je kašnjenje u plaćanju uobičajena praksa u brodarstvu. Grupa nema značajne koncentracije kreditnog rizika, jer je svoju izloženost raspršila na veliki broj drugih strana i klijenata. U skladu sa zahtjevima MSFI 9, za financijsku imovinu su procijenjeni očekivani kreditni gubici, no njihov iznos nije materijalan te stoga nije imao utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti, koji se smatra rizikom financiranja, odnosi se na poteškoće s kojima se Grupa i Društvo mogu susresti prilikom prikupljanja sredstava za podmirivanje obveza povezanih s financijskim instrumentima. Grupa i Društvo imaju značajne dugoročne obveze po kreditima s promjenjivim kamatnim stopama, što ih izlaže riziku u vezi s novčanim tijekovima. Grupa i Društvo održavaju adekvatne rezerve i kreditne linije, kontinuirano uspoređuju planirani i ostvareni novčani tijek te prate dospijeće potraživanja i obveza.

Tablica u nastavku prikazuje analizu financijskih obveza Grupe i Društva prema ugovorenim rokovima dospijeća. Navedeni iznosi predstavljaju nediskontirane novčane tokove glavnice i kamata.

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI *(nastavak)*

2025. godina

u tisućama eura

GRUPA						DRUŠTVO				
	Knjigovodstvena vrijednost	Ugovoreni novčani tijekovi				Knjigovodstvena vrijednost	Ugovoreni novčani tijekovi			
		Ukupno	Do jedne godine	Od 1 do 5 godina	Više od 5 godina		Ukupno	Do jedne godine	Od 1 do 5 godina	Više od 5 godina
Zaduženja na koja se računaju kamate	274.533	329.196	58.855	196.712	73.629	116.378	133.420	28.139	94.295	10.986
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	18.442	18.442	18.442	-	-	4.174	4.174	4.174	-	-
Ukupno	292.975	347.638	77.297	196.712	73.629	120.552	137.594	32.313	94.295	10.986

2024. godina

u tisućama eura

GRUPA						DRUŠTVO				
	Knjigovodstvena vrijednost	Ugovoreni novčani tijekovi				Knjigovodstvena vrijednost	Ugovoreni novčani tijekovi			
		Ukupno	Do jedne godine	Od 1 do 5 godina	Više od 5 godina		Ukupno	Do jedne godine	Od 1 do 5 godina	Više od 5 godina
Zaduženja na koja se računaju kamate	215.532	249.809	54.233	159.146	36.430	112.972	120.710	20.756	98.817	1.137
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	21.872	21.872	21.872	-	-	4.191	4.191	4.191	-	-
Ukupno	237.404	271.681	76.105	159.146	36.430	117.163	124.901	24.947	98.817	1.137

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI *(nastavak)*

Kategorije financijskih instrumenata

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	31. prosina 2025.	31. prosina 2024.	31. prosina 2025.	31. prosina 2024.
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz OSD:</i>				
Ulaganja u vrijednosne papire	154	154	15	15
<i>Financijska imovina po amortiziranom trošku:</i>				
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	22.875	23.201	5.692	7.440
Dani zajmovi	385	369	56.791	59.483
Novac i novčani ekvivalenti	129.747	70.771	29.228	7.840
Dani depoziti	39.503	50.139	18.259	10.692
Ukupna financijska imovina	192.664	144.634	109.985	85.470
<i>Financijske obveze po amortiziranom trošku:</i>				
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	274.533	215.532	116.378	112.972
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	18.442	20.635	4.174	4.191
Ukupne financijske obveze	292.975	236.167	120.552	117.163

Procjena fer vrijednosti kategorizirana je kao razina 3 za sve kategorije financijskih instrumenata.

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Metode procjene i pretpostavke u određivanju fer vrijednosti

Fer vrijednosti financijske imovine i financijskih obveza određuju se na sljedeće načine:

- Fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza kojima se trguje na aktivnim i likvidnim tržištima, pod standardnim uvjetima, određuje se prema cijenama koje kotiraju na tržištu.
- Fer vrijednost ostale financijske imovine i ostalih financijskih obveza određuje se u skladu s modelima za određivanje cijena, a na temelju analize diskontiranih novčanih tokova, koristeći cijene iz poznatih transakcija na tržištu i cijene koje se nude za slične instrumente.

Pokazatelji fer vrijednosti priznati u izvještaju o financijskom položaju

Fer vrijednost financijskih instrumenata priznaje se na temelju sljedećih pokazatelja:

1. **Razina 1** – Pokazatelji fer vrijednosti izvedeni su iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i obveze.
2. **Razina 2** – Pokazatelji fer vrijednosti izvedeni su iz drugih podataka o imovini ili obvezama koji nisu kotirane cijene iz razine 1, bilo izravno (tj. kao cijene), bilo neizravno (tj. izvedeni su iz njihovih cijena).
3. **Razina 3** – Pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na dostupnim tržišnim podacima.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, iskazani iznosi novca, depozita, potraživanja, kratkoročnih obveza, ukalkuliranih troškova i ostalih financijskih instrumenata odgovaraju njihovoj tržišnoj vrijednosti.

Bilješka 30: FINANCIJSKI INSTRUMENTI *(nastavak)*

Upravljanje kapitalom

Primarni cilj upravljanja kapitalom od strane Grupe i Društva je osigurati podršku poslovanju i maksimalizirati vrijednost za dioničare. Grupa i Društvo upravljaju kapitalom i prilagođavaju ga u skladu s promjenama ekonomskih uvjeta. Kako bi zadržali ili prilagodili strukturu kapitala, Grupa i Društvo mogu modificirati isplate dividendi dioničarima, provesti povrat kapitala dioničarima ili izdati novu emisiju dionica. Nisu zabilježene promjene u ciljevima, politikama i procesima tijekom godina koje su završile 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine.

Grupa i Društvo nadziru kapital praćenjem pokazatelja zaduženosti, koji se izračunava na sljedeći način:

	GRUPA		u tisućama eura DRUŠTVO	
	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Ukupna zaduženja na koja se obračunavaju kamate (dugoročni i kratkoročni krediti)	274.533	215.532	116.378	112.972
Umanjenje za novac i novčane ekvivalente	129.747	70.771	29.228	7.840
Neto dug	144.786	144.761	87.150	105.132
Glavnica i rezerve	557.594	576.913	533.701	492.721
Omjer duga i glavnice	25,97%	25,09%	16,33%	21,34%

Bilješka 31: UGOVORENE I POTENCIJALNE OBVEZE

Izgradnja stambeno-poslovnog centra Batala

Za projekt izgradnje stambeno-poslovnog centra Batala, društvu Atlant Batala Centar d.o.o. naloženo je usklađenje izvedenih radova s izdanom građevinskom dozvolom i odredbama Zakona o gradnji, odnosno uklanjanje dijela građevine u slučaju neusklađenja.

Društvo poduzima sve raspoložive pravne, administrativne i tehničke aktivnosti radi otklanjanja utvrđenih neusklađenosti te zadržavanja građevine u prostoru u skladu s važećim propisima.

Na datum sastavljanja financijskih izvještaja nije moguće pouzdano procijeniti konačan ishod predmetnog postupka niti eventualne financijske učinke koji bi mogli proizaći iz njegova okončanja.

Za više detalja vidjeti bilješku 33.

Ulaganja u novogradnje tipa Ultramax

Društvo je 2024. godine pokrenulo projekt izgradnje tri novogradnje tipa Ultramax, nosivosti 63.500 DWT, u brodogradilištu Jiangsu Hantong Ship Heavy Industry. Ukupno ugovoreni iznos za sve tri novogradnje iznosi približno 83.274 tisuće eura, od čega se 40% planira financirati vlastitim sredstvima, a preostalih 60% putem kredita.

Isporuca brodova očekuje se kako slijedi:

- prvi brod: 31. svibnja 2026. godine;
- drugi brod: 31. srpnja 2026. godine;
- treći brod: 31. siječnja 2027. godine.

Na datum izvještavanja predujmovi plaćeni brodogradilištu iskazani su u izvještaju o financijskom položaju kao dugotrajna materijalna imovina u izgradnji.

Ulaganja u novogradnje tipa Product tanker

Krajem 2025. godine, društva Molat Shipping Ltd i Liburna Shipping Ltd sklopili su Ugovor o gradnji dva broda tipa Product tanker (114.000 DWT) s prodavateljima Dalian Shipbuilding Industry Co., Ltd. i China Shipbuilding Trading Co., Ltd.

Ukupna vrijednost ugovora iznosi približno 118.270 tisuća eura, s planom financiranja od 40% vlastitim sredstvima i 60% putem kredita.

Bilješka 31: UGOVORENE I POTENCIJALNE OBVEZE *(nastavak)*

Potencijalne obveze

Na dan 31. prosinca 2025. i 2024. godine, Grupa i Društvo bili su uključeni u nekoliko sporova vezanih uz poslovanje, te za ozljede na radu. Uprava vjeruje, na temelju savjeta svoje pravne službe, da konačni ishod ovih tužbi neće imati značajan nepovoljan utjecaj na financijske izvještaje.

**Bilješke uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje
na dan 31. prosinca 2025. godine (nastavak)**
(čine sastavni dio financijskih izvještaja)

Bilješka 32: NAJMOVI

Imovina s pravom korištenja i promjene tijekom razdoblja:

	<i>u tisućama eura</i>
	<i>Turističko zemljište</i>
<i>Na dan 1. siječnja 2025.</i>	-
<i>Povećanja</i>	4.208
<i>Amortizacija</i>	(84)
<i>Na dan 31. prosinca 2025.</i>	4.124

Obveze za najmove i promjene tijekom razdoblja:

	<i>u tisućama eura</i>
	<i>Turističko zemljište</i>
<i>Na dan 1. siječnja 2025.</i>	-
<i>Povećanja</i>	4.208
<i>Trošak kamata</i>	248
<i>Plaćanja</i>	(256)
<i>Na dan 31. prosinca 2025.</i>	4.200

	<i>u tisućama eura</i>
<i>Kratkoročni dio</i>	9
<i>Dugoročni dio</i>	4.191

	<i>u tisućama eura</i>
	<i>Turističko zemljište</i>
<i>Amortizacija prava korištenja imovine</i>	84
<i>Trošak kamata za obveze za najmove</i>	248
<i>Ukupno u 2025. godini</i>	332

Bilješka 33: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE

U procesu primjene računovodstvenih politika, Uprava je napravila sljedeće prosudbe, odvojeno od onih koje uključuju procjene, a koje imaju najznačajniji utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima:

Amortizacija brodova

Procjena ostatka vrijednosti broda određuje se množenjem težine praznog broda, izražene u tonama lakog deplasmana (light displacement tonnes - LDT), s neto cijenom otpadnog čelika za brodove na indijskom tržištu, izraženom u američkim dolarima po LDT. Neto cijena otpadnog čelika izračunava se tako da se od cijene otpadnog čelika po LDT na indijskom tržištu oduzme 10% te cijene, što predstavlja procijenjeni trošak otuđenja.

Cijena otpadnog čelika za brodove na indijskom tržištu temelji se na podacima objavljenim na mrežnoj stranici Clarksons Shipping Intelligence Network (<https://sin.clarksons.net/>) kao zadnja cijena za godinu koja prethodi godini primjene, prema sljedećim kategorijama brodova:

- Aframax: 535248 - India Scrap Price (Suezmax/Aframax Tanker);
- MR: 542058 - India Scrap Price (MR/Handy Tanker);
- Handysize Bulk: 535252 - India Scrap Price (Handymax/Handysize Bulkcarrier).

Ako neto cijena otpadnog čelika na indijskom tržištu, poraste ili padne u odnosu na prethodnu godinu, smatra se da je došlo do promjene u procjeni ostatka vrijednosti. Ova procjena se godišnje pregledava i ažurira prema potrebi. Nakon godišnjeg ponovnog procjenjivanja, preostala vrijednost ostala je nepromijenjena na dan 31. prosinca 2025. godine u odnosu na 31. prosinca 2024. godine.

Vrednovanje brodova

Fer vrijednost, umanjena za troškove prodaje, procjenjuje se za potrebe testiranja na umanjenje vrijednosti korištenjem neovisnih brokera. Vrijednost u uporabi izračunava se kao neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova broda tijekom njegovog korisnog vijeka trajanja.

Pri utvrđivanju vrijednosti u uporabi, koriste se određene pretpostavke, uključujući očekivane dnevne vozarine, operativne troškove broda, diskontnu kamatnu stopu i prosječnu cijenu čelika kao sekundarne sirovine. Ove pretpostavke, koje se odnose na procjene budućih novčanih tokova, predvidljive su po svojoj prirodi, uključujući i procjene prihoda iz postojećih ugovora. Društvo smatra da je svaki brod zasebna jedinica koja stvara novac (JKSN). Nadoknadivi iznos JKSN-a temelji se na sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova koji se očekuju od upotrebe JKSN (vrijednost u upotrebi) tijekom preostalog vijeka trajanja svakog broda. Određene pretpostavke, koje se odnose na procjene budućih novčanih tokova broda, manje su predvidljive, kao što su očekivane dnevne vozarine izvan razdoblja postojećih ugovora i ostatak vrijednosti broda. Ove pretpostavke podložne su dugoročnoj volatilnosti faktora kao što su vozarine na „spot“ i „time charter“ tržištu te očekivani ostatak vrijednosti broda.

Bilješka 33: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE *(nastavak)*

Ulaganja u ovisna i pridružena društva

Ulaganja u ovisna i pridružena društva su u financijskim izvještajima Društva iskazana po trošku. Pri određivanju načina priznavanja i mjerenja tih ulaganja, Uprava Društva primjenjuje značajne računovodstvene prosudbe, osobito u procjeni postojanja objektivnih pokazatelja umanjjenja vrijednosti.

Uprava redovito preispituje postojanje pokazatelja koji bi mogli ukazivati na smanjenje vrijednosti ulaganja, kao što su negativni financijski rezultati, pogoršanje tržišnih uvjeta ili operativne poteškoće povezanih društava.

U okviru te procjene, Društvo također razmatra ukupnu izloženost prema ovisnim društvima, uključujući uloženi kapital, dane pozajmice, nepodmirena potraživanja i druge oblike financijske podrške. Ova sveobuhvatna izloženost predstavlja potencijalni kreditni i investicijski rizik, te je predmet kontinuiranog praćenja u svrhu pravovremenog prepoznavanja mogućih umanjjenja vrijednosti u skladu s načelima opreznosti.

Na dan izvještavanja, nisu utvrđeni objektivni pokazatelji umanjjenja vrijednosti nijednog ulaganja u ovisna i pridružena društva, te stoga nije bilo potrebe za priznavanjem gubitka od umanjjenja vrijednosti.

Nadoknadivost nekretninskog projekta i neizvjesnost povezana s upravnim sporovima

Grupa kroz ovisno društvo ABC d.o.o. razvija nekretninski projekt u Dubrovniku. Na datum izvještavanja u konsolidiranim financijskim izvještajima iskazana je nekretnina u pripremi u iznosu od 25.557 tisuća eura.

Državni inspektorat donio je rješenja kojima je naloženo usklađenje gradnje poslovno-stambenih građevina s građevinskom dozvolom i odredbama Zakona o gradnji, odnosno uklanjanje građevina u slučaju neusklađenja. Društvo ABC pokrenulo je upravne sporove radi poništenja navedenih rješenja. Na datum izvještavanja navedeni se postupci vode pred nadležnim upravnim sudovima i nisu pravomoćno okončani, zbog čega konačan ishod sporova nije moguće pouzdano procijeniti.

Uprava je razmotrila moguće učinke različitih ishoda upravnih sporova na nadoknativu vrijednost nekretninskog projekta.

U slučaju povoljnog ishoda sporova projekt se nastavlja bez značajnih financijskih posljedica te nema utjecaja na knjigovodstvenu vrijednost nekretnine u pripremi.

Bilješka 33: ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE (nastavak)

Nadoknadivost nekretninskog projekta i neizvjesnost povezana s upravnim sporovima (nastavak)

U slučaju nepovoljnog ishoda koji bi zahtijevao usklađenje gradnje s građevinskom dozvolom, procjenjuje se da bi dodatni troškovi bili ograničeni te ne bi značajno utjecali na nadoknadivu vrijednost projekta. Uprava procjenjuje da takav scenarij predstavlja moguć ishod postupka.

U slučaju uklanjanja građevina, što Uprava procjenjuje kao vrlo malo vjerojatan scenarij, procjenjuje se da bi nadoknadi iznos imovine bio ograničen na vrijednost zemljišta. Istodobno se procjenjuje da bi troškovi uklanjanja građevina bili na približno istoj razini kao i vrijednost zemljišta, zbog čega bi neto nadoknadi iznos imovine u takvom scenariju bio ograničen ili neznan. Sukladno tome, navedeni scenarij predstavlja potencijalni maksimalni negativni učinak koji bi u krajnjem slučaju mogao rezultirati umanjnjem vrijednosti nekretnine u pripremi do njezine knjigovodstvene vrijednosti od 25.557 tisuća eura.

Uprava je procijenila nadoknadivu vrijednost nekretninskog projekta uzimajući u obzir informacije o statusu projekta, vrijednosti pripadajuće imovine i mogućim ishodima upravnih sporova te nije utvrdila potrebu za priznavanjem umanjnjem vrijednosti na datum izvještavanja.

Uprava će nastaviti pratiti razvoj sudskih postupaka te će u svakom izvještajnom razdoblju ponovno procijeniti potencijalne učinke na nadoknadivu vrijednost nekretninskog projekta.

Bilješka 34: DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Isporuka brodova

Dana 26. veljače 2026. godine ovisnom društvu „Idassa Shipping Ltd.“ isporučen je tanker za prijevoz sirove nafte nosivosti 114.578 dwt, pod nazivom „Platanos“, koji je nakon isporuke preimenovan u „Idassa“. Nabavna vrijednost broda iznosi 57.026 tisuća eura, a kupnja je djelomično financirana dugoročnim bankovnim kreditom.

Isporuka prvog broda tipa Ultramax (nov. HT64-362, nazvan „AP Imperial“) ovisnom društvu društva „Atlantska plovidba d.d.“ izvršena je dana 3. lipnja 2026. godine, a drugog broda (nov. HT64-363, nazvan „AP Petka“) dana 17. lipnja 2026. godine.

Prodaja brodova

U ožujku 2026. godine ovisna društva Atlantske plovidbe d.d. sklopila su ugovore o prodaji brodova za prijevoz suhih i rasutih tereta Zagreb i Miho Pracat.

Dana 13. svibnja 2026. godine ovisno društvo Atlantska plovidbe d.d. isporučilo je kupcu brod za prijevoz suhog i rasutog tereta nosivosti 79.898 dwt – „Zagreb“. Prodajna cijena broda iznosi 10.751 tisuća eura.

U svibnju 2026. godine ovisno društvo Atlantske plovidbe d.d. sklopilo je ugovor o prodaji broda za prijevoz suhih i rasutih tereta AP Zaton.

Plaćanja po ugovorima o novogradnjama

Tijekom 2026. godine ovisna društva Tankerske plovidbe d.d. platila su ugovorene rate za novogradnje P110K-106, P110K-107, P110K-108 i P110K-109 u ukupnom iznosu od 35.963 tisuće eura.

Osim gore navedenog, nakon 31. prosinca 2025. godine nisu se dogodili drugi poslovni događaji ili transakcije koji bi imali značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva na dan ili za razdoblje tada završeno, niti su od takvog značaja za poslovanje da bi zahtijevali objavu u bilješkama uz financijske izvještaje.

