

# VALAMAR



# Rezultati poslovanja

1.1.2026. - 31.3.2026.

# Sadržaj

Ključne poruke	3
O Valamaru	5
Rezultati Grupe	8
Rezultati Društva	16
Investicijski ciklus 2025/26	18
Održivost u poslovanju i ljudski potencijali	22
Rizici Društva i Grupe	26
Korporativno upravljanje	33
Dionica RIVP	37
Izjava Uprave društva	41
Izjava o odricanju odgovornosti	43
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja	44
Financijski izvještaji sukladno TFI-POD obrascima	45

## VAŽNI POSLOVNI DOGAĐAJI

Najvažniji poslovni događaj Grupe u prvom tromjesečju 2026. je otvorenje Pical Resort 5\* u ožujku, investicije vrijedne više od 200 milijuna eura, koja predstavlja najveći pojedinačni turistički projekt u Hrvatskoj. Otvaranje Pical Resorta predstavlja ključni investicijski iskorak u provedbi aktualne strategije poslovanja te snažan pokretač daljnjeg rasta Valamara, s izravnim utjecajem na transformaciju portfelja prema cjelogodišnjem i visokokvalitetnom turizmu. Do početka ljeta Pical će zapošljavati više od 800 zaposlenika, koji su prije otvorenja prošli edukaciju u trajanju od šest do dvanaest mjeseci s ciljem osiguravanja visoke razine usluge od samog početka poslovanja. Riječ je o projektu s očekivano visokom stopom povrata investicije koji će, kroz povećanje kapaciteta i pozicioniranje u najvišem cjenovnom segmentu, značajno doprinijeti rastu prihoda i operativne dobiti nakon faze stabilizacije. Razvoj kongresnih i drugih cjelogodišnjih sadržaja omogućit će smanjenje sezonalnosti i veću iskorištenost kapaciteta, čime se dodatno povećavaju povrat na uloženi kapital i stabilnost novčanih tokova.

U veljači 2026. otvoren je i Jadran Heritage Hotel 5\*, boutique hotel s 12 ekskluzivnih dizajnerskih soba, smješten u obnovljenoj povijesnoj zgradi nekadašnjeg hotela Jadran iz 1913. godine. U sklopu hotela nalazi se restoran JAZ by Ana Roš, jedne od najcjenjenijih svjetskih chefica. Otvorenje hotela i restorana dio je šireg ulaganja Valamara u razvoj Poreča kao premium gourmet destinacije, s ciljem jačanja atraktivnosti destinacije i izvan glavne turističke sezone.

Obje investicije imaju značajan pozitivan učinak na razvoj destinacije i lokalne zajednice kroz ulaganja u javnu turističku infrastrukturu, uključujući plaže, šetnice i rekreativne sadržaje dostupne tijekom cijele godine. Istodobno doprinosi jačanju lokalnog gospodarstva kroz zapošljavanje i suradnju s domaćim dobavljačima te dodatno pozicionira Poreč kao cjelogodišnju destinaciju.

## POSLOVNI REZULTATI I IZGLEDI ZA SEZONU

Poslovanje Valamar grupe u prvom tromjesečju 2026. odražava očekivanu turističku sezonalnost destinacija u Hrvatskoj i glavnu sezonu Valamarovih hotela u Austriji.

U prvom tromjesečju 2026. poslovni prihodi Grupe porasli su za 13,8 % u odnosu na isto razdoblje 2025. godine (na 19,9 milijuna eura) kao rezultat uspješne zimske sezone u Austriji, ranijeg otvaranja dijela portfelja povodom uskršnjih praznika te inkrementalnog doprinosa novootvorenog hotela Pical.

OTVOREN  
PICAL RESORT  
INVESTICIJA  
VRIJEDNA PREKO  
200 MIL. EURA

NOĆENJA I  
PRIHODI VIŠI  
U ODNOSU NA  
PRVO  
TROMJESEČJE  
2025. GODINE

Operativna dobit (prilagođena EBITDA) u skladu je s planom te je, s obzirom na sezonalnost poslovanja, negativna i iznosi -27,9 milijuna eura (-33,8 % u odnosu na isto razdoblje prethodne godine), pod utjecajem planiranog rasta troškova rada i pre-opening troškova Pical Resorta.

Prihodi pansiona Valamar grupe porasli su za 14,5 % u odnosu na isto razdoblje 2025. te iznose 14,1 milijuna eura, a glavnina je ostvarena je u hotelima u Obertauernu s udjelom od 60 %. Hoteli u Obertauernu ostvarili su uspješan završetak sezone (studenj 2025 – ožujak 2026), pri čemu je u usporedbi s prošlogodišnjom zimskom sezonom ostvaren rast pansionskih prihoda od gotovo 7%, prvenstveno zahvaljujući rastu MICE i grupne prodaje. Ostali prodajni segmenti zadržali su razinu prihoda iz prethodne sezone, unatoč manjem broju školskih praznika na ključnim tržištima.

Realizirano je 148 tisuće noćenja na razini cijele Grupe, što predstavlja rast od 20,5 %. Prosječna dnevna cijena (ARR) ostala je stabilna, odražavajući strukturu prodaje s porastom udjela noćenja u hrvatskim destinacijama, koje u ovom razdoblju ostvaruju niže cijene u odnosu na austrijske hotele u vrhuncu sezone. Udio strateški važne direktne prodaje u prihodima pansiona iznos visokih 55 %, a ostvaren je rast udjela MICE segmenta na 11 %.

Unatoč povećanoj neizvjesnosti u globalnom okruženju, uključujući geopolitičke rizike i pritiske na potražnju, trenutni booking trendovi upućuju na stabilnu razinu interesa za Valamarovim kapacitetima. Grupa nastavlja pažljivo upravljati cijenama, troškovima i ponuđenim kapacitetima, uz zadržavanje fokusa na profitabilnost u skladu s ciljevima objavljenim u Strategiji do 2026.

## STRATEGIJA POSLOVANJA DO 2030. GODINE

U veljači 2026. objavljen je nacrt strategije poslovanja Valamar grupe do 2030. godine koja će nakon finalizacije biti predstavljena na Danu investitora u listopadu. Predložena strategija temelji se na pripremi plana ulaganja u portfelj kojim Valamar upravlja, vrijednosti od približno 820 milijuna eura, usmjerenih u dovršetak ključnih projekata u klasterima Parenzana i Brulo u Poreču te klasteru Capo Fronte u destinaciji Rab, podizanje kvalitete hotela i kampova, nastavak razvoja proizvoda i brendova i digitalnu transformaciju kroz ulaganja u napredne analitičke, automatizacijske i AI tehnologije.

Strateški ciljevi Valamar grupe za naredni period uključuju postizanje dvoznamenkastog postotnog godišnjeg rasta poslovanja i fundamentalne vrijednosti Grupe. Do 2030. planira se doseći približno 800 milijuna eura prihoda, pri čemu se očekuje da će oko 50 % prihoda biti ostvareno izvan glavne turističke sezone uz strateški razvoj direktnih prodajnih kanala koji će generirati približno 70 % ukupnih prihoda. Ciljana operativna zarada (EBITDA) u 2030., nakon provedbe strateških inicijativa, procjenjuje se na 220 do 240 milijuna eura. Ciljani dividendni prinos za dioničare Valamara iznosi oko 4 %.