Bilješka 35: POPIS OVISNIH DRUŠTAVA

Grupni čini Društvo i sljedeća ovisna društva u kojima Društvo posjeduje kontrolu:

	31.prosinca 2025.	31.prosinca 2024.
Tankerska Next Generation d.d., Hrvatska (pripojena društvu Tankerska plovidba d.d. s danom 1. srpnja 2024. godine)	0,00%	0,00%
- Tankerska Next Generation International Ltd., Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Fontana Shipping Company Limited, Liberija	100,00%	100,00%
- Teuta Shipping Company Ltd., Liberija	100,00%	100,00%
- Vukovar Shipping LLC, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Pag Shipping LLC, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Zoilo Shipping LLC, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
TP Line d.o.o., Hrvatska	100,00%	100,00%
Turisthotel d.o.o., Hrvatska	100,00%	100,00%
- Praonica Plat d.o.o., Hrvatska (pripojena društvu Turisthotel d.o.o. 18. prosinca 2024. godine)	0,00%	0,00%
- TI-LU yachts d.o.o., Hrvatska	100,00%	0,00%
- Atlant Batala centar d.o.o., Hrvatska	100,00%	0,00%
Atlantska plovidba d.d., Hrvatska (kontrola stečena u 2024. godini)	72,57%	72,46%
- Atlantic Conbulk Maritime Corporation, Liberija	100,00%	100,00%
- Atlant Tramp Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Handymax Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Ice Panamx Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Supramax Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Drzic Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Revelin Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Slano Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Dubrava Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Kamsarmax Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Kamsarmax II Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Kamsarmax III Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlant Kamsarmax IV Corporation, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
- Atlantska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci (osnovano u 2024. godini)	100,00%	100,00%
- Atlant Kupari Corporation, Maršalovi Otoci (osnovano u 2024. godini)	100,00%	100,00%

Bilješka 35: POPIS OVISNIH DRUŠTAVA (nastavak)

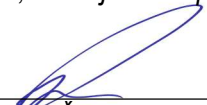
	31.prosinca 2025.	31.prosinca 2024.
- Atlant Zaton Corporation, Maršalovi Otoci (osnovano u 2024. godini)	100,00%	100,00%
- Atlant Lapad Corporation, Maršalovi Otoci (osnovano u 2024. godini)	100,00%	100,00%
- AP Shipping Company Limited, Malta (u likvidaciji)	100,00%	100,00%
- Atlant putnička agencija d.o.o., Hrvatska	100,00%	80,00%
- Atlant poslovni centar d.o.o., Hrvatska	100,00%	100,00%
- Atlant servisi d.o.o., Hrvatska	100,00%	100,00%
- Laus CC d.o.o., Hrvatska	96,00%	96,00%
- Atlant Batala centar d.o.o., Hrvatska (prodano u 2025. godini)	0,00%	100,00%
Donat Maritime Corporation, Liberija	100,00%	100,00%
Riva N. Shipping Company Limited, Liberija	100,00%	100,00%
Idassa Maritime Ltd., Liberija	100,00%	100,00%
Tankerska Plovidba International Ltd., Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Idassa Shipping Ltd. (prethodno Ugljan Shipping Ltd.), Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Liburna Shipping Ltd (prethodno Obrovac Shipping Ltd.), Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Molat Shipping Ltd (prethodno Ravni Kotari Shipping Ltd.), Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Frankopan Shipping LLC, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Dugi Otok Shipping LLC, Maršalovi otoci	100,00%	100,00%
Olib Shipping LLC, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Rava Shipping LLC, Maršalovi Otoci	100,00%	100,00%
Rekreacijsko turistički centar Nin d.o.o., Hrvatska	100,00%	100,00%

Bilješka 36: ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijske izvještaje prikazane na stranici 11 do 92 usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 24. lipnja 2026. godine.



Mario Pavić, Predsjednik Uprave



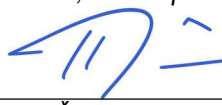
Ivan Pupovac, Član Uprave



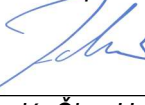
Mate Valčić, Član Uprave



Nikola Koščica, Član Uprave



Ivica Pijaca, Član Uprave



John Karavanić, Član Uprave

TANKERSKA PLOVIDBA Grupa

70 godina uspjeha na moru

...

Konsolidirani i nekonsolidirani

Izvještaj posloводства za 2025. godinu

Zadar, lipanj 2026.

Sadržaj

DIO I. STRATEŠKI OSVRT

1. Ključni pokazatelji 2025. godine
2. Izvještaj Predsjednika Uprave
3. O Grupi Tankerska plovība
 - 3.1 Poslovni model i operativni fokus po segmentima
 - 3.2 Strateški prioriteti
 - 3.3 Flota Grupe
4. Tržišno okruženje u 2025. godini
 - 4.1 Tankeri
 - 4.2 Tržište brodova za suhe i rasute terete
5. Rezultati po segmentima
 - 5.1 Tankeri
 - 5.2 Suhi i rasuti teret
 - 5.3 Turizam
 - 5.4 Obalni linijski prijevoz
6. Izgledi za 2026. godinu

DIO II. UPRAVLJANJE RIZICIMA

7. Okvir upravljanja rizicima
8. Ključni rizici Grupe
9. Klimatski rizici (TCFD perspektiva)

DIO III. ODRŽIVOST (ESG)

10. Pristup održivosti i regulatorno okruženje
11. Okoliš
12. Društvo
13. Upravljanje

DIO IV. KORPORATIVNO UPRAVLJANJE I FINACIJSKI OSVRT

14. Korporativno upravljanje
15. Ovisna i pridružena društva te promjene u sastavu Grupe
16. Istraživanje, razvoj i tehnološko unapređenje
17. Konsolidirani finacijski osvrt
18. Događaji nakon datuma bilance

Prilog: Pojmovnik i kratice

DIO I. STRATEŠKI OSVRT

1. Ključni pokazatelji 2025. godine

Pregled ključnih financijskih i operativnih rezultata Tankerska plovdba Grupe (Grupa) te najvažnijih strateških događaja u 2025. godini.

Objašnjenja kratica i stručnih pojmova korištenih u ovom izvještaju nalaze se u Pojmovniku (Prilog na kraju izvještaja).

Prihodi iz redovnog poslovanja Grupe 249,6 <i>mil. EUR (2024.: 289,6)</i>	Prilagođena EBITDA Grupe 86,6 <i>mil. EUR (marža 34,7%)</i>	Neto dobit Grupe 15,3 <i>mil. EUR (2024.: 89,4)</i>	Tankerski segment EBITDA 56,2 <i>mil. EUR (marža 41,0%)</i>
Putnički prijevoz - prihodi +52,1% <i>14,1 mil. EUR</i>	Turistički segment - noćenja 787.257 <i>+3,8% g/g</i>	Turistički segment - Prilagođena EBITDA 24,3 <i>mil. EUR (marža 41,5%)</i>	Brzobrodске linije 10 <i>u 2025. (2024.: 5)</i>

Najvažniji događaji u 2025.

- Tankerska plovdba d.d. sa svojim društvima u tankerskom segmentu ostvarila je snažne rezultate — EBITDA 56,2 mil. EUR (marža 41,0%), neto dobit 23,7 mil. EUR.
- Od 1. srpnja 2025. godine Tankerska plovdba preuzela je operativno upravljanje cijelom flotom Atlantske plovdbе, čime je omogućena daljnja optimizacija procesa i ostvarivanje sinergija na razini Grupe.
- Obalni linijski prijevoz znatno je proširen — kroz četiri nove državne brzobrodске koncesije TP Line je narastao s dvije na šest linija, uz isporuku pet brzih putničkih brodova tijekom godine. Katamaranska flota Grupe time broji deset brodova ukupnoga kapaciteta 2.945 putnika.
- Turistički investicijski ciklus u Turisthotelu nastavljen je dovršenjem bazenskoga kompleksa u kampu (7,5 mil. EUR) i pokretanjem glamping projekta (14,5 mil. EUR), čiji se dovršetak očekuje do početka srpnja 2026.
- Ugovorene su novogradnje — četiri LR2 tankera (Tankerska plovdba, od kojih su dva ugovorena nakon datuma bilance) i položene su kobilice za dva od ukupno tri ugovorena Ultramaxa Atlantske plovdbе. Sveukupno nabavna vrijednost navedenih novogradnji iznosi 376 mil. USD.

2. Izvještaj Predsjednika Uprave

„Sedam desetljeća kontinuiranog poslovanja u jednoj od najzahtjevnijih i najcikličnijih industrija svjedoči o snazi tradicije, kvaliteti ljudi i ispravnosti strateškog usmjerenja koje generacije pomoraca, časnika i zaposlenika na kopnu predano grade već desetljećima.”

Mario Pavić, Predsjednik Uprave

Protekla 2025. godina bila je u znaku izrazite volatilnosti, geopolitičkih previranja i regulatornih promjena koje su iz mjeseca u mjesec oblikovale globalno pomorsko tržište. Sukob na Bliskom istoku, novi krug sankcija prema Rusiji, Iranu i Venezueli, te američka trgovinska politika i prijedlog dodatnih lučkih pristojbi za brodove u kineskom vlasništvu i upravljanju, doveli su do snažnih oscilacija u trgovinskim tokovima i ponudi raspoložive tonaže. Sve to ponovno je potvrdilo važnost fleksibilnosti poslovnog modela, discipline u upravljanju troškovima i visoke razine operativne izvrsnosti.

Tankerska plovdba je u takvim uvjetima nastavila poslovati stabilno, dosljedno provodeći svoju dugoročnu strategiju. Nakon dvije rekordne godine, 2025. je donijela očekivanu normalizaciju vozarina u našim ključnim segmentima – Aframax tankerima i MR produkt tankerima, dok je tržište suhih i rasutih tereta nakon slabijeg prvog dijela godine zabilježilo oporavak u drugoj polovici, posebno u zadnjem tromjesečju. Unatoč izazovnim okolnostima, ostvarili smo solidne rezultate u skladu s planom, zadržali snažnu likvidnost i nastavili s ulaganjima u modernizaciju i pomlađivanje flote.

Na razini Grupe ostvarili smo prihode od 249,6 mil. EUR i Prilagođenu EBITDA-u od 86,6 mil. EUR (marža 34,7%), uz neto dobit od 15,3 mil. EUR. Iako je riječ o očekivanom smanjenju u odnosu na rekordnu 2024. godinu, operativni profil Grupe ostao je strukturno snažan.

Sedamdeset godina Tankerske plovdbе

Posebno mi je drago istaknuti da je 2025. bila godina velikog jubileja – Tankerska plovdba obilježila je 70 godina postojanja. Veliki broj poslovnih partnera i prijatelja kompanije iz cijelog svijeta koji su nam se pridružili na proslavi potvrdili su globalnu prepoznatljivost imena Tankerske plovdbе. Sedamdeset godina kontinuiranog poslovanja u jednoj od najzahtjevnijih i najcikličnijih industrija svjedoči o snazi tradicije, kvaliteti ljudi i ispravnosti strateškog usmjerenja koje generacije pomoraca, časnika i zaposlenika na kopnu predano grade već desetljećima.

U ime Uprave želio bih iskazati čestitke i zahvalnost svim našim pomorcima i zaposlenicima na kopnu na njihovom kontinuirano predanom radu, profesionalnosti i ustrajnosti u vrlo izazovnim uvjetima u 2025. godini. Njihova posvećenost izravno je doprinijela tome da, unatoč brojnim turbulencijama, brodovi nisu imali značajnijih zastoja niti izgubljenih prihoda.

Strateški iskoraci u 2025. godini

Tankerska plovdba i u 2025. godini nastavlja primjenjivati konzervativan pristup zapošljavanju brodova, kombinirajući dugoročne ugovore na vrijeme i spot tržište kako bi optimizirala prihode i ublažila tržišnu volatilnost. Trenutno smo na razini Grupe nešto više izloženi spot tržištu, što nam omogućuje puno sudjelovanje u rastu vozarina.

U 2025. godini ostvarili smo značajan iskorak u širenju i modernizaciji flote. U segmentu obalnog linijskog prijevoza, kroz našu kompaniju TP Line d.o.o., kupili smo pet novih putničkih katamarana, čime smo udvostručili broj brodova u TP Line floti s pet na deset. Ukupna investicija u tih pet brodova iznosila je oko 35 mil. USD, a financiranje je u potpunosti realizirano s hrvatskim bankama.

2. Izvještaj Predsjednika Uprave (nastavak)

Strateški iskoraci u 2025. godini (nastavak)

S flotom od deset katamarana prosječne starosti od svega četiri godine, TP Line postaje uvjerljivo najmlađi i jedan od najznačajnijih brzobrodskih operatera na Jadranu.

U trgovačkoj floti, do datuma izrade ovog izvješća, u veljači 2026. godine preuzeli smo polovni tanker „Idassa“, čime smo dodatno ojačali našu poziciju u ključnom Aframax segmentu. Grupa je ugovorila i četiri LR2 tankera ukupne nosivosti 456 tisuća tona, planiranih za isporuku 2029. godine. Od tri ugovorena Ultramaxa („AP Imperial“, „AP Petka“ i „AP Sveti Vlaho“) za prijevoz suhih i rasutih tereta (ukupne nosivosti oko 190 tisuća tona) dva su preuzeta neposredno pred izradu ovog izvješća, u lipnju 2026, dok se isporuka trećega očekuje u 2027. godini.

Tijekom 2025. godine pokrenuli smo i uveli jedan važan operativni pomak – uvođenje sustava brzog satelitskog interneta na cijelu trgovačku flotu. Ovaj iskorak omogućuje znatno bolju komunikaciju s posadama, podiže kvalitetu života pomoraca tijekom ukrcaja i predstavlja temelj za daljnju digitalizaciju i automatizaciju operativnih procesa na brodovima.

Integracija s Atlantskom plovidbom

Jedan od strateški najvažnijih iskoraka u 2025. godini bila je integracija upravljanja s Atlantskom plovidbom. Nakon što je u prethodnoj godini Tankerska plovidba dosegla vlasnički udio iznad 70% u Atlantskoj plovidbi, u 2025. godini ostvareni su konkretni pomaci u operativnoj i upravljačkoj integraciji obje kompanije. Ostvarene su značajne sinergije u segmentima zajedničke nabave, financija, upravljanja brodovima, osiguranja flote i tehničkog upravljanja, dok obje kompanije zadržavaju svoju operativnu autonomiju u primarnim tržišnim segmentima.

Tijekom 2025. godine refinancirana je gotovo cjelokupna kreditna izloženost Atlantske plovidbe koja je prije našeg dolaska u vlasničku strukturu uglavnom bila ugovorena s kineskim leasing kućama. Svi novi krediti, u skladu s praksom matične kuće, ugovoreni su s hrvatskim bankama. Iako 2025. nije bila najbolja godina za brodove za prijevoz suhih i rasutih tereta, ulaganje u Atlantsku plovidbu za nas je dugoročno orijentirano i smatramo da će vrijeme pokazati da se radi o ispravnoj investiciji i strateškom potezu.

Turisthotel — diverzifikacija u turizam

Turisthotel d.o.o., koji je u 100% vlasništvu Tankerske plovidbe, u 2025. godini ostvario je 787.257 noćenja, a širenjem kampa i povećanjem kapaciteta u narednih nekoliko godina očekuje značajno povećati taj broj. Ukupan iznos investicija u Turisthotel od dolaska Tankerske plovidbe iznosi oko 30 mil. EUR, a od konkretnih ulaganja izdvajaju se izgradnja jednog od najvećih bazena u Hrvatskoj s vodnom površinom od 2.500 m², kupnja novih mobilnih kućica, ulaganje u digitalizaciju, ugradnja solarnih panela na praonici te širenje ugostiteljske ponude. U izgradnji je pročistač otpadnih voda, a u planu su uređenje sportskih i zabavnih zona, izgradnja skladišta u gospodarskom dijelu kampa te preinaka nekadašnjeg kluba Saturnus u suvremeni multifunkcionalni objekt.

Održivost i regulatorno okruženje

Od 1. siječnja 2025. godine na snagu je stupila uredba FuelEU Maritime, kojom se ograničava intenzitet stakleničkih plinova energije korištene na brodovima. Sustav EU ETS, u koji je brodarstvo uključeno od 2024. godine s obavezom pokrivanja 40% svojih verificiranih emisija CO₂ kupnjom i predajom ETS jedinica, u 2025. godini proširen je na 70% emisija, da bi od 2026. godine prešao na punih 100% obuhvata. Tijekom 2025. godine na snagu je stupio i novi ECA režim, kojim je Sredozemno more proglašeno područjem kontrole emisija sumpora s ograničenjem od 0,1% sumpora u gorivu. Tankerska plovidba uspješno se prilagodila svim tim regulatornim okvirima.

2. Izvještaj Predsjednika Uprave (nastavak)

Održivost i regulatorno okruženje (nastavak)

Na razini Međunarodne pomorske organizacije, u travnju 2025. godine postignut je dogovor o tzv. „mid-term” mjerama, no formalno usvajanje u listopadu je odgođeno za 12 mjeseci. Naše novogradnje projektirane su tako da omogućuju naknadnu prilagodbu za korištenje metanola kao pogonskog goriva, no svjesni smo da je iz današnje perspektive teško sa sigurnošću procijeniti koje će alternativno gorivo tijekom vijeka trajanja broda imati globalnu zastupljenost.

Pogled u 2026. godinu

Nakon postupne normalizacije tankerskog tržišta tijekom prvog dijela 2025. godine, posljednje tromjesečje donijelo je snažan uzlazni zaokret u svim tankerskim segmentima. Taj se trend nastavio i dodatno intenzivirao u prvim mjesecima 2026. godine. Eskalacija sukoba između Sjedinjenih Američkih Država i Irana zaoštrila je ionako napetu situaciju na širem području Bliskog istoka i izravno se odrazila na globalno tankersko tržište.

U trenutku pisanja ovog izvješća spot vozarine u VLCC, Suezmax i za nas posebno važnom, Aframax segmentu dosežu rekordne razine, a osnovni odnosi ponude i potražnje sugeriraju da bi povišena razina vozarina mogla potrajati i nakon eventualnog smirivanja trenutačnih geopolitičkih napetosti. Iako je riječ o izvanredno povoljnom tržišnom okruženju, vodimo računa da je ono u značajnoj mjeri pokrenuto geopolitičkim zbivanjima, te i u takvim uvjetima zadržavamo disciplinirani pristup zapošljavanju brodova i upravljanju rizicima.

Zaključno, unatoč izazovnim tržišnim uvjetima i sve složenijem regulatornom okruženju, Tankerska plovdba u 2025. godini ostvarila je dobre, planirane rezultate, potvrđujući kvalitetu organizacije, ispravnost poslovnog modela i strategije. S obzirom na kvalitetu naše flote, kontinuirana ulaganja u znanje i obuku pomoraca te službi na kopnu, diverzificirani poslovni model i konzervativan pristup upravljanju rizicima, s optimizmom gledamo u budućnost.

3. O Grupi Tankerska plovidba

3.1 Poslovni model i operativni fokus po segmentima

Grupa posluje kroz četiri operativna segmenta: Tankeri, Suhi i rasuti teret, Turizam i Obalni linijski prijevoz.

TANKERSKA PLOVIDBA Matično društvo Zadar, Hrvatska			
▼	▼	▼	▼
TANKERI Tankerska plovidba 10 tankera: 4 Aframax + 6 MR	SUHI I RASUTI TERET Atlantska plovidba 12 brodova: Kamsarmax / Panamax / Supramax / Handysize	TURIZAM Turisthotel TN Zaton + Hostel Forum kapacitet ~8.000 gostiju	OBALNI LINIJSKI PRIJEVOZ TP Line 10 katamarana / 2.945 putnika

Tankeri

Segment Tankeri obuhvaća prijevoz sirove nafte i naftnih derivata. Na dan 31. prosinca 2025. Tankerska plovidba upravljala je s četiri Aframax tankera ukupne nosivosti 445.737 DWT. U segmentu prijevoza naftnih derivata Grupa raspolaže flotom od šest MR produkt tankera ukupne nosivosti približno 300.000 DWT. Flota je zaposlena kombinacijom dugoročnih i kratkoročnih ugovora, čime se uravnotežuju tržišna izloženost i stabilnost prihoda.

Suhi i rasuti teret

Atlantska plovidba d.d., u kojoj Grupa ima kontrolni udio od 71,51%, nositelj je segmenta prijevoza suhih i rasutih tereta. Na dan 31. prosinca 2025. flota za suhi i rasuti teret sastoji se od 12 brodova u Kamsarmax, Panamax, Supramax i Handysize segmentima, ukupne nosivosti približno 700.000 DWT. Tijekom 2025. godine Atlantska plovidba nabavila je tri Handysize broda (AP Zaton, AP Kupari i AP Lapad) te prodala dva Supramax broda (AP Držić i AP Sveti Vlaho). Od 1. srpnja 2025. godine Tankerska plovidba preuzela je operativno upravljanje cjelokupnom flotom Atlantske plovidbe, čime su ostvarene dodatne sinergije na razini Grupe.

Turizam

Turisthotel, nositelj turističkog segmenta Grupe i društvo u 100% vlasništvu, upravlja Turističkim naseljem Zaton kapaciteta 8.000 gostiju, Hostelom Forum u Zadru, praonicom rublja, pripremom i dostavom hrane te gradskim ugostiteljstvom. Segment ostvaruje stabilne sezonske prihode uz visoku profitabilnost (Prilagođena EBITDA marža 41,5% u 2025.).

Obalni linijski prijevoz

TP Line, nositelj segmenta obalnog linijskog prijevoza Grupe i društvo u 100% vlasništvu, prometuje na šest državnih brzobrodskih linija uz četiri komercijalne sezonske linije. 2025. je godina strukturnog širenja segmenta s trostrukim povećanjem broja državnih linija i udvostručenjem flote na 10 brodova s prosječnom dobi od 4 godine i ukupnim kapacitetom od 2.945 putnika

3. O Grupi Tankerska plovība (nastavak)

3.2 Strateški prioriteti

Strategija Grupe u srednjoročnom razdoblju temelji se na pet prioriteta:

1. Održavanje kvalitete i konkurentnosti pomorske flote

Kontinuirano praćenje tržišnih prilika za obnovu flote, selektivne transakcije prodaje/kupnje, i nastavak visokih standarda tehničkog održavanja. Posebni fokus na Aframax i MR segmentima gdje Grupa ima izvorni *know-how*.

2. Nastavak turističkog investicijskog ciklusa

Dovršenje pokrenutih projekata u Turisthotelu (uređaj za pročišćavanje otpadnih voda (UPOV), izgradnja glamping naselja, uređenje sportske zone), uz kontinuirano unapređenje postojećih kapaciteta. Cilj je zadržati premium pozicioniranje Zaton Holiday Resort (TN Zaton).

3. Proširenje obalnog linijskog prijevoza

Kroz TP Line — sudjelovanje u natječajima za državne brzobrodske koncesije, širenje mreže linija. 2025. godina je osigurala strukturni temelj za rezultate u narednim godinama.

4. Jačanje operativne izvrsnosti i sigurnosti

Ulaganja u obuku posade, sustave upravljanja HSEQ-om i preventivno održavanje te usklađivanje sa zahtjevima OCIMF-a, TMSA-a i vettinga velikih naftnih kompanija i naručitelja.

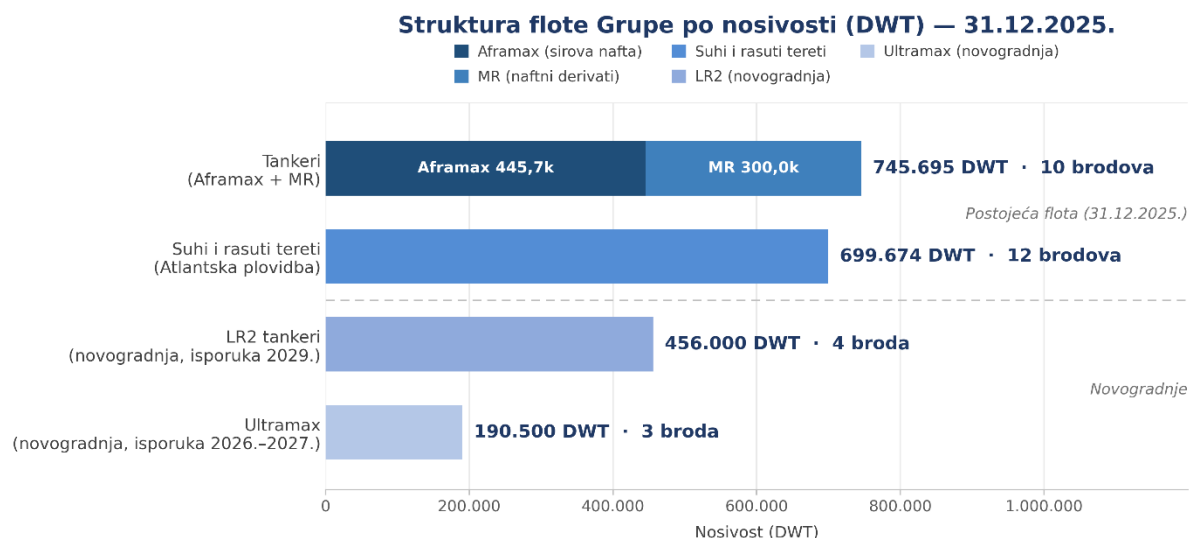
5. Postupna dekarbonizacija i usklađivanje s regulativom

Strateško praćenje EU ETS, FuelEU Maritime, IMO Mid-Term Measures. Planiranje OPEX-a za troškove emisija ugljika, procjena alternativnih pogona (LNG, metanol, amonijak) za buduće novogradnje.

3. O Grupi Tankerska plovidba (nastavak)

3.3 Flota Grupe

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Grupa upravlja s ukupno 32 postojeća broda u vlasništvu, diverzificirana u četiri segmenta, ukupne nosivosti 1.445.369 DWT. Knjiga narudžbi obuhvaća 4 LR2 tankera i 3 Ultramax broda za prijevoz suhih tereta, čija je struktura prikazana u tablici, a pojedinosti o gradnji navedene u nastavku. Nakon datuma bilance flota je pojačana tankerom M/T Idassa (114.578 DWT, veljača 2026.). U istom je razdoblju brod Zagreb (79.898 DWT) prodan i isporučen kupcu u svibnju 2026.



Napomena: Brzi putnički katamarani (10 brodova, TP Line) nisu uključeni u prikaz nosivosti jer se mjere putničkim kapacitetom (ukupno 2.945 mjesta). Duljina trake razmjerna je nosivosti pojedinog segmenta.

Detaljna struktura flote po segmentima:

Segment flote	Nosivost (DWT)	Broj brodova	Prosj. dob	Napomena
Tankeri za sirovu naftu (Aframax)	445.737	4	12 god.	-
Produkt tankeri (MR)	299.958	6	11 god.	-
Brodovi za suhi teret (Kamsarmax/ Panamax/Supramax/Handysize)	699.674	12	13 god.	-
Brzi putnički katamaranski brodovi	—	10	4 god.	2.945 mjesta
UKUPNO POSTOJEĆA FLOTA GRUPE	1.445.369	32	—	
Ugovoreni LR2 tankeri	456.000	4	—	
Ugovoreni brodovi za suhi teret (Ultramax)	190.500	3	—	2 isporučena u 2026., 1 u 2027.

3. O Grupi Tankerska plovidba (nastavak)

3.3 Flota Grupe (nastavak)

Program obnove flote uključuje 4 LR2 tankera u izgradnji (Tankerska plovidba) u kineskom brodogradilištu Dalian Shipbuilding Industry Co., Ltd., te 3 broda za prijevoz suhih tereta tipa Ultramax u brodogradilištu Jiangsu Hantong Ship Heavy Industry također u Kini (Atlantska plovidba), koji su konstrukcijski pripremljeni za naknadnu prilagodbu na pogon na metanol. Primopredaja prvog Ultramax broda (AP Imperial) izvršena je 3. lipnja, a drugog (AP Petka) 17. lipnja 2026. godine. Planirani rok završetka gradnje trećeg broda iz serije predviđen je početkom 2027. godine.

4. Tržišno okruženje u 2025. godini

4.1 Tankeri

Tržište tankera tijekom 2025. godine obilježili su snažan utjecaj geopolitičkih događaja, sankcije i promjene trgovinskih tokova. Istodobno, ograničen rast globalne flote nastavio je pružati potporu tržišnim temeljima, dok su se kretanja na tržištima prijevoza sirove nafte i naftnih derivata razlikovala ovisno o vrsti broda i geografskom području. U nastavku je prikazan pregled ključnih tržišnih kretanja u segmentima prijevoza sirove nafte i naftnih derivata.

Tržište tankera za prijevoz sirove nafte

Tržište tankera za prijevoz sirove nafte u 2025. godini bilo je obilježeno divergentnim kretanjima među veličinama brodova i izrazitom dominacijom geopolitičkih okolnosti nad temeljnim odnosima ponude i potražnje. Najveći dio godine, od siječnja do kolovoza, sva tri segmenta (VLCC, Suezmax, Aframax) kretala su se unutar relativno uskog raspona — značajno manje volatilno nego u prethodne tri godine — prije nego što su VLCC vozarine od rujna naglo porasle.

Na godišnjoj razini, prosječne zarade standardnih VLCC tankera (bez eko-specifikacije i ugrađenog sustava za pročišćavanje ispušnih plinova) bile su oko 59% više u odnosu na prosjek 2024. godine, a zarade u četvrtom tromjesečju dosegnule su najviše kvartalne razine od četvrtog tromjesečja 2019. Suezmax tankeri ostvarili su zarade oko 13% iznad prošlogodišnjih, dok je Aframax segment, koji je za Tankersku plovidbu najrelevantniji, zabilježio blagi pad od oko 6% u odnosu na izvanrednu 2024. godinu. Iako niže nego prethodne godine, Aframax vozarine zadržale su se znatno iznad povijesnih dugoročnih prosjeka.

Pokretači u 2025. godini:

- Sankcijski pritisak — najavom novih američkih sankcija 10. siječnja na velik broj tankera povezanih s ruskom trgovinom i dva velika ruska proizvođača, došlo je do skoka vozarina jer su rafinerije morale tražiti alternativne izvore sirove nafte. Do kraja godine oko 15% globalnog tankerskog kapaciteta nalazilo se na nekoj listi sankcija, a u studenom su uslijedile sankcije na Rosneft i Lukoil koje su dodatno potresle tržište.
- 12-dnevni sukob Izrael/SAD–Iran u lipnju izazvao je kratkotrajan skok vozarina na bliskoistočnom tržištu, koje su po prestanku sukoba pale na prijašnje razine.
- Atlantski bazen i OPEC+ — od rujna kombinacija povećane proizvodnje u tom bazenu (SAD, Brazil, Gvajana) i postupnog ukidanja dobrovoljnih smanjenja proizvodnje OPEC+a, uz sezonske remonte rafinerija na Bliskom istoku, dovela je do snažnog rasta vozarina, osobito u segmentu VLCC.
- Studeni je donio najveću razinu uvoza nafte u Kinu od kolovoza 2023., a opaženo je rastuće prisustvo punih VLCC tankera uz kinesku obalu.
- Cijene nafte — prosječna cijena Brent-a iznosila je oko 70 USD/bbl (vs 81 USD u 2024.), WTI oko 67 USD/bbl. Pad cijena nafte odražavao je posljedice sve veće globalne ponude.
- Crveno more — nastavak preusmjerenja brodova rutom oko Rta dobre nade tijekom većeg dijela godine; početkom studenog zabilježeni prvi konkretni signali smirivanja, uz najavu jednog dijela velikih brodara o postupnom povratku na tradicionalne rute kroz Sueski kanal.
- Ograničen rast tankerske flote u segmentu sirove nafte — isporučeno samo 5 VLCC brodova i tek 3 Aframax broda s neobojanim teretnim tankovima (*uncoated*) u 2025. godini, što strukturno podupire ponudu.

4. Tržišno okruženje u 2025. godini (nastavak)

4.1 Tankeri (nastavak)

Tržište tankera za prijevoz sirove nafte (nastavak)

Na globalnoj razini Aframax zarade bilježe pad od 6% na godišnjoj razini. TD7 ruta zabilježila je prosječnu zaradu od 41.471 USD/dan (+5% g/g), dok je TD19 ruta blago pala na 41.062 USD/dan (-4% g/g). Obje rute su bile značajno iznad dugoročnih prosjeka, a godišnji pad odražava normalizaciju u odnosu na izvanrednu 2024. godinu, ne strukturalnu slabost.

Zarade na Sredozemlju održavale su se visokima tijekom cijele godine, potaknute trajnom premijom za rizik povezanom sa situacijom na Bliskom istoku, povećanjem EU/G7 tonaže koja se uključuje u rusku trgovinu (jer cijena sirove nafte tipa Urals pada ispod gornje granice cijene (price cap), tekućom krizom oko CPC ukrcaja (uključujući SPM kašnjenja i sigurnosne smetnje), te naglim smanjenjem dostupne tonaže u atlantskom bazenu u četvrtom tromjesečju.

Strukturno je važno da je snaga zapadnog Aframax tržišta u četvrtom tromjesečju potaknula znatan broj LR2 tankera da prijeđe na prijevoz sirove nafte (tzv. „prljavi“ tereti). Od ukupno 8 Aframax i 51 LR2 novogradnje isporučene u 2025., prema nekim procjenama 58% ih je do kraja godine prevozilo prljave terete. Uz vrlo male isporuke neobojanih (uncoated) Aframaxa — analitičari predviđaju tek 3 neto isporuke u 2025. — „prljava“ se Aframax flota obnavlja ponajprije preusmjerenom LR2 tonažom, što je trend koji će se vjerojatno nastaviti i u 2026. godini.

Tržište tankera za prijevoz naftnih derivata

Tržište tankera za prijevoz naftnih derivata u 2025. godini, nakon dvije iznimno snažne godine, umjereno se ohladilo u odnosu na rekordnu 2024. Premda niže nego 2024., zarade LR i MR tankera ostale su iznad dugoročnih prosjeka i tijekom godine bilježile uzlazni trend, potaknut jačanjem rafinerijskih marži. Zarade su, za razliku od proteklih godina, bile manje volatilne.

Tržišni temelji MR segmenta postupno su jačali tijekom godine. Globalne prosječne MR zarade kretale su se unutar širokog raspona od 15.000–25.000 USD/dan, s vrhuncima u kasnom ljetu i ponovno u studenom/prosinu. Rast su ponajviše podupirali obnavljanje rafinerijskih marži, učestali prekidi rada ruskih rafinerija (zbog ukrajinskih napada), rastući USG–Brazil tokovi te povlačenje tereta prema atlantskom bazenu, potaknuto jačanjem dizela i ostalih destilata. Jednogodišnji time charter za MR tankere rastao je od godišnjeg minimuma od 20.500 USD/dan u srpnju do 23.500 USD/dan u prosincu.

Jednogodišnji time charter za LR2 tankere narastao je otprilike 12% u drugoj polovici, dosežući oko 38.000 USD/dan do kraja godine.

Pokretači u 2025. godini

- Skok u siječnju — Američka sankcijska najava 10. siječnja izazvala je oštar skok LR zarada, prije nego što je tržište palo krajem siječnja.
- Brži rast flote u produkt segmentu — omjer knjige narudžbi i flote tijekom godine se povećao, a 85 isporuka MR tankera u 2025. (najviše u posljednjih nekoliko godina) predstavljalo je znatan pritisak na strani ponude. Najveći dio tog pritiska apsorbiran je rastom trgovine, preraspodjelom tonaže i logističkim neučinkovitostima.

4. Tržišno okruženje u 2025. godini (nastavak)

4.1 Tankeri (nastavak)

Tržište tankera za prijevoz naftnih derivata (nastavak)

- Preusmjeravanje CPP rute — tržišta su se nastavila prilagođavati novom uobičajenom režimu plovidbe oko Rta dobre nade. Dijelovi CPP tereta vraćaju se na Sueski kanal što ograničava dobitke u tonskim danima.
- Prelazak tankera za sirovu naftu u CPP trgovinu — broj tankera za sirovu naftu koji privremeno prelaze u trgovinu čistim proizvodima (CPP) blago je porastao u lipnju, u vrijeme sukoba s Iranom, ali je ostao znatno ispod razina iz sredine 2024.
- LR2 → prelazak na prljave terete — u četvrtom tromjesečju značajna količina LR2 tonaže prešla je na trgovanje „prljavim“ teretima, što je rezultiralo neto smanjenjem čiste LR2 flote do kraja godine.
- Ukrajinski napadi na ruske rafinerije i američke sankcije na Rosneft i Lukoil smanjili su ruski izvoz naftnih derivata. EU zabrana uvoza naftnih derivata proizvedenih iz ruske sirove nafte iz trećih zemalja (od siječnja 2026.) dodatno je oblikovala tokove.

Naš ključni MR segment osjetio je pritisak ranije u godini, posebice zbog izazovnijih atlantskih tokova, no posljednje tromjesečje donijelo je oporavak — između ostalog potaknut prebacivanjem dijela LR2 tonaže s čistih (naftni derivati) na nerafinirane terete (sirovu naftu). Oporavak u četvrtom tromjesečju dodatno su poduprle snažne rafinerijske marže na zapadnim tržištima, predvođene srednjim destilatima, te sezonska potražnja za mlaznim gorivom u Europi.

TCE zarade Tankerske flote 2024. – 2025.

Tablica u nastavku prikazuje prosječne dnevne TCE zarade Tankerske flote po segmentima, u usporedbi 2024. i 2025. godine.

Tankerska flota	2025. (USD/dan)	2024. (USD/dan)	g/g
Aframax — TCE uklj. TC	37.557	40.121	-6,4%
Aframax — samo spot	39.658	45.651	-13,1%
MR — TCE uklj. TC	22.391	26.458	-15,4%
MR — samo spot	26.317	29.462	-10,7%

Aframax pad od 6,4% u TCE i 13,1% u spot zaradama odražava normalizaciju u odnosu na izvanrednu 2024. godinu, ali zarade ostaju iznad dugoročnih prosjeka. MR segment doživio je veći pritisak (-15,4% TCE) uslijed normalizacije nakon rekordne 2024. godine i bržeg rasta produkt flote, no oporavak u četvrtom tromjesečju je djelomično ublažio godišnji rezultat. Izvor: Tankerska plovidba.

4. Tržišno okruženje u 2025. godini (nastavak)

4.1 Tankeri (nastavak)

Tržište tankera za prijevoz naftnih derivata (nastavak)

Zaposlenost flote u time charter ugovorima

Tablica prikazuje stanje time charter ugovora za tankere u lipnju 2026.