Valamar planira osnažiti poziciju najboljeg poslodavca u turizmu uz daljnje unaprjeđenje uvjeta rada te snažan fokus na zadržavanju domicilnih zaposlenika na razni iznad 60 % ukupne radne snage. Valamar će i nadalje biti usmjeren na postizanje iznimno visokog zadovoljstva gostiju na razini od 90 %, pri čemu bi svaki treći gost bio gost povratnik. Valamar planira zadržati zlatnu razinu ESG rejtinga te će nastaviti s ulaganjima u održivi i odgovoran turizam, brigu o destinacijama, lokalnu ponudu te poboljšanje kvalitete života u zajednicama u kojima posluje.

### INVESTICIJE

Prvo tromjesečje 2026. obilježeno je fokusom na investicijski ciklus i kvalitetnu pripremu turističke sezone. Ukupno odobrene investicije na razini Valamar grupe u investicijskom ciklusu 2025./2026. iznose 245,5 milijuna eura i usmjerene su u ključne projekte daljnjeg razvoja portfelja.

Najvažniji projekti ovog investicijskog ciklusa u Valamar Rivieri su završetak projekta Pical Resort 5\*, repozicioniranje i rebrendiranje postojećeg hotela Crystal i apartmana Diamant u Sunny Poreč by Valamar 4\* te početak rekonstrukcije hotela Diamant koja uključuje Aquamar zonu zajednički bazenski kompleks za Brulo klaster. U društvu Imperial Riviera najvažnija investicija je gradnja dodatnih smještajnih kapaciteta i novih vodenih atrakcija u Arba Resortu.

### LJUDSKI POTENCIJALI

Već devetu godinu zaredom Valamar je proglašen najpoželjnijim poslodavcem u turizmu i ugostiteljstvu te je i dalje jedina turistička kompanija na listi 20 najboljih hrvatskih poslodavaca prema najnovijem istraživanju portala MojPosao.

USVOJEN NACRT  
STRATEGIJE  
ODRŽIVOG  
RAZVOJA  
POSLOVANJA DO  
2030. GODINE

IZGLASANA  
DIVIDENDA OD  
0,27 EURA PO  
DIONICI -  
PRINOS 4,2 %

Valamar grupa i ove godine nastavlja sa značajnim ulaganjima u zaposlenike te u dogovoru sa socijalnim partnerima od 1. svibnja 2026. povećava osnovnu plaću i to kroz dizanje osnovice za prosječno 6 % te dodatno povećanje platnih koeficijenta za više od 30 % radnih mjesta.

### ODRŽIVOST

Valamar je osvojio prestižno globalno priznanje International Sustainability Award 2026 za iznimna postignuća u području održivosti i vodeću ulogu u razvoju odgovornog turizma usmjerenog boljitku lokalne zajednice i dekarbonizaciji.

Nakon što je Valamar Amicor Resort na otoku Hvaru 2025. godine postao prvi dobitnik zlatnog DGNB certifikata – jednog od vodećih međunarodnih sustava certificiranja održive gradnje – Valamar je nastavio primjenjivati visoke standarde zelene gradnje, što potvrđuje Arba Resort 4\*, kojem je početkom 2026. dodijeljen DGNB predcertifikat.

Valamar će i u narednim godinama nastaviti snažno ulagati u održivi turizam, s fokusom na integraciju ESG principa u svaki segment poslovanja. Vjerujemo da je održivi turizam onaj koji donosi koristi svim dionicima – našim gostima, zaposlenicima, lokalnom stanovništvu i investitorima.

### GLAVNA SKUPŠTINA

Glavna skupština Društva održana je 23. travnja 2026., na kojoj su donesene odluke o upotrebi dobiti ostvarene u 2025. godini te o davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora. Odobreno je i izvješće o primicima članova Uprave i Nadzornog odbora za 2025. godinu, donesena je odluka o izmjeni Statuta te odluka o stjecanju vlastitih dionica. Za obavljanje revizije Društva Valamar Riviera d.d. u 2027. godini imenovani su revizori Deloitte d.o.o. i UHY Rudan d.o.o.

Na Glavnoj skupštini donesena je i odluka o isplati dividende u iznosu od 0,27 eura po dionici (dividendni prinos od 4,2 %), koja će dioničarima Društva biti isplaćena 7. svibnja 2026. iz zadržane dobiti ostvarene u 2021. i 2022. godini. Ex-date, dan od kojeg se trguje dionicama Društva bez prava na isplatu dividende, bio je 28. travnja 2026.

## UKRATKO O VALAMARU

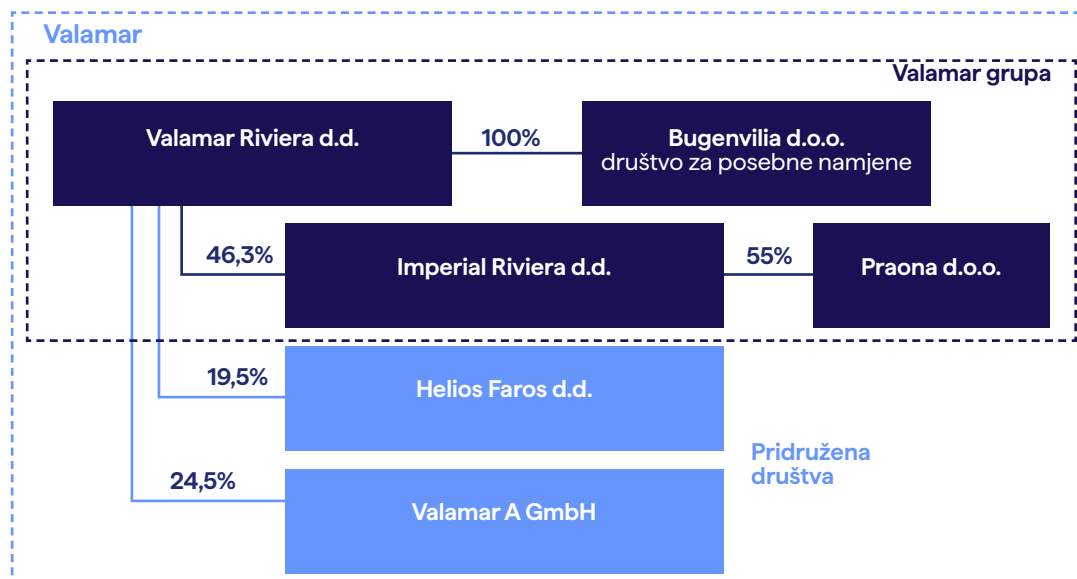
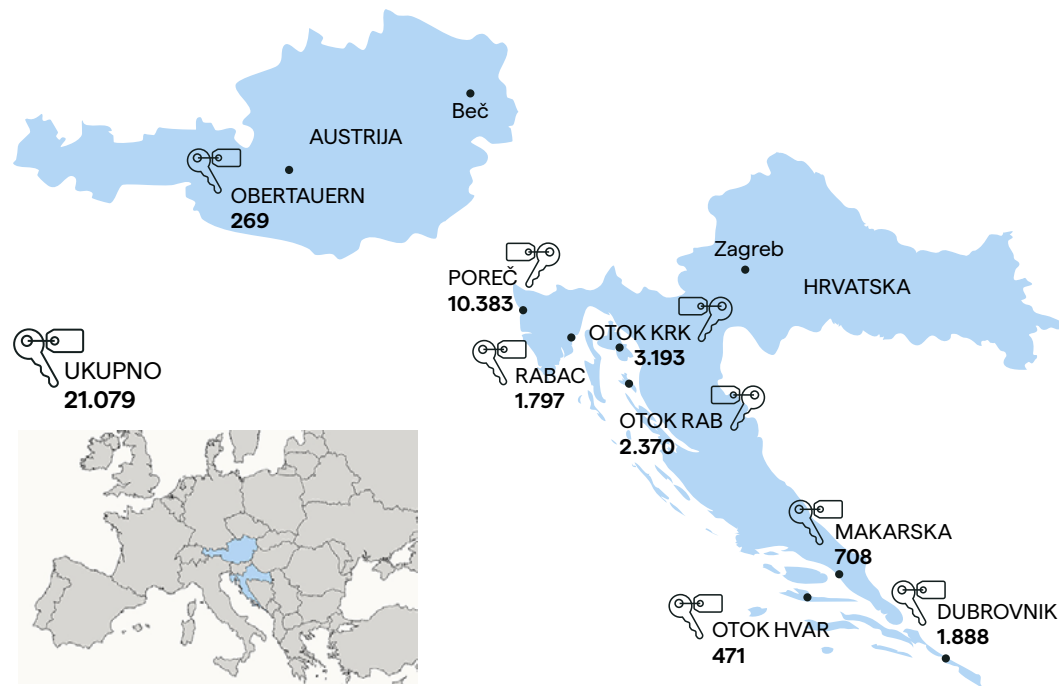
Valamar je lider u hrvatskom turizmu te posluje u više vodećih destinacija – u Istri, na otocima Krku, Rabu i Hvaru, u Makarskoj i Dubrovniku te u Obertauernu u Austriji. Valamarovih 37 hotela i ljetovališta te 15 kamping ljetovališta imaju kapacitet preko 21 tisuću smještajnih jedinica u kojima se može smjestiti oko 58 tisuća gostiju dnevno.

S ukupnim kapitalnim ulaganjima od gotovo milijardu i dvjesto milijuna eura u posljednje 22 godine Valamar je izrastao u jednog od vodećih regionalnih investitora. Najveći je i najpoželjniji poslodavac u turizmu u Hrvatskoj.

Grupa Valamar Riviera („Grupa” ili „Valamar grupa”) sastoji se od društva Valamar Riviera d.d. („Društvo”) i dva u potpunosti konsolidirana ovisna društva: Imperial Riviera d.d., Rab (46,27 % vlasništva) i Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik (100 %). Imperial Riviera posjeduje 55 % udjela te konsolidira društvo Praona d.o.o., Makarska, koje se bavi poslovima pranja rublja.

Valamar Riviera ima vlasničke udjele u sljedećim kompanijama („Pridružena društva”): Helios Faros d.d., Stari Grad (19,54 %) i Valamar A GmbH, Beč, Austrija (24,54 %). Valamar grupu i Pridružena društva zajedničkim imenom nazivamo „Valamar”.

## Turistički portfelj Valamara



## PREGLED PORTFELJA ZA 2026.\*

	DESTINACIJA	BROJ SMJEŠTAJNIH JEDINICA	
<b>HOTELI I LJETOVALIŠTA</b>			<b>9.486</b>
<b>VALAMAR COLLECTION</b>			<b>2.042</b>
Marea Suites, Valamar Collection	5*	Poreč	109
Pical Resort, Valamar Collection	5*	Poreč	513
Jadran Hotel, Valamar Collection	5*	Poreč	12
Isabella Island Resort, Valamar Collection	4* / 5*	Poreč	334
Girandella Resort, Valamar Collection	4* / 5*	Rabac	391
President Hotel, Valamar Collection	5*	Dubrovnik	292
Imperial Heritage Hotel, Valamar Collection	4*	Otok Rab	116
Arba Resort, Valamar Collection	4*	Otok Rab	208
Kesselspitze Hotel & Chalet, Valamar Collection	4*	Austrija	67
<b>VALAMAR HOTELS &amp; RESORTS</b>			<b>3.687</b>
Valamar Parentino Hotel	4*	Poreč	329
Valamar Diamant Hotel	4*	Poreč	244
Valamar Riviera Hotel & Residence	4*	Poreč	153
Valamar Tamaris Resort	4*	Poreč	506
Valamar Bellevue Resort	4*	Rabac	372
Valamar Sanfior Hotel & Casa	4*	Rabac	242
Valamar Atrium Residence & Villa Adria	4* / 5*	Otok Krk	92
Valamar Argosy Hotel	4*	Dubrovnik	308
Valamar Lacroma Hotel	4*	Dubrovnik	401
Valamar Tirena Hotel	4*	Dubrovnik	208
Valamar Padova Hotel	4*	Otok Rab	175
Valamar Carolina Hotel & Villas	4*	Otok Rab	176
Valamar Meteor Hotel	4*	Makarska	268
Valamar Obertauern Hotel	4*	Austrija	82
Valamar Amicor Resort	4*	Otok Hvar	131
<b>[PLACES] by Valamar</b>			<b>504</b>
[PLACES] Dalmacija by Valamar	3*	Makarska	190
[PLACES] Obertauern by Valamar	4*	Austrija	120
[PLACES] Hvar by Valamar	3*	Otok Hvar	194
<b>SUNNY BY VALAMAR</b>			<b>1.865</b>
Sunny Poreč by Valamar	4*	Poreč	357
Sunny Rabac by Valamar	3*	Rabac	300
Sunny Baška by Valamar	3*/4*	Otok Krk	426
Sunny Krk by Valamar	3*	Otok Krk	194
Sunny Dubrovnik by Valamar	3*	Dubrovnik	338
Sunny Makarska by Valamar	3*	Makarska	250
<b>NEBRENDIRANI</b>			<b>1.388</b>
Rubin Hotel	3*	Poreč	253
Lantern Resort	2*	Poreč	523
San Marino Resort	3*	Otok Rab	466
Arkada Hotel	2*	Otok Hvar	146

	DESTINACIJA	BROJ SMJEŠTAJNIH JEDINICA	
<b>KAMPING LJETOVALIŠTA</b>			<b>11.593</b>
<b>VALAMAR CAMPING</b>			<b>7.173</b>
Valamar Camping Lanterna	4*	Poreč	2.928
Valamar Camping Istra	5*	Poreč	963
Valamar Camping Marina	4*	Rabac	330
Valamar Camping Krk	5*	Otok Krk	490
Valamar Camping Ježevac	4*	Otok Krk	632
Valamar Camping Baška	4*	Otok Krk	601
Valamar Camping Padova	4*	Otok Rab	419
Valamar Camping San Marino	4*	Otok Rab	810
<b>NEBRENDIRANI</b>			<b>4.420</b>
Camping Orsera	3*	Poreč	595
Camping Solaris	3*	Poreč	1.853
Camping Tunarica	2*	Rabac	162
Camping Bunculuka	4*	Otok Krk	414
Camping Škrila	3*	Otok Krk	344
Camping Solitudo	3*	Dubrovnik	341
Camping Brioni	2*	Pula	711

# Rezultati Grupe



Valamar Camping Istra 5\*, Poreč

Uprava Valamar Riviere predstavlja tromjesečne nerevidirane financijske izvještaje za razdoblje od 1. siječnja 2026. do 31. ožujka 2026.



Valamar Bellevue Resort 4\*, Valamar Collection, Rabac

## TROMJESEČNI FINACIJSKI IZVJEŠTAJI

Uprava Društva predstavlja tromjesečne nerevidirane financijske izvještaje o poslovanju za razdoblje od 1. siječnja 2026. do 31. ožujka 2026.

U financijskim izvješćima promatranog razdoblja Grupe konsolidirani su podaci sljedećih društava: Valamar Riviera d.d. (matično društvo), Imperial Riviera d.d. (ovisno društvo u 46,27 %-tnom vlasništvu zajedno s njegovim ovisnim društvom Praona d.o.o.) te Bugenvilia d.o.o. (ovisno društvo u 100 %-tnom vlasništvu).