Brod (segment)	Naručitelj	Dnevna zakupnina (USD)	Završetak ugovora
ZOILO (MR)	Austral Product Tankers	21.500	01/09/2026
DALMACIJA (MR)	Hartree	19.000	15/04/2027
PAG (MR)	Austral Product Tankers	22.000	21/07/2027

4. Tržišno okruženje u 2025. godini (nastavak)

4.2 Tržište brodova za suhe i rasute terete

Tržište suhog i rasutog tereta u 2025. godini bilo je izrazito izazovno, uz nepovoljan odnos ponude i potražnje. Procjenjuje se da je potražnja za brodovima stagnirala dok je ponuda rasla po stopi od 2,9%. Baltički indeks suhog tereta (BDI) pao je u prosjeku za 28,2% u odnosu na 2024. godinu, a vozarine su se smanjile u svim segmentima brodova. U prvoj polovici 2025. prosječna zarada u segmentu rasutog tereta bila je niža za oko 25% u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine.

Druga polovica godine donijela je značajan oporavak. U trećem i četvrtom tromjesečju 2025. zarade su se u svim glavnim segmentima vratile na razine blizu ili iznad dugoročnih prosjeka, a četvrto tromjesečje je u Capesize segmentu zabilježilo rast od preko 50% na godišnjoj razini. Boksit je bio jedna od rijetkih pozitivnih iznimaka— prijevoz boksita Capesize brodovima dosegno je u drugom tromjesečju 2025. rekordni kvartalni volumen, veći za 39,4% na godišnjoj razini.

Ključni pokretači u 2025. godini:

- američka trgovinska politika i nove carinske mjere — oko 4% svjetske pomorske trgovine bilo je „svježe ocarinjeno” u 2025., s osobito značajnim posljedicama na tržištu žitarica (američke prodaje soje Kini praktično pale na nulu, Kina okrenuta prema Južnoj Americi);
- rast proizvodnje i izvoza boksita iz Gvineje — izvoz boksita porastao je s 194,7 mil. tona u 2024. na procijenjenih 237,5 mil. tona u 2025., koncentrirano u prvoj polovici godine;
- dramatičan pad prolaska Sueskim kanalom — zbog sigurnosne situacije na Crvenom moru brodari su nastavili zaobilaziti kanal ploveći oko Rta dobre nade, pa je promet brodova za suhi i rasuti teret jedva dosegno 2.000 prolazaka u 2025. (u usporedbi s više od 8.300 u 2023.);
- stagnacija prijevoza željezne rude zbog slabljenja kineske domaće potražnje za čelikom (kriza u sektoru nekretnina), ali uz snažan izvoz iz Australije, Brazila, Zapadne Afrike i Kanade — ukupni pomorski izvoz porastao +1,3%;
- pad prijevoza ugljena 2–3% zbog razvoja obnovljivih izvora u Kini i Indiji; ukupna pomorska trgovina ugljenom pala je za gotovo 5% u volumenu;
- rekordni rast trgovine građevinskim materijalima iz Kine — kombinirani volumen čelika, cementa i troske porastao za 13,2 mil. tona (+21% g/g), podržavajući Supramax i Handysize segmente.

4. Tržišno okruženje u 2025. godini (nastavak)

4.2 Tržište brodova za suhe i rasute terete (nastavak)

Pregled vozarina u segmentu suhog i rasutog tereta u 2025. godini

Capesize

Capesize segment zabilježio je najveću volatilnost tijekom godine. Prosječna zarada (Capesize 5TC) u prvoj polovici 2025. iznosila je 15.840 USD/dan, naspram 23.476 USD/dan u istom razdoblju 2024., uz najnižu razinu od 2.246 USD/dan u veljači. U trećem tromjesečju razine su se udvostručile na prosječnih 24.684 USD/dan, a u četvrtom dodatno porasle na 28.700 USD/dan — rast od preko 50 % na godišnjoj razini. Strukturnu potporu i dalje pruža prijevoz boksita.

Panamax / Kamsarmax

U segmentu Panamax/Kamsarmax zarade (Baltic Panamax 5TC) u prvoj polovici 2025. iznosile su prosječno 10.720 USD/dan, naspram 15.914 USD/dan godinu ranije, uz najnižu razinu od 6.736 USD/dan sredinom veljače. U trećem tromjesečju prosjek je porastao na 15.929 USD/dan, s vrhuncem od 18.056 USD/dan sredinom rujna. Oporavak su poduprli preokret u kineskom uvozu ugljena u drugoj polovici godine te snažna kineska potražnja za brazilskom sojom.

Supramax i Handysize

U segmentima Supramax i Handysize zarade su iznosile prosječno 12.150 USD/dan (Supramax Baltic 11TC, 58.000 DWT) odnosno 11.843 USD/dan (Handysize 7TC, 38.000 DWT). U prvoj polovici 2025. Supramax zarade pale su na svega 9.209 USD/dan, naspram 13.975 USD/dan godinu ranije. Ključni pokretač potražnje i dalje je bila trgovina građevinskim materijalom iz Kine.

Prosječne godišnje TC zarade prema Baltic Exchange TCA indeksima:

Referentni tržišni pokazatelj	2025. (USD/dan)	2024. (USD/dan)	Promjena g/g
Capesize 5TC (180k DWT)	21.297	22.586	-5,7%
Panamax / Kamsarmax 5TC	13.361	14.093	-5,2%
Supramax 11TC (58k DWT)	12.150	15.722	-22,7%
Handysize 7TC (38k DWT)	11.843	12.661	-6,5%

Zaposlenost flote u time charter ugovorima

Tablica prikazuje stanje time charter ugovora za suhi rasuti teret u lipnju 2026.

Brod (segment)	Naručitelj	Dnevna zakupnina (USD)	Završetak ugovora
AP DUBROVNIK (Kamsarmax)	Trafigura	113% 5TC BPI 82 (≈ 16.200 USD)	12/02/2027
AP DUBRAVA (Handysize)	Ultrabulk	109% BHSI (≈ 13.400 USD)	16/10/2026
AP IMPERIAL (Ultramax)	Trafigura	109% BSI (≈ 21.600 USD)	06/06/2027

4. Tržišno okruženje u 2025. godini (nastavak)

4.2 Tržište brodova za suhe i rasute terete (nastavak)

Flota i knjiga narudžbi

Knjiga narudžbi za brodove suhog i rasutog tereta iznosila je 10,3% trenutne flote s tendencijom smanjenja zbog pada ugovaranja novih brodogradnji. Rast flote brodova za suhe rasute terete procijenjen je na razini neto rasta od 2,9% u 2025. (+0,1% u odnosu na 2024.), što je povećalo efektivnu veličinu flote na približno 12.388 brodova ili 987,9 mil. DWT.

Unatoč izazovnim uvjetima, globalno tržište brodova za suhi i rasuti teret procijenjeno je na oko 168,5 milijardi USD u 2025., a dugoročni rast projiciran je uz složenu godišnju stopu rasta od 4,1% do 2035. godine, poduprt postojanom potražnjom za željeznom rudom, ugljenom i žitaricama.

5. Rezultati po segmentima

5.1 Tankeri

U nastavku je prikazan pregled rezultata Tankerske plovodbe i povezanih društava koja posluju u segmentu Tankera. Prikaz obuhvaća Društvo (Tankerska plovodba d.d.) i njegova ovisna društva koja posluju u sustavu poreza po tonaži — prvenstveno Tankersku plovodbu International Ltd. (Maršalovi Otoci) i društva brodovlasnike. Prihodi koje matrica ostvaruje od povezanih društava Grupe — od usluga upravljanja flotom Atlantske plovodbe, usluga upravljanja društvu TP Line te zakupa brzih putničkih brodova TP Line-u — isključeni su iz ovog prikaza. Prikaz ne predstavlja statutarne nekonsolidirane izvještaje Društva. Snažni rezultati ostvareni su zahvaljujući kombinaciji pozitivnog tržišta u četvrtom tromjesečju u segmentu sirove nafte i naftnih derivata, povoljnim time charter ugovorima za MR tankere Zoilo, Pag i Dalmacija, te strogoj kontroli operativnih troškova.

Pregled računa dobiti i gubitka	2025. (tis. EUR)	2024. (tis. EUR)
Prihodi od voyage charter-a	101.633	105.717
Prihodi od time charter-a	33.445	45.930
Ostali prihodi	1.846	1.311
Dobitak od prodaje imovine	170	-
UKUPNI POSLOVNI PRIHODI	137.094	152.957
Provizije i voyage troškovi	(43.566)	(41.737)
Operativni troškovi (OPEX)	(28.858)	(35.603)
Administrativni troškovi	(7.782)	(6.828)
Ostali troškovi	(734)	(454)
UKUPNI POSLOVNI RASHODI	(80.940)	(84.622)
EBITDA	56.154	68.335
(-) Dobitak od prodaje imovine (jednokratno)	(170)	-
PRILAGOĐENA EBITDA	55.984	68.335
Amortizacija	(20.036)	(21.752)
Operativni profit (EBIT)	36.118	46.583
Neto kamatni troškovi	(4.285)	(8.102)
Neto tečajne razlike	(8.053)	1.361
Dobit prije poreza	23.780	39.842
Porez	(50)	(42)
Neto dobit/gubitak	23.730	39.800

Neto dobit segmenta iznosi 23,7 mil. EUR (26,8 mil. USD), uz EBITDA od 56,2 mil. EUR (63,5 mil. USD) i EBITDA maržu od 41,0%, što potvrđuje snagu operativnog modela Tankerske plovodbe.

5. Rezultati po segmentima (nastavak)

5.1 Tankeri (nastavak)

Vrijedi istaknuti kontrast između snažnog rezultata segmenta Tankeri i niže konsolidirane dobiti Grupe: segment Tankeri je poslovao s EBITDA maržom od 41,0%, dok je konsolidirani rezultat Grupe opterećen gubitkom Atlantske plovidbe u izazovnoj godini za tržište suhog i rasutog tereta te negativnim nerealiziranim tečajnim razlikama. Drugim riječima, jezgra tankerskog poslovanja ostala je vrlo profitabilna, a pad konsolidirane dobiti pretežno odražava cikličke i računovodstvene učinke, a ne slabljenje temeljne djelatnosti.

5.2 Suhi i rasuti teret

Segment suhog i rasutog tereta Grupe posluje kroz Atlantsku plovidbu, nositelja segmenta, i njezina ovisna društva. Poslovanje segmenta tijekom 2025. godine bilo je obilježeno izazovnim tržišnim okruženjem u prvoj polovici godine, uz niže vozarine na globalnom tržištu suhog i rasutog tereta, te negativnim utjecajem izvanrednog zastoja broda AP Revelin.

U nastavku je prikazan pregled konsolidiranih rezultata Atlantske plovidbe i njezinih ovisnih društava za 2025. godinu.

Pregled računa dobiti i gubitka	2025. (tis. EUR)	2024. (tis. EUR)
Prihodi od prodaje (vozarine)	41.129	52.587
Ostali poslovni prihodi	7.541	3.995
UKUPNI POSLOVNI PRIHODI	48.670	56.582
Materijalni troškovi	(16.725)	(8.822)
Naknade osoblju	(16.541)	(17.134)
Ostali troškovi iz poslovanja	(11.299)	(6.335)
Vrijednosna usklađenja (brodovi i potraživanja)	(3.838)	(16.315)
UKUPNI POSLOVNI RASHODI (bez amortizacije)	(48.403)	(48.606)
EBITDA	267	7.976
(+) Vrijednosno usklađenje brodova, neto	3.605	15.434
(+) Vrijednosno usklađenje potraživanja	233	881
(-) Dobit od prodaje brodova	(1.915)	(1.616)
(-) Dobit od prodaje udjela u ovisnim društvima	(3.017)	-
PRILAGOĐENA EBITDA	(827)	22.675
(+) Procijenjena naplata štete za AP Revelin u 2026.	3.982	-
PRILAGOĐENA EBITDA 2	3.155	22.675
Amortizacija	(12.896)	(10.575)
Operativni profit (EBIT)	(12.629)	(2.599)
Neto financijski rashodi	(10.976)	(3.118)
Udio u dobiti pridruženih društava	46	56
Gubitak prije oporezivanja	(23.559)	(5.661)
Porez na dobit	(256)	(60)
Neto dobit/gubitak	(23.815)	(5.721)

Izvedeno iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Atlantske plovidbe; prilagodbe sukladne metodologiji APM-ova Grupe (vidjeti Prilog: Pojmovnik i kratice).

5. Rezultati po segmentima (nastavak)

5.3 Turizam

Turisthotel, nositelj turističkog segmenta Grupe, ostvario je rekordan poslovni rezultat za 2025. godinu. Društvo je TN Zaton otvorilo sredinom travnja, dok su ostali objekti imali cjelogodišnje poslovanje.

U pogledu fizičkih turističkih pokazatelja u 2025. godini, ostvareno je:

- 787.257 noćenja, što je za 3,8% više od prethodne godine,
- 770.932 noćenja ostvareno je u turističkom naselju Zaton (+3,7%),
- 16.325 noćenja ostvareno je u butik hostelu Forum (+3,9%).

U strukturi ukupnih noćenja strani gosti čine udio od 89,4%, a ostatak od 10,6% čine domaći gosti.

Prema strukturi kapaciteta, ostvareno je:

- u apartmanima turističkog naselja Zaton 317.880 noćenja (+3,0%),
- u kampu 453.052 noćenja (+4,1%),
- u Hostelu Forum 16.325 noćenja (+3,9%).

Glavna emitivna tržišta s većim pojedinačnim udjelom od 3% i ukupnim udjelom od 83,2%: Njemačka 27,7%, Poljska 18,2%, Hrvatska 6,8%, Austrija 6,7%, Nizozemska 6,3%, Slovačka 4,9%, Mađarska 4,8%, Češka 4,5%, Irska 3,3%.

Ključni operativni pokazatelji u EUR	Apart. 2025.	Apart. 2024.	Kamp 2025.	Kamp 2024.	Hostel 2025.	Hostel 2024.
ADR	171,71	155,84	117,10	111,55	41,71	44,18
RevPAR	134,02	124,85	69,21	59,29	20,93	24,79
Broj prodanih SJ	86.522	86.613	123.936	119.540	12.455	12.463
Broj raspoloživih SJ	110.856	108.128	209.685	224.890	24.820	22.213

Ukupni poslovni prihodi Turisthotela iznose 58,5 mil. EUR (+16,4% g/g). Prihodi od prodaje iznose 54,0 mil. EUR (+8,4%), od čega prihodi od turističko-ugostiteljskih usluga 46,7 mil. EUR (+7,8%) te prihodi od praonice rublja 7,3 mil. EUR (+12,8%).

EBITDA iznosi 28,2 mil. EUR (2024.: 23,4 mil. EUR, +20,5%). Nakon isključenja jednokratne dobiti od prodaje osnovnih sredstava od 3,9 mil. EUR, Prilagođena EBITDA iznosi 24,3 mil. EUR (2024.: 23,4 mil. EUR, +3,9%), uz Prilagođenu EBITDA maržu od 41,5% (2024.: 46,5%). Prilagođeni EBIT iznosi 17,5 mil. EUR (2024.: 17,3 mil. EUR). Neto dobit iznosi 21,9 mil. EUR i veća je za 65,0% u odnosu na prethodnu godinu.

5. Rezultati po segmentima (nastavak)

5.3 Turizam (nastavak)

Pregled rezultata i izračun Prilagođene EBITDA-e (u tis. EUR):

Pregled računa dobiti i gubitka	2025.	2024.
Prihodi od prodaje	54.022	49.827
Ostali poslovni prihodi	4.512	450
UKUPNI POSLOVNI PRIHODI	58.534	50.277
Troškovi materijala i usluga	(14.040)	(12.703)
Troškovi zaposlenih	(13.882)	(11.673)
Ostali poslovni rashodi	(2.335)	(2.382)
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	(94)	(125)
UKUPNI POSLOVNI RASHODI	(30.351)	(26.883)
EBITDA	28.183	23.394
<i>(-) Jednokratna dobit od prodaje osnovnih sredstava</i>	(3.909)	(29)
PRILAGOĐENA EBITDA	24.274	23.365
Amortizacija	(6.745)	(6.092)
Operativni profit (EBIT)	21.438	17.302
Neto financijski prihodi	472	444
Dobit prije poreza	21.910	17.746
Porez	14	(4.461)
Neto dobit/gubitak	21.924	13.285

Tijekom 2025. nastavljen je intenzivan investicijski ciklus, s ukupnim kapitalnim ulaganjima od 15,4 mil. EUR. Dvršen je novi bazenski kompleks u kampu (ukupne vrijednosti 7,5 mil. EUR, površine 2.500 m²) te je nastavljena izgradnja uređaja za pročišćavanje otpadnih voda (ukupne vrijednosti 3,2 mil. EUR; dovršetak u svibnju 2026.). Pokrenuta je i izgradnja glamping-kampa u TN Zaton (14,5 mil. EUR, 900 ležajeva, dovršetak u srpnju 2026.).

Turisthotel je tijekom 2025. godine preuzeo društvo Atlant Batala Centar d.o.o. (100% udjela) od Atlantske plovidbe, u sklopu reorganizacije nekretninskog portfelja Grupe. Tijekom godine Turisthotel je stekao i manje društvo TI-LU yachts d.o.o. za kratkoročni najam plovila, koje mu je tijekom 2026. godine pripojeno.

5. Rezultati po segmentima (nastavak)

5.4 Obalni linijski prijevoz

TP Line, nositelj segmenta obalnog linijskog prijevoza Grupe i društvo u 100% vlasništvu Tankerske plovodbe, tijekom je 2025. znatno proširio poslovanje — utrostručio je broj državnih subvencioniranih linija i udvostručio flotu.

Tijekom 2025. TP Line je obavljao javni prijevoz na šest brzobrodskih linija s obvezom javne usluge (2024.: dvije linije):

- br. 9807 Ubli (Lastovo) – Korčula – Polače (Mljet) – Sobra (Mljet) – Šipanska luka (Šipan) – Dubrovnik i obratno,
- br. 9808 Ubli (Lastovo) – Korčula – Dubrovnik i obratno,
- br. 9401 Olib – Silba – Premuda – Zadar i obratno (nova od 1.5.2025.),
- br. 9406 Zadar – Sali – Zaglav – Bršanj i obratno (nova 2025.),
- br. 9604 Ubli (Lastovo) – Vela Luka (Korčula) – Hvar – Split i obratno (nova 2025.),
- br. 9608 Korčula – Prigradica (Korčula) – Hvar – Split i obratno (nova 2025.).

Tijekom prvih mjeseci 2025. Tankerska plovdba isporučila je pet brzih putničkih brodova u operativnu flotu TP Line-a — Kolovare, Puntamiku, Borik, Jazine i Jaderu. Zajedno s postojećim brodovima, ukupna putnička flota Grupe na kraju 2025. broji deset katamaranskih putničkih brodova prosječne starosti četiri godine i ukupnoga kapaciteta 2.945 putnika.

TP Line je tijekom godine povećao broj zaposlenika s 43 na 98 (prosjeak na 75 s 46 u 2024.).

Pregled računa dobiti i gubitka	2025.	2024.
Prihodi od usluga prijevoza	7.277	5.730
Prihodi od državnih subvencija	6.033	2.659
Ostali poslovni prihodi	743	849
Ukupni poslovni prihodi	14.053	9.238
Ukupni poslovni rashodi	(13.144)	(8.081)
Neto dobit/gubitak	778	1.163

Ukupni poslovni prihodi TP Line-a iznose 14,1 mil. EUR (+52,1% g/g). Prihodi od prijevoza putnika rastu 27,0% na 7,3 mil. EUR, dok prihodi od državnih subvencija rastu 126,9% na 6,0 mil. EUR. Poslovni rashodi rastu 62,7% na 13,1 mil. EUR, s glavnim pokretačima u troškovima zakupa broda od Tankerske plovodbe (4,7 mil. EUR, +163%), troškovima osoblja (2,1 mil. EUR, +75%) i gorivu (2,7 mil. EUR, +36%). Neto dobit iznosi 0,8 mil. EUR.