Ulaganja u društva Helios Faros d.d. (u 19,54-postotnom vlasništvu) i Valamar A GmbH (u 24,54-postotnom vlasništvu) vode se prema metodi udjela s obzirom da Valamar Riviera nad njima ima značajan utjecaj.

**KLJUČNI FINACIJSKI POKAZATELJI u EUR<sup>1</sup>**

	1.1.-31.3.2025.	1.1.-31.3.2026.	2026./2025.
Ukupni prihodi	18.595.102	22.118.567	18,9 %
Poslovni prihodi	17.482.588	19.893.985	13,8 %
Prihodi od prodaje	16.860.670	19.434.020	15,3 %
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) <sup>2</sup>	12.343.368	14.132.354	14,5 %
Operativni troškovi <sup>3</sup>	38.389.522	47.597.587	24,0 %
EBITDA <sup>4</sup>	-21.899.699	-28.521.469	-30,2 %
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka <sup>5</sup>	1.042.337	614.380	-41,1 %
Prilagođena EBITDA <sup>6</sup>	-20.857.362	-27.907.089	-33,8 %
EBIT	-40.401.583	-52.307.927	-29,5 %
Prilagođeni EBIT <sup>6</sup>	-39.359.246	-51.693.548	-31,3 %
EBT	-42.552.225	-53.546.773	-25,8 %
EBITDA marža	-125,3 %	-143,4 %	-18,1 p.b.
Prilagođena EBITDA marža <sup>6</sup>	-119,3 %	-140,3 %	-21,0 p.b.

	31.12.2025.	31.3.2026.	2026./2025.
Neto dug <sup>7</sup>	430.294.683	481.039.534	11,8 %
Prilagođeni neto dug <sup>8</sup>	344.392.516	395.572.970	14,9 %
Novac i novčani ekvivalenti	7.993.672	10.656.650	33,3 %
Tržišna kapitalizacija <sup>9</sup>	819.179.023	821.699.574	0,3 %
EV <sup>10</sup>	1.394.641.045	1.441.675.388	3,4 %
Cijena dionice	6,50	6,52	0,3 %
EPS <sup>11</sup> (u prva tri mjeseca)	-0,31	-0,31	-

**KLJUČNI OPERATIVNI POKAZATELJI<sup>12</sup>**

	1.1.-31.3.2025.	1.1.-31.3.2026.	2026./2025.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	20.066	20.608	2,7 %
Broj postelja	56.477	58.259	3,2 %
Dani pune zauzetosti	3	3	13,3 %
Godišnja zauzetost (%)	3,01 %	3,41 %	0,40 p.b.
Broj prodanih smještajnih jedinica	54.412	63.316	16,4 %
Broj noćenja	122.855	147.781	20,3 %
ARR <sup>13</sup> (u EUR)	226	223	-1,4 %
RevPAR <sup>14</sup> (u EUR)	614	686	11,6 %
Total RevPAR <sup>15</sup> (u EUR)	769	845	9,9 %
EBITDA PAR <sup>16</sup> (u EUR)	-1.057	-1.232	-16,5 %

**PRIHODI PANSIONA**  
**14,1 mil. EUR**  
**+15 %**

**PRIHOD OD PRODAJE**  
**19,4 mil. EUR**  
**+15 %**

**TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA**  
**821,7 mil. EUR**

- U skladu s klasifikacijom prema obrascima TFI POD-RDG. EBIT i EBITDA i njihove marže te EBT marža iskazane su s osnove poslovnih prihoda.
- U skladu s klasifikacijom po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (engl. Uniform System of Accounts for the Lodging Industry). Nekomercijalni objekti/podaci isključeni.
- Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove i ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.
- EBITDA (engl. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) je računana po formuli: poslovni prihodi – poslovni rashodi + amortizacija + vrijednosna usklađenja.
- Usklađenje uključuje (i) izvanredne prihode (u iznosu od 0,2 milijuna eura u prvom tromjesečju 2026., u odnosu na -0,1 milijuna eura u 2025.), (ii) izvanredne rashode (u iznosu od 0,6 milijuna EUR u prvom tromjesečju 2026., u odnosu na 0,7 milijuna eura u 2025.) te (iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 0,2 milijuna EUR u prvom tromjesečju 2026., u odnosu na 0,2 milijuna eura u 2025.)
- Prilagodba je izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka.
- Neto dug: dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično + ostale obveze prema MSFI-ju 16 (najmovi) – novac u banci i blagajni – dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire – dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.
- Isključene sve obveze za najmove po MSFI-ju 16.
- Tržišna je kapitalizacija izračunana kao ukupan broj dionica pomnožen sa zadnjom cijenom dionice na kraju razdoblja.
- EV (engl. enterprise value) predstavlja vrijednost poduzeća; računana kao tržišna kapitalizacija + neto dug + manjinski interes.
- EPS (engl. earnings per share) predstavlja zaradu po dionici računanu na osnovi neto dobiti pripisanoj imateljima kapitala matice.
- Podaci za Helios Faros nisu uključeni. Nekomercijalni objekti/podaci isključeni.
- Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je na temelju kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja, hrane i pića pansiona).
- Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je na temelju kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja, hrane i pića pansiona).
- Prihod po smještajnoj jedinici izračunat je na temelju ukupnih operativnih prihoda objekta.
- EBITDAPAR je iskazan na temelju USALI EBITDA-e, u odnosu na broj smještajnih jedinica.

**KPI - HOTELI I LJETOVALIŠTA<sup>17</sup>**

	1.1.-31.3.2025.	1.1.-31.3.2026.	2026./2025.
Broj smještajnih jedinica	8.450	9.015	6,7 %
Broj postelja	20.513	22.090	7,7 %
Dani pune zauzetosti	6	7	5,7 %
Godišnja zauzetost (%)	6,96 %	7,36 %	0,40 p.b.
Prihodi pansiona <sup>18</sup>	12.167.003	13.843.366	13,8 %
Broj prodanih smještajnih jedinica	52.968	59.723	12,8 %
Broj noćenja	118.621	136.661	15,2 %
ARR <sup>19</sup> (u EUR)	230	232	0,9 %
RevPAR <sup>20</sup> (u EUR)	1.436	1.536	6,9 %
Total RevPAR <sup>21</sup> (u EUR)	1.784	1.879	5,3 %
EBITDA PAR <sup>22</sup> (u EUR)	-1.527	-1.865	-22,1 %

**KPI - KAMPOVI<sup>17</sup>**

	1.1.-31.3.2025.	1.1.-31.3.2026.	2026./2025.
Broj smještajnih jedinica	11.616	11.593	-0,2 %
Broj postelja	36.234	36.169	-0,2 %
Dani pune zauzetosti	0	0	-
Godišnja zauzetost (%)	0,14 %	0,34 %	0,21 p.b.
Prihodi pansiona <sup>18</sup>	176.364	288.988	63,9 %
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.444	3.593	148,8 %
Broj noćenja	4.234	11.120	162,6 %
ARR <sup>19</sup> (u EUR)	122	80	-34,1 %
RevPAR <sup>20</sup> (u EUR)	15	25	64,2 %
Total RevPAR <sup>21</sup> (u EUR)	29	42	42,3 %
EBITDA PAR <sup>22</sup> (u EUR)	-671	-727	-8,4 %

17 Podaci za Helios Faros nisu uključeni. Nekomercijalni objekti/podaci isključeni.

18 U skladu s klasifikacijom po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (engl. Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

19 Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je na temelju kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja, hrane i pića pansiona).