6. Izgledi za 2026. godinu

Grupa ulazi u 2026. godinu s podrškom snažnog zamaha iz četvrtog tromjesečja 2025. u segmentima tankera te suhog i rasutog tereta, nastavkom turističkog investicijskog ciklusa i strukturnim proširenjem obalnog linijskog prijevoza. Međutim, početak 2026. obilježava ozbiljan geopolitički udar u obliku krize u Hormuškome tjesnacu, koji fundamentalno mijenja tržišne uvjete i ima izravan utjecaj na sve segmente globalnog pomorskog transporta.

6.1 Kriza u Hormuškome tjesnacu — ključna odrednica 2026.

Od 28. veljače 2026. godine, nakon združenog američko-izraelskog zračnog udara, Iran je preko IRGC-a 2. ožujka službeno zatvorio Hormuški tjesnac. Do trenutka sastavljanja ovog izvještaja, prema podacima IMO-a zabilježeno je 46 napada na brodove u kojima je poginulo 14 pomoraca, P&I osiguranje od ratnih rizika za tjesnac bilo je ukinuto 5. ožujka 2026., čineći ekonomski rizik prolaska previsokim za većinu brodara.

Ključni pokazatelji krize na dan izdavanja ovog izvještaja:

- Promet kroz Hormuški tjesnac pao je s uobičajenih ~138 brodova dnevno na minimalne razine; većina otvorenog prolaska svedena je na brodove pod zastavama koje je Iran eksplicitno odobrio (od 26. ožujka: Kina, Rusija, Indija, Irak, Pakistan; od 2. travnja: Filipini; selektivno Tajland, Malezija).
- Oko 25% svjetske pomorske trgovine naftom i 20% svjetske trgovine ukapljenim prirodnim plinom (LNG) prolazilo je kroz tjesnac prije krize — većina tih tokova sada je u poremećaju.
- 7. travnja 2026. predsjednik SAD-a Donald Trump objavio je dvotjedno primirje koje nije dovelo do dogovora; 12. travnja objavljena je američka pomorska blokada svih iranskih luka efektivna od 13. travnja.
- 8. travnja 2026. IRGC je izdao nacrt nove sheme razdvajanja prometa kroz Hormuški tjesnac koja zahtijeva koordinaciju brodova s iranskim mornaričkim snagama, uz upozorenja o protubrodskim minama u glavnom prometnom koridoru.
- Premije ratnog osiguranja porasle su višestruko. Prema procjenama Međunarodne agencije za energiju (IEA), globalna ponuda nafte pala je za 10,1 milijuna barela dnevno, dok su ukupne pomorske otpreme nafte i naftnih derivata kroz Hormuški tjesnac početkom travnja 2026. godine pale na svega 3,8 milijuna barela dnevno, u odnosu na više od 20 milijuna barela dnevno u veljači.
- Oko 1% svjetske flote brodova za suhi i rasuti teret ostalo je unutar Perzijskog zaljeva i čeka ponovno otvaranje tjesnaca. Među tim brodovima je i AP Astartea iz flote Atlantske plovidbe.
- Međunarodni monetarni fond (MMF) snizio je prognozu globalnog rasta BDP-a za 2026. godinu s 3,4% na 3,1% i ukazao na nepovoljni scenarij od samo 2,5% u slučaju produljenog poremećaja, što bi moglo negativno utjecati na potražnju za pomorskim prijevozom.
- Tijekom travnja i svibnja 2026. tjesnac je prošao kroz nekoliko ciklusa kratkotrajnih otvaranja i ponovnih zatvaranja. Iran je 17. travnja nakratko otvorio prolaz za vrijeme primirja u Libanonu, no već je 18. travnja ponovno zatvorio tjesnac kao odgovor na odbijanje SAD-a da ukinе pomorsku blokadu iranskih luka, koja je stupila na snagu 13. travnja.
- Početkom svibnja SAD je pokrenuo operaciju pratnje trgovačkih brodova (Project Freedom), koja je 6. svibnja privremeno obustavljena uz najavu napretka u pregovorima. IRGC je tijekom svibnja redefinirao tjesnac u takozvano „prostrano operativno područje“.

6. Izgledi za 2026. godinu (nastavak)

6.1 Kriza u Hormuškome tjesnacu — ključna odrednica 2026. (nastavak)

- Nakon zastoja u pregovorima uslijedili su 10. i 11. lipnja novi američki udari, na što je Iran odgovorio nalogom o potpunom zatvaranju tjesnaca.
- Dana 14. lipnja 2026. SAD i Iran objavili su okvirni sporazum o okončanju rata i ponovnom otvaranju Hormuškog tjesnaca. Memorandum o razumijevanju predviđa siguran prolaz trgovačkih plovila bez naknade tijekom 60 dana, ukidanje američke pomorske blokade te ublažavanje sankcija, uz iranske obveze u vezi s nuklearnim programom.
- Unatoč sporazumu, IMO i tržišni analitičari upozoravaju da bi puna normalizacija trgovinskih tokova mogla potrajati mjesecima — uklanjanje morskih mina prema procjeni Pentagona moglo bi trajati do šest mjeseci, a troškovi ratnog osiguranja mogli bi ostati višestruko viši od predkriznih razina. Cijene nafte pale su na razinu od oko 80 USD po barelu nakon objave sporazuma, no i dalje su više od 20% iznad razina s početka godine.

Implikacije za Grupu

Grupa ima jedan brod u Perzijskom zaljevu – AP Astarea iz flote Atlantske plovidbe. Tankerski segment (Aframax + MR) posluje pretežno na Sredozemlju, Atlantiku i sjevernoeuropskim rutama, uz selektivan ulaz u Perzijski zaljev prije krize. Međutim, posljedice krize u Hormuškome tjesnacu očituju se u više dimenzija:

- **Tankersko tržište** — cijene nafte i vozarine porasle su od početka krize. Nedostatak iranskog izvoza (~ 1,5 - 2 mil. barela dnevno) i sankcijska blokada stvaraju snažan pritisak na globalni tankerski kapacitet. Aframax i VLCC vozarine zabilježile su nagli skok u ožujku i travnju 2026. Produkt tankeri (MR) također profitiraju od preusmjerenih derivata koji zaobilaze Perzijski zaljev, kao i od produljenih ruta oko Rta dobre nade.
- **Suhi i rasuti teret** — indirektna korist iz produljenja ruta jer se teret preusmjerava alternativnim putevima.
- **Rizici** — globalna ekonomska slabost uslijed visokih cijena energenata, moguća eskalacija koja bi pogodila širu regiju, sekundarne sankcije protiv kompanija koje posluju s iranskim entitetima, i neizvjesnost trajanja krize. Grupa pomno prati razvoj situacije i pojačala je postupke dubinske analize za sve naručitelje prijevoza, krcatelje i ostale dionike.

Neposredno prije izdavanja ovog izvještaja potpisan je okvirni sporazum o ponovnom otvaranju tjesnaca, no njegova provedba i održivost ostaju neizvjesne. Izvještaj stoga razmatra dva scenarija: (i) uspješnu provedbu sporazuma uz postupnu normalizaciju trgovinskih tokova tijekom druge polovice 2026. godine, pri čemu bi tankerske vozarine mogle doživjeti korekciju s trenutačno povišenih razina; i (ii) odgodu provedbe ili ponovnu eskalaciju uz nastavak poremećaja. U oba scenarija dugoročniji utjecaji na trgovinske puteve i regulatorna okruženja (sankcije, P&I, sigurnosni rizici) vjerojatno bi ostali prisutni.

6. Izgledi za 2026. godinu (nastavak)

6.2 Tržišne pretpostavke po segmentima

Tankersko tržište — sirova nafta

- Kriza u Hormuškome tjesnacu — glavni pokretač povišenih vozarina u 2026. Aframax i VLCC vozarine zabilježile su nagli skok od veljače/ožujka 2026.
- Ograničen rast flote (projiciran ~ +2% u 2026.) i niska razina knjige narudžbi (povijesno niska) daju dodatnu strukturnu podršku ponudi.
- Geopolitičke okolnosti — nastavak sankcijskog pritiska na Rusiju, EU zabrana naftnih derivata podrijetlom iz Rusije od siječnja 2026., američka pomorska blokada iranskih luka, status Crvenog mora — ostaju ključan izvor volatilnosti i tonskih milja.
- Glavni čimbenik moguće korekcije vozarina: eventualno rješenje krize u Hormuškome tjesnacu, koje bi normaliziralo trgovinske tokove i vratilo vozarine s trenutačno povišenih razina.

Tankersko tržište — naftni derivati

- Kriza u Hormuškome tjesnacu podiže MR vozarine — preusmjereni tokovi derivata i produljene rute povećavaju efektivne tonske milje.
- Strukturni izazov na strani ponude — rast produkt flote i dalje brži od segmenta sirove nafte.
- EU zabrana naftnih derivata iz ruske sirove nafte (od siječnja 2026.) dodatno preoblikuje trgovinske tokove u korist dužih ruta.

Suhi i rasuti teret

Očekivanja za segment suhog i rasutog tereta u 2026. godini značajno se razlikuju ovisno o podsegmentu flote:

- **Capesize — povoljni izgledi:** umjeren neto rast flote bit će nadmašen povećanjem potražnje u tonskim miljama. Capesize brodovi bit će podržani s više tereta iz Atlantika — posebno više željezne rude iz Zapadne Afrike s novim tokovima iz Gvineje, zajedno s teretom boksita. Australija i Brazil predviđaju daljnje povećanje ponude željezne rude, što doprinosi rastu od 1,8% u ukupnim tonskim miljama za ovaj segment u 2026.
- **Panamax — nepovoljni izgledi:** predviđa se povećanje globalne trgovine žitaricama i tonskih milja, a eventualni oporavak u trgovini SAD–Kina bio bi pozitivan. Međutim, očekuju se visoke brojke neto rasta flote za Panamax segment u 2026., što u kombinaciji sa strukturnim padom pomorske trgovine ugljenom ostavlja niže prosječne razine zarada u usporedbi s 2025.
- **Supramax i Handysize — mješoviti izgledi:** više tereta u tržištima u razvoju bit će značajka trgovine 2026., s vjerojatno većom zagušenošću luka i većom neučinkovitošću što podržava zarade. Međutim, stalni pomak prema više prolaza kroz Sueski kanal potkopava dobitke tonskih milja, dok će neto rast flote od oko 4,5% dodatni pritisak na pad stopa i niže prosječne razine.

Na razini cjelokupnog tržišta suhog i rasutog tereta, strukturni izazov ostaje rekordni program isporuka 2026. godine (~ 600 novih brodova za prijevoz suhih tereta, najviše u desetljeću). Kineska potražnja za ugljenom, žitaricama i manjim rasutim teretima ostaje ključna varijabla. Indirektne koristi moguće su iz preusmjerenja tereta uslijed krize u Hormuškome tjesnacu.

6. Izgledi za 2026. godinu (nastavak)

6.2 Tržišne pretpostavke po segmentima (nastavak)

Turizam

- 2026. sezona očekuje se kao potencijalno rekordna — glamping naselje (900 ležajeva) stavlja se u funkciju u srpnju 2026., dok je UPOV završen u svibnju 2026.
- Rizici: globalna inflacija uzrokovana krizom u Hormuškome tjesnacu i visokim cijenama energenata, pad kupovne moći, nedostatak sezonske radne snage, širi geopolitički utjecaj.

Obalni linijski prijevoz

- Prva puna godina poslovanja sa šest državnih i četiri komercijalne linije — operativna stabilizacija, optimizacija rasporeda i troškova.
- Praćenje eventualnih novih natječaja za dodatne brzobrodске linije.
- Cijene goriva pod utjecajem krize u Hormuškome tjesnacu mogu opteretiti operativnu maržu — Grupa prati razvoj i razmatra mehanizme zaštite.

6.3 Strateški plan za 2026. godinu

Na temelju navedenih tržišnih pretpostavki, tehničkog rasporeda brodova, zaključenih time charter ugovora i poznatih CAPEX obveza, Uprava je usvojila strateški plan Grupe za 2026. godinu koji uključuje:

- Nastavak rasta u tankerskom segmentu — korištenjem snažnog zamaha iz četvrtog tromjesečja 2025., selektivnih time charter ugovora i snažne spot izloženosti u Aframax i MR segmentima.
- Stabilizaciju i operativno preklapanje s Atlantskom plovidbom — od 1. srpnja 2025. Tankerska plovidba preuzela je operativno upravljanje cijelom AP flotom, što će u 2026. godini omogućiti daljnju optimizaciju troškova i sinergija.
- Turisthotel — prva godina poslovanja s novim glamping naseljem (900 ležajeva, u pogonu od srpnja 2026.) i dovršenim UPOV projektom. Očekuje se snažan rast prihoda i EBITDA-e.
- TP Line — prva puna godina poslovanja sa šest državnih brzobrodskih linija, očekivana stabilizacija operativnih marži nakon faze ulaganja i pokretanja u 2025.
- CAPEX: prva dva broda iz serije Ultramax novogradnji (Atlantska plovidba) — AP Imperial i AP Petka preuzeti u lipnju 2026. godine, dok se isporuka preostalog Ultramaxa očekuje početkom 2027., a četiri LR2 tankera (Tankerska plovidba) 2029. godine; u 2026. se plaćaju predujmovi po ugovorima gradnje. U prvom tromjesečju 2026. izvršena je nabavka tankera M/T Idassa.
- Prodaja starijih i energetske neučinkovitijih brodova za prijevoz suhih i rasutih tereta.

DIO II. UPRAVLJANJE RIZICIMA

7. Okvir upravljanja rizicima

Upravljanje rizicima predstavlja sastavni dio strategije poslovanja Grupe. Uprava Tankerske plovidbe i uprave ovisnih društava identificiraju, procjenjuju i kontinuirano prate rizike kroz integrirani pristup koji obuhvaća tržišne, operativne, financijske i regulatorne izloženosti.

Tri razine upravljanja rizicima

- **Razina 1 — operativna:** zapovjednici brodova, tehnički inspektori, HSEQ služba, voditelji turističkih objekata — dnevno prate rizike na lokaciji i primjenjuju definirane procedure.
- **Razina 2 — izvršna:** Uprave ovisnih društava, pomorska operativa, financijska funkcija — objedinjuju rizike, predlažu mjere ublažavanja, upravljaju financijskom izloženošću.
- **Razina 3 — strateška:** Uprava Tankerske plovidbe i Nadzorni odbor — utvrđuju apetit za rizike, odobravaju strateške mjere ublažavanja, prate ključne izloženosti.

Klasifikacija rizika

Rizici Grupe klasificirani su u sljedeće kategorije: (1) tržišni rizici (volatilnost vozarina, cijena nafte, ADR), (2) geopolitički rizici, (3) regulatorni i klimatski rizici, (4) operativni rizici (uključujući pomorske nezgode i sigurnost), (5) financijski rizici (kreditni, valutni, kamatni, likvidnosni), (6) rizik radne snage, (7) kibernetički rizici, (8) rizik koncentracije dobavljača i klijenata.

8. Ključni rizici Grupe

Devet ključnih rizika koji bi u sljedećih 12 mjeseci mogli imati značajan utjecaj na poslovni rezultat i financijski položaj Grupe:

Rizik	Opis	Razina	Trend	Ublažavanje
Tržišni rizik — volatilnost vozarina	Ciklička priroda tržišta tankera te suhog i rasutog tereta, osjetljivost na odluke OPEC+, trgovinske tokove i sankcijski režim.	VISOK	→ stabilno	Kombinacija voyage i time charter ugovora, konzervativna kapitalna struktura, održavanje više razine likvidnosti.
Geopolitički rizik	Nastavak sukoba u Ukrajini, Bliski istok, Crveno more, Hormuški tjesnac, sankcijski paketi na rusku naftu.	VISOK	→ stabilno	Izbjegavanje Crvenog mora i plovidbe u visoko rizičnim područjima, maksimalne mjere zaštite u Zapadnoj Africi, usklađivanje sa sankcijskim režimima.
Klimatski i regulatorni rizik	EU ETS obuhvat 70% emisija 2025./100% od 2026., FuelEU Maritime, IMO MEPC odluke, Mid-Term Measures.	SREDNJI	↑ raste	Sustavi za praćenje emisija, strategija dekarbonizacije, planiranje OPEX-a za troškove emisija ugljika.
Operativni rizik — pomorske nezgode	Sudari, nasukavanja, onečišćenja, nezgode tijekom ukrcaja/iskrcaja.	SREDNJI	→ stabilno	HSEQ sustavi upravljanja, obuka posade, preventivno održavanje, P&I pokriće (UK P&I, NorthStandard).
Kreditni rizik kupaca i banaka	Izloženost prema klijentima (naručitelji) i bankovnim depozitima.	NIZAK	→ stabilno	Diverzifikacija klijenata i banaka, praćenje kreditnih rejtinga, raspodjela depozita kroz više banaka.
Valutni rizik	EUR/USD izloženost — Brodarstvo – velik udio prihoda, troškova i financiranja u USD. Prihodi i troškovi turizma i linijskog prijevoza u EUR.	NIZAK	→ stabilno	Prirodna zaštita kroz USD financiranje brodarstva te EUR financiranje turizma i obalnog linijskog prijevoza, praćenje tečajnih tokova, selektivno hedgiranje.
Rizik radne snage	Globalni nedostatak kvalificiranih pomoraca, izazovi sa sezonskim radnicima u turizmu, zakonska regulativa i potencijalne kazne	SREDNJI	↑ raste	Kontinuirana ulaganja u obuku, partnerstva s pomorskim školama, konkurentne plaće, programi zadržavanja, sudjelovanje u radnim skupinama pri izradi zakonodavnog okvira
Kibernetički rizik	Napadi na ECDIS/navigacijske sustave, phishing, ransomware na uredske sustave.	SREDNJI	↑ raste	Politike kibernetičke sigurnosti, redovite obuke posade i zaposlenika, sustavi sigurnosnih kopija, ispitivanje otpornosti na proboj.
Rizik koncentracije dobavljača	Tržište opskrbe brodskim gorivom visoke je koncentracije (Bunker Holding kao vodeći sudionik).	SREDNJI	→ stabilno	SRM okvir, diverzifikacija dobavljača, praćenje kreditnih profila, bunker pooling.

Navedene ocjene odražavaju rezidualnu izloženost nakon mjera ublažavanja. Unatoč povišenoj bruto izloženosti tržišnim i geopolitičkim kretanjima, Grupa zadržava konzervativnu kapitalnu strukturu (udio kapitala 63%) i snažnu likvidnost (148,6 mil. EUR), uz hibridnu strategiju zapošljavanja flote te sankcijsku i regulatornu usklađenost, čime je sposobnost urednog servisiranja obveza očuvana i u nepovoljnim scenarijima.

9. Klimatski rizici (TCFD perspektiva)

Grupa prepoznaje klimatske rizike kao značajnu kategoriju izloženosti koja zahtijeva posebnu pažnju. Analiza je organizirana prema TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) okviru koji razlikuje fizičke i tranzicijske rizike.

Fizički rizici

- Akutni: ekstremne vremenske prilike koje utječu na plovību, luke (osobito u Sredozemlju i Zapadnoj Africi), turističke objekte na Jadranu (oluje, požari).
- Kronični: porast razine mora (dugoročna izloženost turističkih objekata), promjene obrazaca oborina (utjecaj na sezonsku turističku potražnju).