20 Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je na temelju kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja, hrane i pića pansiona).

21 Prihod po smještajnoj jedinici izračunat je na temelju ukupnih operativnih prihoda objekta.

22 EBITDAPAR je iskazan na temelju USALI EBITDA-e, u odnosu na broj smještajnih jedinica.

**PRIHODI**

Ukupni prihodi u prvom kvartalu 2026. iznosili su 22,1 milijuna eura, što predstavlja povećanje od 18,9 % odnosno 3,5 milijuna eura u odnosu na 2025. godinu.

Kretanje ukupnih prihoda u prvom tromjesečju 2026. godine:

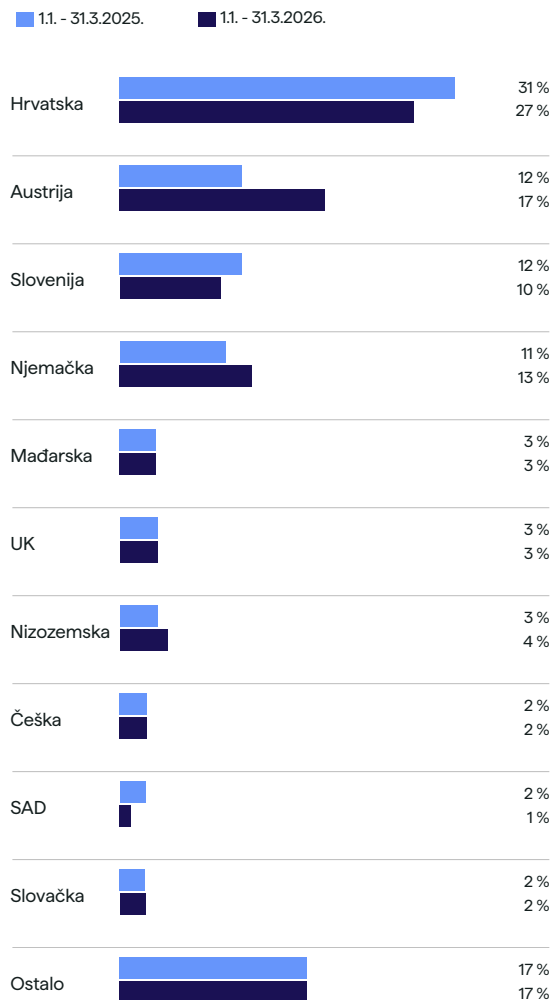
- prihodi od prodaje dosegli su 19,4 milijuna eura, uz rast od 15,3 %. Prihodi na domaćem tržištu iznosili su 5,9 milijuna eura (30,6 % ukupnih prihoda od prodaje) te su porasli za 9,5 %, odnosno za 0,5 milijuna eura. Prihodi na inozemnim tržištima ostvareni su u iznosu od 13,5 milijuna eura (69,4 % ukupnih prihoda od prodaje), uz rast od 18,0 %, odnosno za 2,0 milijuna eura, što odražava stabilnu potražnju na ključnim emitivnim tržištima
- ostali poslovni prihodi iznosili su 0,4 milijuna eura i smanjeni su za 0,2 milijuna eura
- financijski prihodi povećani su na 2,2 milijuna eura, što predstavlja rast od 1,1 milijuna eura

Glavninu prihoda od prodaje Grupe čine prihodi od pansiona (72,7 %), koji su u prvom tromjesečju 2026. porasli za 14,5 % na iznos od 14,1 milijun eura. Najveći dio tih prihoda ostvaren je u hotelskim kapacitetima Grupe (97,9 %), pri čemu je rast generiran uspješnom zimskom sezonom austrijskih hotela, inkrementalnim doprinosom novootvorenog Pical Resorta te ranijim otvaranjem pojedinih hotela i ljetovališta zbog rasporeda uskršnjih blagdana. Iz istog su razloga ranije otvoreni i određeni kampovi, što je dodatno doprinijelo rastu.

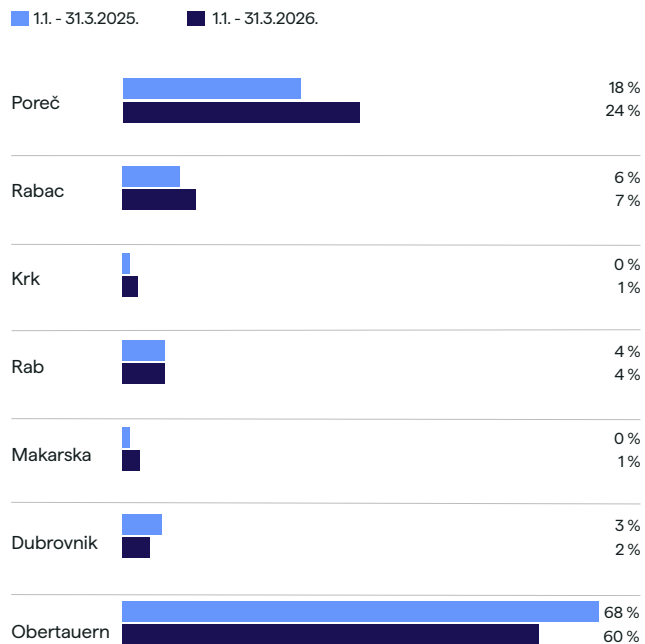
Sve destinacije Grupe, osim Dubrovnika, zabilježile su rast prihoda pansiona u prvom tromjesečju 2026., pri čemu su destinacije Poreč i Obertauern zajedno ostvarile gotovo 85 % ukupnih pansionskih prihoda.

Ukupan rast prihoda pansiona ostvaren je kao rezultat povećanja broja prodanih smještajnih jedinica, uz stabilne prosječne cijene (ARR) i visok udio direktnih prodajnih kanala. Ostvarena prosječna cijena odražava strukturu prodaje s porastom udjela noćenja u hrvatskim destinacijama, koje u ovom razdoblju ostvaruju niže cijene u odnosu na austrijske hotele u vrhuncu sezone. Rast prihoda pansiona posebno je izražen u hotelima i kampovima koji su prošli recentna investicijska ulaganja i repozicioniranje prema premium segmentu, u skladu sa strateškim ciljem povećanja udjela prihoda izvan glavne sezone.

## STRUKTURA NOĆENJA

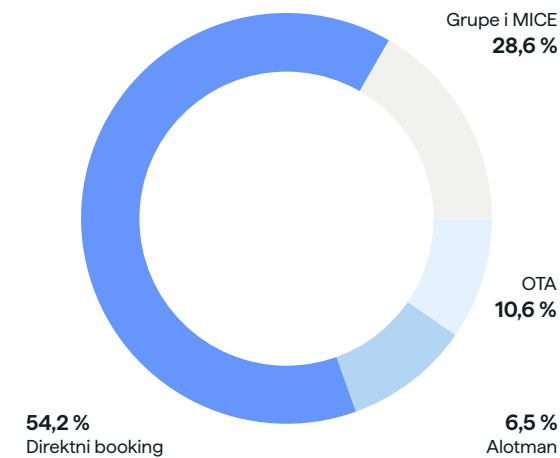


## PRIHODI PANSIONA PREMA DESTINACIJAMA



## DISTRIBUCIJSKI KANALI 1.1. - 31.3.2026.

## Prema prihodima pansiona



**POSLOVNI RASHODI VALAMAR GRUPE<sup>23</sup>**

(u EUR)	1.1.-31.3.2025.	1.1.-31.3.2026.	2026./2025.
Operativni troškovi <sup>24</sup>	38.389.522	47.597.587	24,0 %
Ukupni poslovni rashodi	57.884.170	72.201.913	24,7 %
Materijalni troškovi	13.215.017	18.087.861	36,9 %
Troškovi osoblja	19.825.934	23.569.405	18,9 %
Amortizacija	18.501.884	23.786.072	28,6 %
Ostali troškovi	5.512.447	6.108.570	10,8 %
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	20.944	27.741	32,5 %
Ostali poslovni rashodi	807.945	622.263	-23,0 %

<sup>23</sup> U skladu s klasifikacijom prema obrascima GFI POD-RDG.