Tranzicijski rizici

- Tehnološko zastarijevanje: postojeća flota koja koristi VLSFO/MGO gorivo — rizik pada vrijednosti starijih jedinica s tranzicijom prema alternativnim pogonima (LNG, metanol, amonijak).
- Tržišni: promjene u strukturi trgovinskih tokova s dekarbonizacijom (zatvaranja rafinerija u EU, rast nefosilnih tereta).
- Pravni: sve veći zahtjevi za transparentnost i dokazivanje usklađenosti (FuelEU Maritime, EU ETS verifikacija).

Ublažavanje klimatskih rizika

- Redovno praćenje CII rejtinga flote i proaktivno upravljanje kroz tehničke i operativne mjere (optimizacija brzine, meteorološko usmjeravanje plovību, optimizacija trima).
- Investicije u energetske učinkovite tehnologije tijekom remonta u suhom doku (*Mewis duct*, PBCF, kvalitetniji premazi trupa).
- Praćenje tržišnih prilika za selektivnu obnovu flote ekološki učinkovitom tonažom.
- Uključivanje klimatskih scenarija u donošenje strateških odluka (odluke o CAPEX-u, transakcijama kupnje i prodaje brodova).
- U turističkom segmentu: planirana ulaganja u obnovljive izvore energije (solarna elektrana u TN Zaton) i poboljšanja energetske efikasnosti.

DIO III. ODRŽIVOST (ESG)

10. Pristup održivosti i regulatorno okruženje

Protekla 2025. godina za Grupu Tankerska plovdba bila je u znaku ubrzane regulatorne tranzicije europskog pomorskog sektora i istodobne redefinicije okvira korporativnog izvještavanja o održivosti. Stupanjem na snagu obveze predaje 70% emisijskih jedinica u okviru Sustava trgovanja emisijama Europske unije, punom primjenom Uredbe FuelEU Maritime od 1. siječnja 2025. godine te novim Sredozemnim ECA režimom kontrole emisija sumpornih oksida, sektor je formalno ušao u fazu konkretne dekarbonizacijske tranzicije.

Paralelno s tim operativnim izazovima, donošenjem Direktive (EU) 2026/470, poznatije kao Omnibus I, europski je zakonodavac u veljači 2026. godine značajno suzio krug obveznika nefinancijskog izvještavanja, čime je Grupa prestala biti formalna obveznica izvještavanja u skladu s Europskim standardima izvještavanja o održivosti.

Napomena: podaci u ovom dijelu izvještaja prikazani su pretežno u kvalitativnom obliku i predstavljaju dobrovoljno nefinancijsko izvještavanje Grupe te nisu predmet revizije financijskih izvještaja.

Ovaj izvještaj ne slijedi formalnu strukturu ESRS standarda, no iza njega stoji cjelovit sustav podatkovne discipline, metrika i unutarnjih kontrola koji smo izgradili tijekom 2024. i 2025. godine i koji nastavljamo održavati i dalje razvijati.

Ključni pokazatelji održivosti

Radi cjelovitog uvida u opseg poslovanja te okolišni i socijalni otisak Grupe, ključna područja održivosti oba segmenta opisana su u kvalitativnom obliku u nastavku ovog izvještaja.

11. Okoliš

Regulatorni okvir i obveze izvještavanja

Izvještajna 2025. godina predstavljala je prekretnicu u europskom regulatornom okviru za pomorski promet. Sustav trgovanja emisijama Europske unije proširio je opseg obveze predaje emisijskih jedinica na 70% verificiranih CO₂ emisija brodova, u odnosu na 40% koliko je iznosila obveza za 2024. godinu. Do 30. rujna 2025. ispunili smo prvu obvezu predaje za 2024. izvještajnu godinu, a sustav internog praćenja u potpunosti je pripremljen i za predaju za 2025. koja dospijeva u rujnu 2026. Od 1. siječnja 2026. obveza predaje dosegnut će puni opseg od 100% verificiranih emisija, uz istovremeno uključivanje emisija metana i dušikovog oksida.

Uredba FuelEU Maritime stupila je u punu primjenu 1. siječnja 2025. godine, postavivši za razdoblje 2025.–2029. cilj ograničenja intenziteta stakleničkih plinova energije potrošene na brodovima iznad 5.000 bruto tona na 89,34 g CO₂-ekvivalenta po megadžulu (MJ), što predstavlja dvopostotno smanjenje u odnosu na baznu vrijednost za 2020. godinu. Do 31. siječnja 2026. akreditiranom verifikatoru dostavili smo prvi FuelEU izvještaj za našu flotu.

Dodatno, 1. svibnja 2025. stupila je na snagu nova zona kontrole emisija sumpornih oksida u Sredozemnom moru, kojoj smo se pravodobno prilagodili kroz nabavu goriva s niskim udjelom sumpora i prilagodbu operativnih procedura. Na 83. sjednici Odbora za zaštitu morskog okoliša Međunarodne pomorske organizacije (IMO), održanoj u travnju 2025., odobren je nacrt IMO Net-Zero okvira — globalnog regulatornog mehanizma koji će od 2028. objediniti globalni standard goriva i mehanizam cijene emisija za brodove iznad 5.000 bruto tona; iako je formalno usvajanje odgođeno za listopad 2026., njegove smjernice integrirali smo u dugoročno planiranje obnove flote.

Emisije iz brodarskog segmenta

Tijekom 2025. godine u upravljanje Grupe integrirana je i flota Atlantske plovdivbe, zbog čega emisije za 2025. nisu izravno usporedive s onima iz prethodnih godina, budući da je značajno proširen opseg flote. U brodarskom segmentu ukupne emisije iz Opsega 1 značajno su se povećale, prvenstveno zbog proširenja opsega flote integracijom Atlantske plovdivbe; isto vrijedi i za emisije sumpornih oksida.

Operativne i tehničke mjere smanjenja emisija

Smanjenje potrošnje goriva i emisija iz postojeće flote ostvarujemo dosljednom kombinacijom operativnih i tehničkih mjera. Posade brodova sustavno primjenjuju tehnike ekonomične plovdivbe, uključujući prilagodbu brzine vremenskim i tržišnim uvjetima, optimizaciju trima i balasta te kontinuirano praćenje performansi kroz digitalnu platformu koja objedinjuje podatke s brodske opreme u gotovo stvarnom vremenu.

Tehničke mjere uključuju redovito čišćenje trupa i propelera, primjenu suvremenih *anti-fouling* premaza, ugradnju uređaja za uštedu energije te prilagodbu parametara za rad pri optimalnim opterećenjima.

U pogledu dugoročne tranzicije, nove brodove u narudžbi smo specificirali kao spremne za rad na dvojnog gorivu (metanolu), čime zadržavamo strateški manevarski prostor za prelazak na alternativna goriva niskog ugljičnog intenziteta kada tržište i regulativa dostignu odgovarajuću razinu zrelosti. Paralelno, pratimo razvoj tržišta bio-VLSFO goriva, amonijaka i vodika, svjesni činjenice da brzina dekarbonizacije flote u značajnoj mjeri ovisi o dostupnosti i cijeni alternativnih goriva u ključnim lukama opskrbe.

11. Okoliš (nastavak)

Turistički segment — vodni resursi i obnovljiva energija

U turističkom segmentu među najvažnijim okolišnim projektima u nadolazećem razdoblju nalazi se investicija u UPOV u turističkom naselju Zaton. Tijekom 2025. godine Turisthotel je proveo pripremne aktivnosti za realizaciju ovog projekta — projektiranje tehničkog rješenja temeljenog na membransko-bioreaktorskoj tehnologiji, ishođenje potrebnih dozvola i usklađivanje s uvjetima Vodopravne dozvole koju je izdalo nadležno tijelo.

Puštanje sustava u rad provedeno je u svibnju 2026. godine, a njegova primjena nadopunit će postojeći sustav primarnog pročišćavanja i značajno podići razinu pročišćenosti otpadnih voda prije njihova ispuštanja u podmorski prijemnik. Novi sustav projektiran je i za povrat dijela pročišćene vode za potrebe navodnjavanja hortikulturnih površina unutar naselja, čime će se izravno smanjiti potrošnja vode iz javnog vodoopskrbnog sustava.

U sklopu strategije održivog upravljanja vodnim resursima postavili smo cilj smanjenja količine otpadnih voda ispuštenih u more za 40% do 2030. godine u odnosu na baznu 2024. godinu, a planirana investicija predstavlja ključnu infrastrukturnu osnovu za ostvarenje tog cilja.

Turisthotel tijekom 2025. godine nastavio je i s provedbom višegodišnjeg programa energetske obnove naselja, koji obuhvaća postupnu zamjenu dijela smještajnih jedinica i ugostiteljskih objekata energetske učinkovitijim rješenjima, proširivanje kapaciteta fotonaponskih sustava za vlastite potrebe, ugradnju dizalica topline te zamjenu starije ugostiteljske opreme. Nastavili smo povećavati udio energije iz obnovljivih izvora u turističkom segmentu, uz postavljeni cilj njegova povećanja na najmanje 20% do 2030. godine.

12. Društvo

Zaposlenici i radni uvjeti

Naši ljudi temeljni su kapital Grupe Tankerska plovdba. Na kraju 2025. godine Grupa je zapošljavala 578 zaposlenika na kopnu (253 žene i 325 muškaraca) te 574 aktivnih pomoraca u brodarskom segmentu. Časnički kadar na međunarodnoj floti i dalje je pretežno hrvatski, dok ostatak posada čine pomorci filipinske, indonezijske, ukrajinske, crnogorske i gruzijske nacionalnosti. U TP Line zapošljavamo isključivo hrvatske pomorce.

Kvaliteta i raspoloživost pomoraca ostaje ključno strateško pitanje globalne brodarske industrije. Nastojimo zadržati posade kroz dugoročne odnose, sigurnost zaposlenja i korektne uvjete rada, što smatramo jednom od ključnih konkurentskih prednosti. Tijekom 2025. godine pokrenuli smo i uveli sustav brzog satelitskog interneta na cijeloj trgovačkoj floti, čime je značajno podignuta kvaliteta života pomoraca tijekom ukrcaja i unaprijeđena komunikacija s posadama.

Sigurnost na radu

Sigurnost zaposlenika i pomoraca temeljni je operativni prioritet Grupe. U brodarskom segmentu sustav upravljanja sigurnošću uspostavljen je u skladu s Međunarodnim kodeksom za upravljanje sigurnošću (ISM Code), uz redovite inspekcije klasifikacijskih društava i nadležnih tijela lučkih država (Port State Control), dok se u turističkom segmentu provode godišnje edukacije iz zaštite na radu, s posebnim modulima za radna mjesta s povećanim rizicima.

Tijekom 2025. godine zabilježen je ograničen broj nesreća na radu s izgubljenim danima, bez težih posljedica. Posebno ističemo da u cijeloj Grupi nije zabilježen nijedan slučaj smrtno ozljede na radu.

Tankerska plovdba aktivno sudjeluje u Shellovom programu Partners in Safety te smo i u 2025. godini, kao i prethodnih godina, premašili očekivani standard. Nastavili smo s politikom izbjegavanja plovdbе Crvenim morem zbog povećanih sigurnosnih rizika. U Zapadnoj Africi i dalje primjenjujemo maksimalne mjere zaštite, uključujući angažman naoružane straže i primjenu najboljih industrijskih praksi.

Doprinos lokalnim zajednicama

Grupa je duboko ukorijenjena u zadarskoj regiji i šire u Republici Hrvatskoj. Kroz godišnji javni natječaj za dodjelu donacija koji provodi Tankerska plovdba te kroz sponzorska ulaganja Turisthotela, sustavno podupiremo obrazovanje s posebnim naglaskom na pomorsko obrazovanje i stipendiranje studenata, zdravstvo, kulturu i baštinu, sport i mlade, humanitarne aktivnosti te inicijative usmjerene prema zaštiti morskog okoliša. Izbor korisnika donacija javno se objavljuje, čime se osigurava transparentnost procesa i ravnopravnost pristupa.

Uz financijsku potporu, doprinos Grupe lokalnim zajednicama ostvaruje se i kroz neposredno zapošljavanje lokalne radne snage, ugovaranje s lokalnim dobavljačima hrane, pića, higijenskih potrepština i održavanja te kroz suradnju s obrazovnim institucijama, turističkim zajednicama i strukovnim udrugama. U oba segmenta nije zabilježen nijedan slučaj pritužbe ili spora s predstavnicima lokalnih zajednica.

12. Društvo (nastavak)

Odnos s gostima i naručiteljima

U turističkom segmentu odnos prema gostima središnja je dimenzija poslovanja. Turisthotel kontinuirano prati zadovoljstvo gostiju kroz ankete provedene tijekom boravka i nakon odlaska iz naselja, kao i kroz analizu javnih recenzija na rezervacijskim platformama, dok je sigurnost boravka osigurana redovitim inspekcijama smještajnih jedinica, bazenskih kompleksa i ugostiteljskih objekata, obukom osoblja iz područja prve pomoći i protupožarne zaštite te kontinuiranim ulaganjem u fizičku sigurnost.

Posebnu pažnju posvećujemo zaštiti osobnih podataka gostiju — sustav zaštite privatnosti u potpunosti je usklađen s Općom uredbom o zaštiti podataka (GDPR), a tijekom 2025. godine dodatno smo ojačali tehničke i organizacijske mjere sigurnosti informacijskih sustava u kontekstu pripreme za primjenu Direktive NIS2. U 2025. godini nije zabilježena nijedna povreda osobnih podataka koja bi zahtijevala obvezu prijave nadzornom tijelu ili obavještavanja ispitanika.

U brodarskom segmentu odnos s naručiteljima prijevoza — velikim naftnim kompanijama, trgovcima i operatorima rafinerija — karakteriziraju dugoročni ugovorni odnosi, rigorozne procedure procjene tehničkog stanja flote (vetting) i visoka razina ugovorne discipline. Klijenti u svojim odlukama o odabiru broдача sve češće uključuju okolišne i socijalne kriterije, zbog čega održavanje visokih standarda u području sigurnosti, zaštite okoliša i radnih uvjeta predstavlja ne samo regulatornu obvezu nego i konkurentsku prednost. Kontrolu ugovornih strana i entiteta uključenih u lanac opskrbe pridajemo posebnu pažnju, posebno u svjetlu sve složenijeg sankcijskog okruženja.

13. Upravljanje

Korporativna struktura i upravljačka tijela

Korporativna struktura Grupe ustrojena je kako bi omogućila jasnu podjelu izvršnih i nadzornih funkcija te neovisno odlučivanje na svim razinama. Tankerska plovdba i Turisthotel imaju dualističku strukturu s Upravom i Nadzornim odborom, dok Atlantska plovdba ima monističku strukturu u kojoj zajednički djeluju Upravni odbor i izvršni direktori.

Uprava Tankerske plovdbе u 2025. godini djelovala je u sastavu od šest članova, a Nadzorni odbor u sastavu od pet članova, pri čemu je jedan član Nadzornog odbora izabran iz redova radnika. Upravni odbor Atlantske plovdbе sastavljen je od tri člana, a izvršnu funkciju obavljaju tri izvršna direktora. Uprava Turisthotela djelovala je u sastavu od tri člana, dok Nadzorni odbor broji pet članova, a s 1. siječnja 2025. godine jedna dotadašnja članica Uprave Turisthotela nastavila je svoju funkciju kao članica Nadzornog odbora, čime je ostvarena određena razina rodne raznolikosti u nadzornom tijelu. Kontinuirano razmatramo daljnje unaprjeđenje rodne raznolikosti u svojim tijelima upravljanja, uz dosljedno poštivanje kriterija profesionalnog iskustva i kompetencija.

Uprava Tankerske plovdbе

- Mario Pavić — Predsjednik Uprave
- Nikola Koščica — Član Uprave
- Ivan Pupovac — Član Uprave
- Ivica Pijaca — Član Uprave
- Mate Valčić — Član Uprave
- John Karavanić — Član Uprave

Poslovna etika i integritet

Budući da dionice društava Grupe nisu uvrštene na uređeno tržište, Grupa nije obveznik primjene Kodeksa korporativnog upravljanja Zagrebačke burze niti podnošenja izjave o njegovoj primjeni. Bez obzira na to, Grupa dobrovoljno primjenjuje dobre prakse korporativnog upravljanja te je usvojila vlastiti Standard poslovnog ponašanja i politiku borbe protiv korupcije i podmićivanja, obvezujući za sve članove upravljačkih i nadzornih tijela i za sve zaposlenike, kojima se uređuju etička načela, sprječavanje sukoba interesa i odgovorno poslovanje.

Dodatno, svako društvo u Grupi ima Pravilnik o unutarnjoj prijavi nepravilnosti i zaštiti prijavitelja u skladu sa Zakonom o zaštiti prijavitelja nepravilnosti i s Direktivom (EU) 2019/1937, a u Tankerskoj plovdbi djeluje i namjenska elektronička adresa whistle@tankerska.hr kao poseban kanal za zaprimanje prijave.

Tijekom 2025. godine u Grupi nije zabilježen nijedan potvrđeni slučaj korupcije, podmićivanja ili značajnog kršenja etičkih normi, niti je pokrenut sudski postupak u vezi s takvim pitanjima.

Odnos s dobavljačima

U odnosima s dobavljačima osiguravamo predvidivo i uredno podmirenje obveza, uz prosječno razdoblje plaćanja od 30 dana, a tijekom 2025. godine pokrenute su pripreme aktivnosti za uvođenje formalnog Kodeksa ponašanja za dobavljače, čija se primjena planira u 2026. godini.

13. Upravljanje (nastavak)

Dobrovoljno izvještavanje — sustav podatkovne discipline

Iako prema novom regulatornom okviru Grupa više ne ulazi u krug obveznika izvještavanja o održivosti u skladu s CSRD direktivom i Europskim standardima izvještavanja o održivosti, Uprava je donijela jednoznačnu odluku o održavanju razine organizacijske, podatkovne i proceduralne spremnosti izgrađene tijekom internih priprema 2024. godine.

Takav pristup dvostruko je koristan: s jedne strane omogućava kontinuitet visokokvalitetnog nefinancijskog izvještavanja prema dionicima koji to očekuju, dok s druge strane jamči brzu prilagodbu u slučaju budućih izmjena regulatornog okvira ili pojedinih zahtjeva iz lanca vrijednosti.

U sklopu internih priprema tijekom 2024. provedena je sveobuhvatna procjena dvostruke značajnosti utjecaja, rizika i prilika, u kojoj je analizirano više od stotinu potencijalnih tema, a kao rezultat identificirano je osam materijalnih tematskih područja: klimatske promjene, onečišćenje, vodni i morski resursi, korištenje resursa i kružno gospodarstvo, vlastita radna snaga, pogođene zajednice, potrošači i krajnji korisnici te poslovno ponašanje. Pregledom provedenim tijekom 2025. godine potvrđeno je da u materijalnim temama nema značajnih promjena.

Iz te procjene proizašao je cjelovit katalog metrika i pokazatelja po svakom tematskom području, s jasno definiranim izvorima podataka, odgovornim osobama, frekvencijom prikupljanja i metodologijom izračuna, koji nastavljamo primjenjivati i u 2025. godini, čime osiguravamo da su ključni pokazatelji — emisije stakleničkih plinova po opsezima, potrošnja energije i vode, količine otpada, obilježja zaposlenika, pokazatelji zdravlja i sigurnosti te etički pokazatelji — kontinuirano dostupni, provjerljivi i usporedivi kroz vrijeme.

Vanjska verifikacija emisija stakleničkih plinova iz broskog poslovanja za potrebe MRV sustava, EU ETS-a i Uredbe FuelEU Maritime provodi se neovisno o CSRD statusu, jer predstavlja samostalnu zakonsku obvezu pomorskog sektora.

Zaključak — održivost kao svjestan izbor

Izvještavanje o održivosti u ovom trenutku za Grupu Tankerska plovidba nije pravna obveza, nego svjestan izbor. Taj se izbor temelji na uvjerenju da dugoročna uspješnost poslovanja u pomorstvu i turizmu — dvjema djelatnostima koje su u samom središtu europske zelene i digitalne tranzicije — zahtijeva transparentnu komunikaciju s dionicima i dosljednu discipliniranost u mjerenju stvarnih učinaka poslovanja na okoliš, ljude i zajednice.

Mjere i aktivnosti prikazane u ovom izvještaju pokazuju da Grupa ispunjava svoje regulatorne obveze, da napreduje u provedbi konkretnih investicijskih projekata koji pridonose smanjenju okolišnog otiska i da održava visoku razinu odgovornosti prema zaposlenicima i širim zajednicama. S obzirom na kvalitetu naših ljudi, diverzificirani poslovni model i discipliniran pristup upravljanju rizicima, s optimizmom gledamo u budućnost i nastavljamo unaprjeđivati standarde održivog poslovanja u svim aspektima našeg djelovanja.

DIO IV. KORPORATIVNO UPRAVLJANJE I FINACIJSKI OSVRT**14. Korporativno upravljanje****Temeljni kapital i dioničari**

Na dan 31. prosinca 2025. godine odobreni, izdani i uplaćeni dionički kapital Tankerske plovidbe obuhvaćao je 558.537 redovnih dionica nominalne vrijednosti 80,00 eura po dionici, ukupne vrijednosti 44.682.960 eura (nepromijenjeno u odnosu na 2024.). Svaka dionica nosi pravo na jedan glas i pravo na dividendu. Matično društvo Tankerske plovidbe je Tankerska Holding GmbH iz Austrije, dok je krajnje matično društvo Betriebsstiftung Tankerska Plovidba d.d. Privatstiftung, zaklada sa sjedištem u Austriji ustrojena u obliku programa dioničkog vlasništva zaposlenika (ESOP). Korisnici zaklade su stalni zaposlenici Tankerske plovidbe d.d. i pomorci koji zadovoljavaju kriterije definirane statutom zaklade.

Vlastite dionice

Na dan 31. prosinca 2025. godine Tankerska plovidba raspolagala je s 7.037 vlastitih dionica (31.12.2024.: 7.037). Tijekom 2025. godine Tankerska plovidba nije stjecala vlastite dionice. Za vlastite dionice formirana je rezerva u iznosu od 937 tisuća eura koja se ne može koristiti za raspodjelu dioničarima.

Politika distribucije kapitala

Grupa primjenjuje politiku distribucije kapitala sa sljedećim prioritetima:

- (1) Održavanje postojeće flote i infrastrukture (CAPEX za održavanje).
- (2) Održavanje konzervativne kapitalne strukture i ciljne razine zaduženosti.
- (3) Strateška ulaganja u rast i obnovu flote, kao i ulaganja u turistički i linijski segment.
- (4) Distribucija dioničarima kroz isplatu dividende i eventualno otkup vlastitih dionica.

Uprava prati omjer zaduženosti i likvidnosnu poziciju kroz godinu te predlaže Glavnoj skupštini iznos dividende u okviru raspoloživih sredstava, uzimajući u obzir planirani CAPEX i očekivane tržišne uvjete.

15. Ovisna i pridružena društva te promjene u sastavu Grupe

Na dan 31. prosinca 2025. godine Grupu Tankerska plovdba činilo je matično društvo i njegova ovisna društva u zemlji i inozemstvu. Detaljan pregled društava uključenih u sastav Grupe prikazan je u Bilješkama uz konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje. Na dan 31. prosinca 2025. godine Tankerska plovdba i društva uključena u Grupu nisu imala registriranih podružnica.

Tijekom 2025. godine došlo je do sljedećih promjena u sastavu Grupe:

- Turisthotel stekao je 100% udjela u manjem društvu TI-LU yachts d.o.o., koje se bavi kratkoročnim najmom plovila i izletima; društvo je tijekom 2026. godine pripojeno Turisthotelu.
- Turisthotel stekao je 100% udjela u društvu Atlant Batala Centar d.o.o. (prethodno u vlasništvu Atlantske plovdbе), preko kojeg će se proširiti turističko-ugostiteljska ponuda na području grada Dubrovnika.
- Atlantska plovdba prenijela je vlasništvo brodovlasničkih kompanija u novo ovisno društvo Atlantska plovdba International Ltd (Maršalovi Otoci), u svojem 100%-tnom vlasništvu.

16. Istraživanje, razvoj i tehnološko unapređenje

Grupa ne provodi klasične aktivnosti istraživanja i razvoja u smislu zasebnih razvojnih projekata, no kontinuirano ulaže u tehnološko unapređenje flote i digitalizaciju poslovanja. Tijekom 2025. godine ključne aktivnosti uključivale su: ugradnju sustava brzog satelitskog interneta na cijeloj trgovačkoj floti, uvođenje sustava praćenja i izvještavanja o emisijama sukladno EU ETS i FuelEU Maritime regulativi te modernizaciju energetske sustava u turističkom segmentu. Ova ulaganja podupiru dugoročnu strategiju dekarbonizacije i operativne učinkovitosti Grupe.

17. Konsolidirani financijski osvrt

17.1 Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Tablica u nastavku raščlanjuje promjenu neto dobiti Grupe u odnosu na rekordnu 2024. godinu i pokazuje da najveći dio smanjenja proizlazi iz normalizacije tržišta i nenovčanih (tečajnih i vrijednosnih) stavki, dok operativni profil Grupe ostaje strukturno snažan:

Kretanje neto dobiti Grupe: 2024. → 2025.	tis. EUR
Neto dobit 2024.	89.352
Operativni učinak (niže vozarine, normalizacija tržišta, slabiji suhi i rasuti teret u H1)	(26.000)
Veći neto financijski rashodi (kamate AP, tečajne razlike)	(15.007)
Niži porez na dobit	+2.735
Ostali učinci (amortizacija, vrijednosna usklađenja, prodaja brodova, neto)	(35.821)
Neto dobit 2025.	15.259
<i>od čega: pripisano vlasnicima društva 24.651 · nekontrolirajućem interesu (9.392)</i>	

U 2025. godini Grupa je ostvarila dobit za razdoblje od 15,3 mil. EUR (2024.: 89,4 mil. EUR). Od navedenog iznosa, dobit pripisana vlasnicima matičnog društva iznosi 24,7 mil. EUR, dok je nekontrolirajućem interesu pripisan gubitak od 9,4 mil. EUR — što odražava značajan utjecaj poteškoća u poslovanju Atlantske plovidbe u 2025. godini na manjinske dioničare jer manjinski dioničari u kontekstu Grupe i jesu većim djelom manjinski dioničari Atlantske plovidbe. Značajan pad konsolidirane dobiti u odnosu na rekordnu 2024. godinu posljedica je tri ključna čimbenika: (1) normalizacije tankerskih vozarina nakon dvije rekordne godine, (2) izrazito izazovne prve polovice 2025. godine na tržištu suhog i rasutog tereta s prosječnim padom BDI-a od 28,2% te (3) viših neto financijskih rashoda zbog rasta troškova kamata na razini ovisnih društava Atlantske plovidbe i negativnih tečajnih razlika USD/EUR.

Sveobuhvatna dobit Grupe za razdoblje iznosi negativnih 21,8 mil. EUR, uglavnom kao posljedica tečajnih razlika iz preračuna inozemnog poslovanja (-37,0 mil. EUR) koje su evidentirane preko ostale sveobuhvatne dobiti. Sveobuhvatna dobit pripisana vlasnicima društva iznosi -9,9 mil. EUR, a nekontrolirajućem interesu -11,9 mil. EUR.

Prihodi iz redovnog poslovanja iznose 249,6 mil. EUR (2024.: 289,6 mil. EUR, -13,8%), od čega prihodi od prodaje 233,6 mil. EUR, a ostali prihodi iz redovnog poslovanja (uključujući prihode od državnih potpora za brzobrodске linije, prihode od najma i naplaćene štete) 16,0 mil. EUR. Vozarine na inozemnom tržištu od 173,3 mil. EUR čine najveći dio prihoda od prodaje, prihodi od smještaja i usluga povezanih sa smještajem (Turisthotel) iznose 31,5 mil. EUR, prihodi od prijevoza putnika (TP Line) 7,3 mil. EUR, a hrana i piće u turističkom segmentu 11,5 mil. EUR.

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja iznose 209,7 mil. EUR (2024.: 189,4 mil. EUR, +10,7%). Rast je posljedica konsolidacije Atlantske plovidbe kroz cijelu godinu, viših materijalnih troškova povezanih s izvanrednim popravkom broda AP Revelin. Najveći troškovi su: materijalni troškovi i prodana roba 42,6 mil. EUR (uključujući utrošenu energiju 26,4 mil. i sirovine i materijal 15,8 mil.), troškovi osoblja 55,3 mil. EUR (plaće pomoraca 27,6 mil. i ostali troškovi 27,7 mil.), amortizacija 42,0 mil. EUR, lučki troškovi 22,1 mil. EUR, usluge održavanja 13,2 mil. EUR, te troškovi emisijskih jedinica EU ETS 3,7 mil. EUR.

17. Konsolidirani financijski osvrt (nastavak)

17.1 Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

Neto financijski troškovi iznose 23,9 mil. EUR (financijski prihodi 3,0 mil. minus financijski rashodi 26,9 mil.), uključujući kamate na bankovne kredite 12,4 mil. EUR i neto gubitke od tečajnih razlika 14,5 mil. EUR, koje proizlaze iz prikazivanja USD-denominiranih obveza po kreditima u EUR funkcionalnoj valuti matice.

Operativni profit (EBIT) Grupe iznosi 39,9 mil. EUR, dok operativna profitabilnost (EBITDA) iznosi 81,9 mil. EUR (32,8% marže od prihoda iz redovnog poslovanja), što potvrđuje strukturno snažan operativni profil Grupe i otpornost diverzificiranog poslovnog modela.

Skraćeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Grupe za 2025. i 2024. (u tis. EUR)

Pozicija (u tis. EUR)	2025.	2024.
Prihodi od prodaje	233.586	247.853
Ostali prihodi	15.967	11.934
Dobit od povoljne kupnje	-	29.764
Prihodi iz redovnog poslovanja	249.553	289.551
Materijalni troškovi i troškovi prodane robe	(42.610)	(43.732)
Troškovi osoblja	(55.335)	(53.646)
Amortizacija	(41.968)	(38.916)
Vrijednosno usklađenje	(3.901)	(3.756)
Ostali troškovi	(65.617)	(48.934)
Vrijednosno usklađenje kupaca	(233)	(387)
Troškovi iz redovnog poslovanja	(209.664)	(189.371)
Operativni profit (EBIT)	39.889	100.180
Neto financijski prihodi / (troškovi)	(23.890)	(8.883)
Dobit od ulaganja u ovisna i pridružena društva	-	1.530
Dobit prije poreza	15.999	92.827
Porez na dobit	(740)	(3.475)
Neto dobit/gubitak	15.259	89.352

17. Konsolidirani financijski osvrt (nastavak)

17.2 Prilagođena EBITDA

U cilju boljeg prikaza operativne profitabilnosti Grupe neopterećene jednokratnim i neoperativnim stavkama, Uprava prati pokazatelj Prilagođene EBITDA-e. Prilagođena EBITDA u 2025. godini iznosi 86,6 mil. EUR (97,9 mil. USD), uz Prilagođenu EBITDA maržu od 34,7%. Ukoliko se uključi i procijenjena naplata štete za AP Revelin očekivana u 2026., Prilagođena EBITDA 2 iznosi 90,6 mil. EUR.

Izračun Prilagođene EBITDA-e Grupe za 2025. i 2024. (u tis. EUR)

Pozicija (u tis. EUR)	2025.	2024.
Operativni profit (EBIT)	39.889	100.180
(+) Amortizacija	41.968	38.916
EBITDA	81.857	139.096
<i>EBITDA marža</i>	32,8%	48,0%
<i>Jednokratni prihodi (umanjuju EBITDA-u):</i>		
(-) Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(1.541)	-
(-) Dobit od povoljne kupnje	-	(29.764)
(-) Prihodi od naplaćenih šteta	(1.507)	(1.507)
<i>Jednokratni troškovi (povećavaju EBITDA-u):</i>		
(+) Vrijednosno usklađivanje	4.134	4.122
(+) Troškovi rezerviranja za sudske sporove	963	-
(+) Gubitak od prodaje brodova	2.713	-
Ukupne prilagodbe	4.762	(27.149)
PRILAGOĐENA EBITDA	86.619	111.947
<i>Prilagođena EBITDA marža</i>	34,7%	38,7%
(+) Procijenjena naplata štete za AP Revelin u 2026.	3.982	-
PRILAGOĐENA EBITDA 2	90.601	111.947

Napomena: Prosječni tečaj EUR/USD korišten za izračun iznosi 1,13. Za punu definiciju APM-ova vidjeti Prilog: Pojmovnik i kratice. Gubitak od prodaje brodova je posljedica konsolidacijskog učinka odnosno više knjigovodstvene vrijednosti prodanih brodova na razini Grupe u odnosu na knjigovodstvenu vrijednost u Atlantskoj plovidbi.

17. Konsolidirani financijski osvrt (nastavak)

17.3 Izvještaj o financijskom položaju

Konsolidirana imovina Grupe na 31. prosinca 2025. godine iznosila je 934,4 mil. EUR. Bilanca odražava posljedice tri ključna događaja u poslovnoj godini: konsolidaciju kompletne flote Atlantske plovidbe kroz cijelu godinu, akviziciju M/T Idassa u veljači 2026. (čiji su financijski učinci već iskazani u dogovorima i predujmovima na 31.12.2025.) te pet novih putničkih katamarana u floti TP Line-a.

Struktura aktive

Dugotrajna imovina iznosi 734,3 mil. EUR i čini 78,6% ukupne aktive. Najvažniju stavku predstavljaju nekretnine, postrojenja i oprema u iznosu od 702,0 mil. EUR — flota Grupe i nekretnine turističkog segmenta. Ostala ulaganja iznose 21,2 mil. EUR, ulaganja u nekretnine 6,3 mil. EUR, a imovina s pravom korištenja 4,1 mil. EUR (predstavlja pravo korištenja turističkog zemljišta u Turisthotelu prema MSFI 16).

Kratkotrajna imovina iznosi 200,1 mil. EUR (21,4% aktive). Snažna likvidnosna pozicija odražava se u 129,7 mil. EUR novca i novčanih ekvivalenata, uz dodatnih 18,9 mil. EUR u kratkoročnim financijskim ulaganjima (depozitima s rokom dospijeca dužim od tri mjeseca). Imovina namijenjena prodaji iznosi 15,7 mil. EUR te se uglavnom odnosi na brodove Miho Pracat i Zagreb. Brod Zagreb prodan je u svibnju 2026. godine. Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja iznose 22,9 mil. EUR, a zalihe (uključujući zalihe goriva i opreme flote te robe turističkog segmenta) iznose 12,9 mil. EUR.

Struktura pasive

Glavnica i rezerve dioničara matičnog društva iznose 557,6 mil. EUR, što predstavlja 59,7% ukupne pasive — vrlo konzervativna kapitalna struktura za pomorsko brodarstvo. Zadržana dobit iznosi 519,2 mil. EUR, dionički kapital 44,7 mil. EUR, kapitalne rezerve 2,0 mil. EUR, umanjeno za ostale negativne rezerve i učinke od 8,3 mil. EUR. Nekontrolirajući interes (najvećim dijelom dionice Atlantske plovidbe u vlasništvu manjinskih dioničara) iznosi 32,2 mil. EUR.

Dugoročne obveze iznose 268,1 mil. EUR, od čega zaduženja na koja se obračunavaju kamate iznose 229,5 mil. EUR (kreditni portfelj Grupe), odgođene porezne obveze 33,9 mil. EUR, dugoročne obveze za najmove 4,2 mil. EUR, a rezerviranja 0,5 mil. EUR. Kratkoročne obveze iznose 76,5 mil. EUR, uključujući kratkoročne kredite 45,0 mil., obveze prema dobavljačima 18,4 mil., prihode budućeg razdoblja 5,8 mil., rezerviranja 5,0 mil. te ugovorne obveze 2,0 mil. EUR i ostale obveze 0,5 mil. EUR.

Omjer ukupnog duga (dugoročne i kratkoročne obveze) prema ukupnoj imovini iznosi 36,9%, što potvrđuje konzervativan financijski profil Grupe i kapacitet za daljnju ekspanziju kroz ciklus.

17. Konsolidirani financijski osvrt (nastavak)

17.3 Izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

Skraćeni izvještaj o financijskom položaju Grupe na dan 31. prosinca 2025. i 2024.

Stavka (u tis. EUR)	31.12.2025.	31.12.2024.
IMOVINA	934.410	905.146
Dugotrajna imovina	734.333	763.673
Nekretnine, postrojenja i oprema	702.008	743.496
Financijska imovina	21.179	13.634
Ulaganja u nekretnine	6.284	5.815
Imovina s pravom korištenja	4.124	-
Ostalo (nematerijalna, ulaganja, odgođena porezna)	738	728
Kratkotrajna imovina	200.077	141.473
Novac i novčani ekvivalenti	129.747	70.771
Zalihe	12.869	9.648
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja uključujući više plaćeni porez na dobit	22.875	23.920
Financijska imovina (kratkoročna)	18.863	37.028
Imovina namijenjena za prodaju	15.723	106
PASIVA	934.410	905.146
Glavnica i rezerve dioničara matice	557.594	576.913
Nekontrolirajući interes	32.238	44.289
Dugoročne obveze	268.095	205.066
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	229.542	169.921
Ostalo (odgođena porez. obv., koncesije, rezerviranja)	38.553	35.145
Kratkoročne obveze	76.483	78.878
Zaduženja na koja se obračunavaju kamate	44.991	45.611
Ostalo (dobavljači, prihodi bud. razdoblja, rezerviranja)	31.492	33.267

17.4 Izvještaj o novčanim tokovima

Stanje novca i novčanih ekvivalenata Grupe na 31. prosinca 2025. godine iznosi 129,7 mil. EUR, uz dodatnih 18,9 mil. EUR u kratkoročnim financijskim ulaganjima (depoziti s rokom dospjeća dužim od 3 mjeseca). Ukupna likvidna pozicija Grupe time iznosi 148,6 mil. EUR, što odražava snažnu likvidnost usprkos intenzivnom investicijskom programu kroz cijelu godinu.

Operativni novčani tokovi tijekom 2025. godine ostali su pozitivni, podržani EBITDA-om Grupe od 81,9 mil. EUR te disciplinom u upravljanju obrtnim kapitalom. Glavni odljevi tijekom godine usmjereni su prema investicijama u modernizaciju i ekspanziju flote — kupnja pet katamarana TP Line-a (oko 35 mil. USD financiranih hrvatskim bankama) te prema CAPEX programu Turisthotela (15,4 mil. EUR, uključujući bazen, novi kamp restoran i pripremu uređaja za pročišćavanje otpadnih voda (UPOV)).

17. Konsolidirani financijski osvrt (nastavak)

17.4 Izvještaj o novčanim tokovima (nastavak)

Financijski tokovi obilježeni su refinanciranjem zaduženja Atlantske plovdivbe kroz PBZ po značajno povoljnijim uvjetima (zamjena kineskih leasing aranžmana) i otplatom svih bankovnih kredita matice Atlantske plovdivbe. Tijekom 2025. godine Grupa je također isplatila dividendu dioničarima Tankerske plovdivbe.