<sup>24</sup> Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove i ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

**POSLOVNI RASHODI**

Ukupni poslovni rashodi u prvom kvartalu 2026. iznose 72,2 milijuna eura i veći su za 24,7 % od istog razdoblja prošle godine, a rast je povezan s ranijim otvaranjem pojedinih hotela, ljetovališta i kampova Grupe te troškovima povezanim s otvorenjem Pical resorta.

Kretanje poslovnih rashoda:

- materijalni troškovi iznose 18,1 milijuna eura te su veći za 36,9 % kao rezultat povećanih troškova sitnog inventara, održavanja te promotivnih aktivnosti i marketinga, kao i rasta prodanih smještajnih jedinica i s njima povezanih troškova, poput troškova hrane i pića te energenata
- troškovi osoblja povećani su za 18,9 % te iznose 23,6 milijuna eura, pod utjecajem povećanja prosječnog broja zaposlenih i planiranog rasta osnovice plaća
- amortizacija iznosi 23,8 milijuna eura, što predstavlja porast od 28,6 %, odražavajući snažan investicijski ciklus Grupe
- ostali troškovi povećani su za 0,6 milijuna eura (+10,8 %) na 6,1 milijuna eura uslijed rasta povezanih troškova osoblja (smještaj, prehrana i nagrade) te rasta troška komunalnih naknada
- rezerviranja i vrijednosna usklađenja kreću se na prošlogodišnjim razinama apsolutnog iznosa
- ostali poslovni rashodi iznose 0,6 milijuna eura što je smanjenje od 0,2 milijuna eura najvećim dijelom zbog smanjenja troškova iz proteklih godina

**OPERATIVNA DOBIT (EBITDA) I DOBIT RAZDOBLJA**

Valamar grupa ostvarila je očekivanu negativnu EBITDA-u i EBITDA maržu, u skladu sa sezonalnošću poslovanja. Operativna dobit Grupe (prilagođena EBITDA) u skladu s planom poslovanja za prvi kvartal iznosi -27,9 milijuna eura (-33,8 %). Rast poslovnih rashoda nadmašio je rast poslovnih prihoda, prvenstveno zbog planiranog rasta troškova rada (povećanje osnovice plaća i prosječnog broja zaposlenih) te materijalnih troškova povezanih s otvorenjem Pical Resorta.

Unatoč navedenom, operativna profitabilnost ostaje pod kontrolom i u skladu s očekivanjima, pri čemu se najveći dio godišnje EBITDA-e i dalje ostvaruje u glavnoj sezoni. Povećani troškovi u prvom tromjesečju dijelom su jednokratne prirode te su povezani s pripremom sezone i otvorenjem novih kapaciteta.

Nakon povećane amortizacije te blago unaprijeđenog neto financijskog rezultata (detajnije objašnjeno u sljedećem poglavlju) dobiti prije oporezivanja (EBT) iznosi -53,5 milijuna eura.

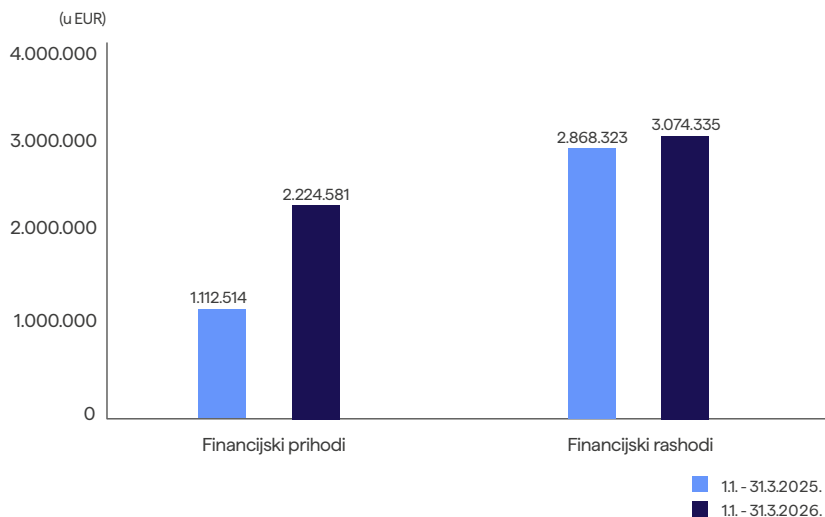
Grupa je procijenila povećanje odgođene porezne imovine najvećim dijelom s osnovne poreznih poticaja i ostvarenog gubitka te shodno tome priznala porezni prihod u iznosu od 9,0 milijuna eura. Neto gubitak razdoblja iznosi 44,5 milijuna eura. Zbog visoko izražene sezonalnosti poslovanja, procjena poreza na dobit za tromjesečna izvješća nije indikator konačnog poreza na dobit za 2026.

## REZULTAT FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI

Rezultat financijskih aktivnosti u prva tri mjeseca 2026. iznosi –0,8 milijuna eura te je za 0,9 milijuna eura bolji u odnosu na prethodnu godinu, kad je iznosio –1,7 milijuna eura. Na poboljšanje neto financijskog rezultata najviše su utjecali viši financijski prihodi, koji su se povećali za 1,1 milijun eura, pri čemu je rast tržišne vrijednosti kamatnih swapova od 1,2 milijuna eura više nego nadoknadio pad prihoda od kamata od 0,1 milijun eura, uzrokovan padom tržišnih kamatnih stopa i manjim iznosom raspoloživih novčanih sredstava.

Financijski rashodi su porasli za 7,2 % na 3,1 milijun eura. To je prvenstveno rezultat rasta kamatnih rashoda od 0,4 milijuna eura, uslijed povećanog korištenja kratkoročnih kredita odnosno prestanka kapitalizacije kamata po investicijskom kreditu za Pical Resort i Arba Resort. Pozitivan učinak ostvaren je kroz smanjenje ostalih financijskih rashoda za 0,2 milijuna eura, ponajprije zbog nižeg troška isknjiženja fer vrijednosti kamatnih swapova (IRS).

### Financijski prihodi i rashodi

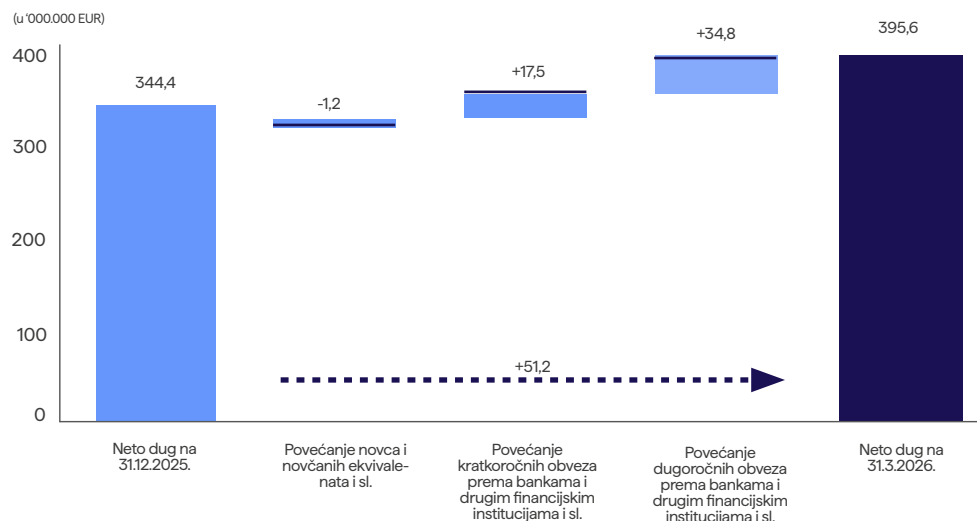


## PRILAGOĐENI NETO DUG

Prilagođeni neto dug<sup>25</sup> u prvom tromjesečju 2026. godine povećan je za 51,2 milijuna eura, na 395,6 milijuna eura, prvenstveno uslijed financiranja investicijskog ciklusa putem dugoročnih kredita te korištenja kratkoročnih kreditnih linija za pripremu sezone.

Likvidnosna pozicija Grupe ostaje stabilna, uz raspoloživa novčana sredstva i ugovorene kreditne linije koje osiguravaju uredno podmirenje svih obveza i financiranje investicijskog ciklusa, pri čemu povećanje neto duga u prvom tromjesečju odražava uobičajenu sezonalnost poslovanja, kao i dinamiku povlačenja sredstava za realizaciju investicijskog ciklusa.

### Kretanje prilagođenog neto duga



<sup>25</sup> Prilagođeni neto dug (isključene obveze za najmove po MSFI-ju 16): dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično – novac u banci i blagajni – dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire – dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.

## IMOVINA I OBVEZE

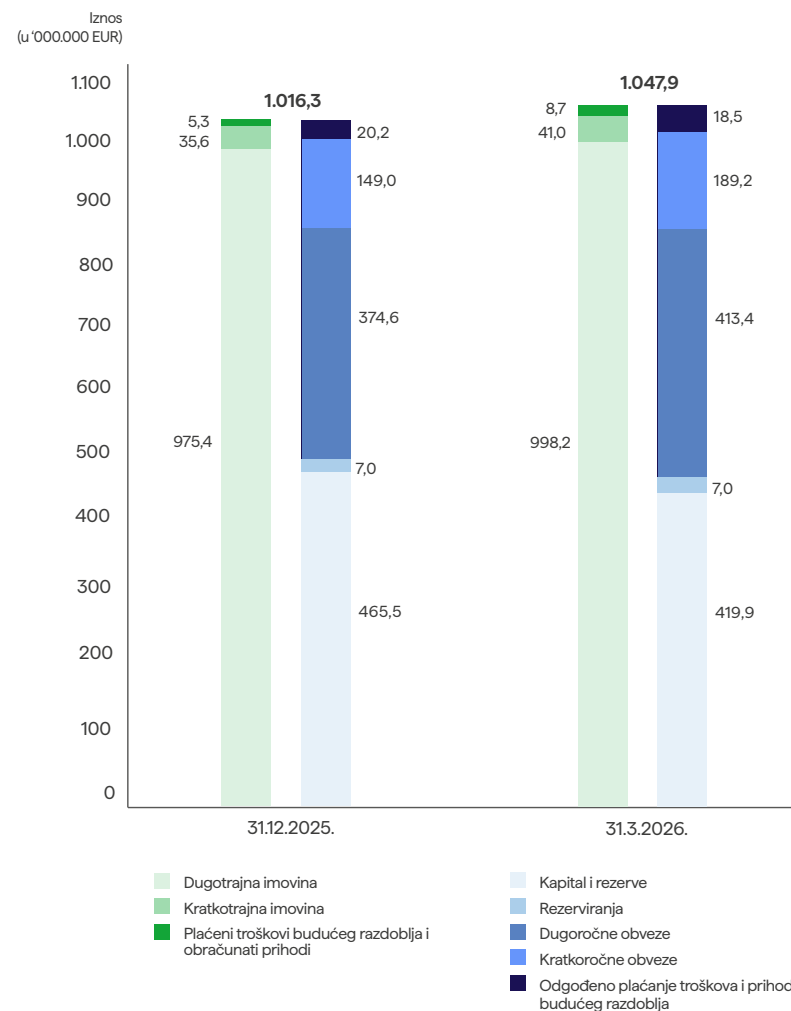
Ukupna vrijednost imovine Grupe na dan 31. ožujka 2026. iznosi više od milijardu eura i veća je za 3,1% u odnosu na 31. prosinca 2025. Ukupni dionički kapital i rezerve iznose 419,8 milijuna eura te su manji za 9,8 % kao posljedica ostvarenog gubitka u prvom tromjesečju 2026.

Ukupne dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama na dan 31. ožujka 2026. iznose 406,4 milijuna eura te su veće za 52,3 milijuna eura u odnosu na 31. prosinca 2025. Pozicija kratkoročnih financijskih obveza porasla je za 17,5 milijuna eura primarno uslijed povlačenja kratkoročnih kredita, a dugoročne financijske obveze povećane su za 34,8 milijuna eura na temelju povlačenja dugoročnih kredita za investicije u Pical Resort, Arba Resort i ostala kapitalna ulaganja.

Više od 95 % dugoročnih kredita čine krediti s ugovorenom fiksnom kamatnom stopom, krediti štice derivativnim instrumentima (IRS) te krediti sa subvencioniranom kamatnom stopom. Time je u velikoj mjeri eliminiran kamatni rizik. Glavnina je novčanih primitaka Grupe u eurima, kao i cijeli kreditni portfelj, čime se uvelike eliminira valutni rizik.

Stanje novca Grupe na dan 31. ožujka 2026. iznosi 10,6 milijuna eura te je povećano za 2,7 milijuna eura u odnosu na 31. prosinca 2025. Stanje novca na kraju prvog tromjesečja odražava sezonalnost poslovanja te zajedno s ugovorenim kreditnim linijama, vrijednom turističkom imovinom i snažnim operativnim modelom, čini stabilnu bilančnu poziciju Grupe.

## Imovina i obveze



# Rezultati Društva



Isabella Island Resort, Valamar Collection 4/5\*, Poreč

## PRIHODI

U prvom tromjesečju 2026. ukupni prihodi iznose 22,2 milijuna eura, što je povećanje od 15,0 % ili 2,9 milijuna eura, u odnosu na isto razdoblje 2025. kada su iznosili 19,3 milijuna eura. Prihodi od prodaje iznose 17,3 milijuna eura i veći su za 12,4 % u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Kretanje prihoda i rashoda Društva odražava učinke uspješne zimske sezone austrijskih hotela, inkrementalni doprinos novootvorenog Pical Resorta te ranije otvaranje dijela portfelja uslijed rasporeda uskršnjih blagdana.

## POSLOVNI RASHODI

Materijalni troškovi iznose 16,2 milijuna eura te su planirano veći za 43,1 %, uglavnom kao rezultat povećanih troškova sitnog inventara, održavanja te promotivnih aktivnosti i marketinga, kao i rasta prodanih smještajnih jedinica i s njima povezanih troškova, poput troškova hrane i pića te energenata. Troškovi osoblja iznose 20,3 milijuna eura te su u odnosu na prošlu godinu veći za 20,6 %, pod utjecajem povećanja prosječnog broja zaposlenih i planiranog rasta osnovice plaća. Planirani rast materijalnih troškova i troškova rada ponajprije proizlazi iz otvorenja Pical Resorta te ranijeg otvaranja dijela portfelja Društva. Amortizacija iznosi 17,5 milijuna eura te je veća za 31,2 % u odnosu na prošlu godinu, najvećim dijelom zbog povećanih kapitalnih ulaganja u posljednje dvije godine.