Likvidnosna pozicija ostavlja Grupi značajan strateški kapacitet u kontekstu povišenih vozarina iz krize u Hormuškome tjesnacu tijekom 2026. godine, kao i punu spremnost za financiranje preostalih obveza po novogradnjama.

Skraćeni izvještaj o novčanim tokovima Grupe za 2025. i 2024. (u tis. EUR)

Pozicija (u tis. EUR)	2025.	2024.
POSLOVNE AKTIVNOSTI		
Dobit razdoblja poslije poreza	15.259	89.352
Usklađenja za nenovčane stavke (uklj. amortizaciju)	74.320	27.037
Promjene radnog kapitala	(14.020)	(4.982)
Plaćene kamate i porez (neto)	(7.259)	(17.368)
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	68.300	94.039
INVESTICIJSKE AKTIVNOSTI		
Ulaganja u dugotrajnu imovinu (neto)	(56.956)	(2.187)
Neto tokovi od depozita	5.072	84.936
Stjecanje ovisnih društava (neto)	(75)	(22.600)
Ostali investicijski tokovi	7	366
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	(51.952)	60.515
FINANCIJSKE AKTIVNOSTI		
Neto zaduživanje	52.723	(124.700)
Dividende i ostalo	(10.095)	(15.557)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	42.628	(140.257)
Ukupno povećanje novca	58.976	14.297
Novac na početku razdoblja	70.771	56.474
Novac na kraju razdoblja	129.747	70.771

17. Konsolidirani financijski osvrt (nastavak)

17.5 Ključni financijski pokazatelji

Tablica u nastavku prikazuje ključne financijske pokazatelje Grupe za 2025. i 2024. godinu. Pokazatelji za 2025. izračunati su na temelju konsolidirane bilance Grupe na 31. prosinca 2025. godine. Niži ROA i ROE u odnosu na 2024. godinu odražavaju normalizaciju rezultata nakon dvije rekordne godine na tankerskim tržištima, kao i jednokratne učinke promjene poslovnog modela u Atlantskoj plovidbi te negativne tečajne razlike.

Pokazatelj	2025.	2024.
EBIT (tis. EUR)	39.889	100.180
EBITDA (tis. EUR)	81.857	139.096
EBITDA marža	32,8%	48,0%
Prilagođena EBITDA (tis. EUR)	86.619	111.947
Prilagođena EBITDA marža	34,7%	38,7%
Koeficijent tekuće likvidnosti	2,6	1,8
Koeficijent zaduženosti	37%	31%
Koeficijent vlastitog financiranja	63%	69%
ROA — Povrat na aktivu	1,6%	12,0%
ROE — Povrat na kapital	4,4%	17,5%

18. Događaji nakon datuma bilance

U razdoblju nakon 31. prosinca 2025. godine do datuma odobrenja ovog izvještaja, u Grupi su evidentirani sljedeći značajniji događaji:

Nabavke brodova

U prvom tromjesečju 2026. godine Tankerska plovdba izvršila je nabavku Aframax tankera M/T Idassa, čime se dodatno proširuje flota tankerskog segmenta Grupe. Nabavka je financirana kroz novi kredit Erste banke.

U lipnju 2026. Atlantska plovdba preuzela je dvije Ultramax novogradnje AP Imperial i AP Petka. Predmetni brodovi su financirani u cijelosti iz vlastitih sredstava dok će kreditor s kojim je potpisan ugovor naknadno refundirati 60% vlastitog učešća.

Polozi za novogradnje

Tijekom 2026. godine ovisna društva Tankerske plovdbе uplatila su pologe za 4 novogradnje LR2 tankera u ukupnom iznosu od 35,9 mil. EUR. Od ukupno četiri ugovorena LR2 tankera, dva su ugovorena tijekom 2025. godine, a preostala dva nakon datuma bilance.

Prodaja brodova

- U ožujku 2026. godine ovisna društva Atlantske plovdbе sklopila su ugovore o prodaji brodova za prijevoz suhih i rasutih tereta Zagreb i Miho Pracat.
- Dana 13. svibnja 2026. godine ovisno društvo Atlantske plovdbе isporučilo je kupcu brod za prijevoz suhih i rasutih tereta nosivosti 79.898 DWT – „Zagreb“. Prodajna cijena broda iznosi 10,7 mil. EUR.
- U svibnju 2026. godine ovisno društvo Atlantske plovdbе sklopilo je ugovor o prodaji broda za prijevoz suhih i rasutih tereta AP Zaton.

Osim gore navedenog, nakon 31. prosinca 2025. godine nisu se dogodili drugi poslovni događaji ili transakcije koji bi imali značajan utjecaj na financijske izvještaje na dan ili za razdoblje tada završeno.

Zadar, 24. lipnja 2026. godine


Mario Pavić, Predsjednik Uprave


Ivan Pupovac, Član Uprave


Mate Valčić, Član Uprave


Nikola Koščica, Član Uprave


Ivica Pijaca, Član Uprave


John Karavanić, Član Uprave

Prilog: Pojmovnik i kratice

Alternativni pokazatelji uspješnosti (APM)

U skladu s ESMA smjernicama za Alternativne pokazatelje uspješnosti (ESMA/2015/1415), Grupa objavljuje definicije i obrazloženja za korištene pokazatelje koji nisu definirani po MSFI standardima.

EBITDA

Operativni profit (EBIT) uvećan za amortizaciju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine. Uprava koristi EBITDA-u kao pokazatelj operativne profitabilnosti neopterećene učinkom amortizacije (koji je ne-novčani) i strukture financiranja.

Prilagođena EBITDA

EBITDA ispravljena za jednokratne i ne-operativne stavke koje, prema procjeni Uprave, ne odražavaju redovnu operativnu dinamiku. Konkretno prilagodbe uključuju: (a) oduzimanje dobiti od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme; (b) oduzimanje prihoda od naplaćenih šteta; (c) dodavanje troškova vrijednosnog usklađenja; (d) dodavanje troškova rezerviranja za sudske sporove; (e) dodavanje gubitka od prodaje brodova. Uprava koristi Prilagođenu EBITDA-u za interne svrhe praćenja operativnog trenda.

Prilagođena EBITDA 2

Prilagođena EBITDA uvećana za procijenjenu naplatu šteta čija se realizacija očekuje u budućem razdoblju, a tiče se operativnih događaja izvještajnog razdoblja. Uprava procjenjuje ovu mjeru kao jasan trend operativne gotovinske profitabilnosti.

EBITDA marža / Prilagođena EBITDA marža

Izračunato kao EBITDA (odnosno Prilagođena EBITDA) podijeljena s prihodima iz redovnog poslovanja. Pokazuje postotnu profitabilnost.

TCE (Time Charter Equivalent)

Prosječne dnevne zarade broda u USD, izračunate kao: (ukupni prihod od vozarina – troškovi putovanja poput goriva, lučkih pristojbi, brokerskih provizija) / operativni dani. Standardna mjera u pomorskoj industriji koja omogućuje usporedbu zarada neovisno o tipu charter ugovora (voyage vs time charter).

OPEX

Prosječni dnevni operativni troškovi broda koji uključuju troškove posade, održavanja, osiguranja, potrošnog materijala i tehničkog upravljanja. Ne uključuju troškove putovanja, amortizaciju i financijske troškove. Napomena: u tablicama rezultata po segmentima (npr. tablica 5.1 „Operativni troškovi (OPEX)”) te u kontekstu planiranja troškova emisija pojam „OPEX” odnosno „operativni troškovi” koristi se u širem smislu — kao ukupni operativni troškovi razdoblja iskazani agregatno, a ne kao dnevni prosjek po brodu.

Zaposlenost flote

Postotak raspoloživih operativnih dana (earning days) flote u budućem razdoblju koji su fiksirani kroz time charter ili voyage charter ugovore. Pokazatelj predvidivosti prihoda poslovanja.

ROA i ROE

Return on Assets (ROA) = Neto dobit / Prosjek ukupne aktive. Return on Equity (ROE) = Neto dobit / Prosjek glavnice i rezervi. Pokazatelji povrata na uloženi kapital.

Prilog: Pojmovnik i kratice (nastavak)

Tehnički i regulatorni pojmovi (održivost i sigurnost)

Sljedeći pojmovi nisu Alternativni pokazatelji uspješnosti u smislu ESMA smjernica, već operativni, regulatorni i održivosni pokazatelji koji se koriste u ovom izvještaju.

CII (Carbon Intensity Indicator)

Pokazatelj ugljičnog intenziteta uveden IMO regulativom (MARPOL Prilog VI) od 2023. godine. Brodovima iznad 5.000 GT dodjeljuje se godišnji rejting od A do E na temelju operativnog intenziteta emisija; brodovi s rejtingom E, odnosno D tri uzastopne godine, obvezni su izraditi plan korektivnih mjera.

EU ETS (Sustav trgovanja emisijama EU-a)

Tržišni mehanizam EU-a za ograničavanje emisija stakleničkih plinova. Brodarstvo je uključeno od 2024. godine uz postupno povećanje obuhvata (40% emisija 2024., 70% 2025. te 100% od 2026.). Brodari predaju emisijske jedinice (EUA — EU Allowances) razmjerno verificiranim emisijama, čime nastaje izravan trošak ugljika.

FuelEU Maritime

Uredba EU-a na snazi od 1. siječnja 2025. godine kojom se ograničava intenzitet stakleničkih plinova energije korištene na brodovima, uz postupno pooštavanje ciljeva za razdoblje 2025.–2029. i nadalje. Usklađenost se može ostvariti i udruživanjem brodova u zajednički obračun (compliance pool).

MRV (Monitoring, Reporting and Verification)

Sustav EU-a za praćenje, izvješćivanje i verifikaciju emisija CO₂ s brodova iznad 5.000 GT koji uplovljavaju u luke Europskoga gospodarskog prostora. Verificirani podaci predstavljaju osnovu za obveze prema EU ETS-u i Uredbi FuelEU Maritime.

ECA (Emission Control Area)

Područje kontrole emisija u kojem vrijede stroži propisi o sadržaju sumpora (SOx) i/ili dušikovih oksida (NOx) u brodskom gorivu. Sredozemno more uvedeno je kao SOx ECA područje tijekom 2025. godine, što je izravno relevantno za flotu Grupe usmjerenu na Sredozemno more.

CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive)

Direktiva EU-a o korporativnom izvještavanju o održivosti koja proširuje obveze nefinancijskog izvještavanja i uvodi primjenu Europskih standarda izvještavanja o održivosti (ESRS), uključujući načelo dvostruke materijalnosti. Postupno obuhvaća veće poslovne subjekte i grupe.

TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

Radna skupina za objavu klimatski uvjetovanih financijskih informacija; njezin okvir (upravljanje, strategija, upravljanje rizicima te metrike i ciljevi) temelj je poglavlja o klimatskim rizicima Grupe.

PBCF / Mewis duct

Energetski učinkoviti dodaci brodskom propelerskom sustavu: PBCF (Propeller Boss Cap Fins) smanjuje vrtložne gubitke iza glavčine propelera, a Mewis duct (sapnica ispred propelera) poboljšava dotok vode u propeler; oba smanjuju potrošnju goriva i emisije.

DWT (nosivost — deadweight tonnage)

Nosivost broda izražena u tonama — ukupna masa tereta, goriva, zaliha, balasta i posade koju brod može prevoziti pri najvećem dopuštenom gazu. Standardna mjera tankera i brodova za suhe i rasute terete.

Prilog: Pojmovnik i kratice (nastavak)

Klase i veličine brodova

VLCC (Very Large Crude Carrier)

Tanker za prijevoz sirove nafte najveće klase, nosivosti približno 200.000–320.000 DWT.

Suezmax

Tanker za prijevoz sirove nafte nosivosti približno 120.000–200.000 DWT; najveći koji (pun) može proći Sueskim kanalom.

Aframax

Tanker za prijevoz sirove nafte nosivosti približno 80.000–120.000 DWT; ključna klasa tankerske flote Grupe.

LR1 / LR2 (Long Range)

Produkt tanker za prijevoz naftnih derivata; LR1 približno 55.000–80.000 DWT, LR2 približno 80.000–120.000 DWT. Osim naftnih derivata LR2 tanker može prevoziti i sirovu naftu i mazut (tzv. prljave terete).

MR (Medium Range)

Produkt tanker za prijevoz naftnih derivata nosivosti približno 40.000–55.000 DWT; ključna klasa produkt flote Grupe.

Capesize

Brod za suhi i rasuti teret nosivosti približno 150.000 DWT i više.

Panamax / Kamsarmax

Brodovi za suhi i rasuti teret nosivosti približno 65.000–85.000 DWT; Panamax do mjera starog Panamskog kanala, Kamsarmax približno 82.000 DWT.

Supramax / Ultramax

Brodovi za suhi i rasuti teret nosivosti približno 50.000–65.000 DWT; Ultramax je veća inačica Supramaxa.

Handysize

Najmanja klasa brodova za suhi i rasuti teret, nosivosti približno 15.000–40.000 DWT.

Goriva

VLSFO (Very Low Sulphur Fuel Oil)

Brodsko gorivo s vrlo niskim udjelom sumpora (najviše 0,5%); bio-VLSFO je inačica s udjelom biokomponente.

MGO (Marine Gas Oil)

Niskosumporno brodsko dizelsko gorivo koje se koristi za pogon brodskih motora i pomoćnih strojeva, posebno u područjima s ekološkim ograničenjima emisija.

Prilog: Pojmovnik i kratice (nastavak)

Tržišni pojmovi i indeksi

Time charter (TC)

Zakup broda na određeno razdoblje: naručitelj plaća dnevnu zakupninu i upravlja komercijalnom uporabom broda, dok brodar osigurava posadu i tehničko upravljanje.

Voyage charter

Zakup broda za pojedinačno putovanje uz vozarinu vezanu uz količinu tereta; brodar snosi troškove putovanja i zaposlenja broda (gorivo, lučke pristojbe, naknade za prolaz kanalima, brokerske i agencijske provizije i sl.).

Spot tržište

Tržište pojedinačnih putovanja po trenutnim (promptnim) vozarinama, nasuprot ugovorima na dulje razdoblje (time charter).

Zakup broda

Zakup broda bez posade pri čemu zakupnik preuzima cjelokupno upravljanje brodom tijekom ugovorenog razdoblja.

CPP (Clean Petroleum Products)

Čisti naftni derivati (benzin, dizel, mlazno gorivo i sl.) koji se prevoze produkt tankerima.

CPC (Caspian Pipeline Consortium)

Naftovodni terminal kod Novorossijska (Crno more) za izvoz kazahstanske nafte.

SPM (Single Point Mooring)

Privezna plutača koja služi za siguran prihvat tankera i prekrcaj tereta na otvorenom moru.

USG (US Gulf)

Područje američke obale Meksičkog zaljeva, važno izvozno tržište nafte i naftnih derivata.

Baltic indeksi (5TC, 11TC, 7TC)

Reprezentativne „košarice” ruta Baltic Exchangea za prosječne time charter zarade pojedine klase broda; broj označava broj ruta u košarici.

BPI / BHSI / BSI

Baltic Panamax Index, Baltic Handysize Index i Baltic Supramax Index — referentni indeksi vozarina po klasama brodova za suhi i rasuti teret.

BDI (Baltic Dry Index)

Skupni indeks vozarina za suhi i rasuti teret koji objavljuje Baltic Exchange; ponderirano objedinjuje vozarine u Capesize, Panamax i Supramax segmentima i služi kao opći pokazatelj stanja tržišta suhog i rasutog tereta.

TCA (Time Charter Average)

Prosječna time charter zarada izračunata prema indeksima Baltic Exchangea.

TD7 / TD19

Baltic referentne rute za sirovu naftu: TD7 (Sjeverno more–Kontinent) i TD19 (unutar Sredozemnog mora).

Prilog: Pojmovnik i kratice (nastavak)

Ostale kratice

BIMCO (Baltic and International Maritime Council)

Najveće svjetsko udruženje brodara i pomorskih dionika; izdaje standardne ugovorne obrasce, smjernice i tržišne analize.

GT (gross tonnage — bruto tonaža)

Mjera ukupnog zatvorenog obujma broda; služi kao osnova za niz propisa i pristojbi. Za razliku od nosivosti (DWT), ne izražava masu nego volumen.

IMO (International Maritime Organization)

Međunarodna pomorska organizacija — agencija Ujedinjenih naroda koja donosi globalne propise o sigurnosti plovidbe i zaštiti morskog okoliša.

P&I (Protection and Indemnity)

Osiguranje od odgovornosti brodara (za štete trećim osobama, posadi, teretu, onečišćenje i sl.) koje pružaju uzajamni osiguravateljni klubovi (P&I klubovi).

MARPOL

Međunarodna konvencija o sprječavanju onečišćenja s brodova (International Convention for the Prevention of Pollution from Ships); Prilog VI uređuje emisije u zrak.

ECDIS (Electronic Chart Display and Information System)

Elektronički sustav za prikaz pomorskih karata i informacija o plovidbi; integrira navigacijske podatke u stvarnom vremenu i zamjenjuje papirne pomorske karte.

CAPEX (Capital Expenditure)

Kapitalni izdaci — ulaganja u nabavu i obnovu dugotrajne imovine (brodovi, objekti, oprema).

HSEQ (Health, Safety, Environment & Quality)

Sustav upravljanja zdravljem, sigurnošću, okolišem i kvalitetom.

OCIMF (Oil Companies International Marine Forum)

Međunarodno udruženje naftnih kompanija za sigurnost i zaštitu okoliša u pomorskom prijevozu nafte.

TMSA (Tanker Management and Self Assessment)

OCIMF-ov program samoprocjene i upravljanja tankerima.

SRM (Supplier Relationship Management)

Upravljanje odnosima s dobavljačima.

MEPC (Marine Environment Protection Committee)

Odbor Međunarodne pomorske organizacije (IMO) za zaštitu morskog okoliša.

IRGC (Islamic Revolutionary Guard Corps)

Iranska revolucionarna garda.

NIS2

Direktiva EU-a o mrežnoj i informacijskoj sigurnosti (Network and Information Security Directive 2).

Prilog: Pojmovnik i kratice (nastavak)

Ostale kratice (nastavak)

IMO Mid-Term Measures

Srednjoročne mjere IMO-a za dekarbonizaciju pomorstva (globalni standard goriva i mehanizam cijene emisija).

ADR (Average Daily Rate)

Prosječna ostvarena dnevna cijena prodane smještajne jedinice (turistički pokazatelj).

RevPAR (Revenue per Available Room)

Prihod po raspoloživoj smještajnoj jedinici (turistički pokazatelj).

SJ (smještajna jedinica)

Smještajna jedinica (soba, apartman ili mjesto) u turističkom kapacitetu.

UPOV

Uređaj za pročišćavanje otpadnih voda.

ESMA (European Securities and Markets Authority)

Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala; izdaje smjernice za objavu alternativnih pokazatelja uspješnosti (APM) koji se primjenjuju u ovom izvještaju.

ESG (Environmental, Social, Governance)

Okoliš, društvo i upravljanje — skupina nefinancijskih kriterija održivosti; prema tim područjima strukturiran je Dio III. ovog izvještaja.

MSFI (Međunarodni standardi financijskog izvještavanja)

Računovodstveni standardi (engl. IFRS) prema kojima Grupa sastavlja konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje.

g/g, H1/H2, Q1–Q4 (vremenske oznake)

g/g = na godišnjoj razini, u odnosu na isto razdoblje prethodne godine (engl. year-over-year); H1/H2 = prvo i drugo polugodište; Q1–Q4 = tromjesečja (kvartali) poslovne godine.