## REZULTAT FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI

Neto financijski rezultat iznosi -0,4 milijuna eura za prva tri mjeseca 2026. (-0,9 milijuna eura u istom razdoblju 2025. godine). Na bolji neto financijski rezultat najviše je utjecalo povećanje financijskih prihoda od 0,7 milijuna eura na 1,6 milijuna eura zbog rasta tržišne vrijednosti kamatnih swap-ova za 0,8 milijuna eura. Usljed pada tržišnih kamatnih stopa i manjeg iznosa raspoloživih novčanih sredstava, ostali prihodi s osnove kamata smanjeni su za 0,1 milijuna eura. Financijski rashodi porasli su za 0,2 milijuna eura i iznose 2,1 milijun eura, isključivo radi rasta kamatnih troškova kroz povećano korištenje kratkoročnih kreditnih linija te prestanak kapitalizacije kamata po investicijskom kreditu za Pical Resort.

## OPERATIVNA DOBIT (EBITDA) I DOBIT RAZDOBLJA

Društvo je ostvarilo je očekivanu negativnu EBITDA-u i EBITDA maržu, u skladu sa sezonalnošću poslovanja. Operativna dobit Grupe (EBITDA) u skladu s planom poslovanja za prvi kvartal iznosi -21,4 milijuna eura (-43,9 %). Rast poslovnih rashoda nadmašio je rast poslovnih prihoda, prvenstveno zbog planiranog rasta troškova rada (povećanje osnovice plaća i prosječnog broja zaposlenih) te materijalnih troškova povezanih s otvorenjem Pical Resorta. Povećani troškovi u prvom tromjesečju dijelom su jednokratne prirode te su povezani s pripremom sezone i otvorenjem novih kapaciteta.

Nakon povećane amortizacije te blago unaprijeđenog neto financijskog rezultata dobiti prije oporezivanja (EBT) iznosi -39,3 milijuna eura.

Društvo je procijenilo povećanje odgođene porezne imovine najvećim dijelom s osnove poreznih poticaja i ostvarenog gubitka te shodno tome priznala porezni prihod u iznosu od 6,5 milijuna eura. Neto gubitak razdoblja iznosi 32,8 milijuna eura. Zbog visoko izražene sezonalnosti poslovanja, procjena poreza na dobit za tromjesečna izvješća nije indikator konačnog poreza na dobit za 2026.

## IMOVINA I OBVEZE

Ukupna vrijednost imovine Društva na dan 31. ožujka 2026. iznosi 844,3 milijuna eura te je povećana za 33,0 milijuna eura (+4,1 %) u odnosu na 31. prosinca 2025.

Ukupni dionički kapital i rezerve iznose 382,4 milijuna eura te su manji za 8,1 % prvenstveno kao posljedica ostvarenog gubitka u prvom tromjesečju 2026.

Stanje novca Društva na dan 31. ožujka 2026. iznosi 5,5 milijuna eura te je povećano za 3,6 milijuna eura u odnosu na 31. prosinca 2025. Stanje novca na kraju prvog tromjesečja odražava sezonalnost poslovanja, dok zajedno s ugovorenim kreditnim linijama i vrijednom turističkom imovinom osigurava stabilnu bilančnu poziciju.

POVEĆANJE  
UKUPNIH PRIHODA  
ZA 15% I PRIHODA  
OD PRODJE ZA 12%

# Investicijski ciklus 2025/26



Pical Resort 5\*, Valamar Collection, Poreč

Valamar grupa nastavlja s implementacijom ambicioznih planova za unaprjeđenje turističke ponude, fokusirajući se na visokokvalitetne premium segmente u kategoriji hotela i ljetovališta te kamping destinacija. Ukupno odobrene investicije na razini Valamar grupe u investicijskom ciklusu 2025./2026. iznose 245,5 milijuna eura. Projekti iz investicijskog ciklusa 2025./2026. ključni su za daljnji razvoj portfelja, u cilju stvaranja proizvoda i usluga koje nude visoku dodanu vrijednost te omogućuju kontinuirani rast i dugoročnu održivost poslovanja. Istodobno, Valamar grupa usmjerava se na unaprjeđenje svojih servisnih koncepata, osiguravajući usklađenost ponude s aktualnim tržišnim zahtjevima i trendovima, čime se kontinuirano podiže kvaliteta usluge i zadovoljstvo gostiju.

INVESTICIJSKI  
CIKLUS 2025/26  
VALAMAR GRUPE  
VRIJEDAN JE  
245,5 MIL. EUR

Inovacijama i tehnološkim investicijama Valamar grupa nastoji unaprijediti operativnu učinkovitost istodobno nastojeći ostati prepoznatljiv lider u industriji, prilagođavajući svoju ponudu kako bi zadovoljila najviše standarde i pružila iznimnu vrijednost gostima. Grupa je nastavila s prilagodbom svojih proizvoda i razvoja projekata digitalizacije u cilju unaprjeđenja kvalitete usluga i sigurnosti gostiju.

Ovim će pristupom Valamar grupa i dalje jačati svoju poziciju na tržištu i kontinuirano pridonositi rastu turizma i održivom razvoju.

## VALAMAR RIVIERA

Planirane investicije Valamar Riviere u ciklusu 2025./2026. iznose 228,1 milijun eura. Cilj je investicija poboljšanje poslovnih procesa, unaprjeđenje poslovanja, podizanje kvalitete sadržaja i usluga te povećanje energetske učinkovitosti i digitalizacije.

Najveći dio kapitalnih ulaganja u ovom ciklusu usmjeren je na dovršetak hotela Pical Resort 5\*, u iznosu od 85 milijuna eura, uključujući opremanje interijera i uređenje vanjskih površina. Istodobno se provodi uređenje plaže Pical, vrijedno više od 16 milijuna eura, uz razvoj dodatnih sadržaja poput šetnica i Purobeacha.

PLANIRANE  
INVESTICIJE U  
VALAMAR RIVIERI  
U CIKLUSU  
2025/26 IZNOSE  
228 MIL. EUR

Nakon više od 18 mjeseci izgradnje, hotel je otvoren u ožujku 2026. kao nova perjanica Valamara. Pical resort raspolaže s 513 smještajnih jedinica, uključuje značajnu kongresnu infrastrukturu kapaciteta do 1.200 sudionika te širok raspon dodatnih sadržaja i međunarodna partnerstava kao što su ESPA-brendirani spa-centar i Purobeach koncept. Za obitelji je osmišljen bogat i raznolik sadržaj koji uključuje PlayLand, obiteljski centar za igru i učenje na 1.200 m<sup>2</sup>, s nizom kreativnih,

edukativnih i zabavnih aktivnosti za sve uzraste. Ponudu dodatno obogaćuju Fun Zona s dječjim igralištima, kao i Valamarov Maro Club s pažljivo osmišljenim programima za djecu, uz niz dodatnih sadržaja prilagođenih obiteljskom odmoru.

Od ostalih važnijih investicija u ovom ciklusu ističe se repozicioniranje i rebrendiranje postojećeg hotela Crystal i apartmana Diamant u Sunny Poreč by Valamar 4\*. Cjelokupna planirana investicija iznosi 36,5 milijuna eura. Planirano ulaganje u sam hotel iznosi 15,9 milijuna eura te uključuje rekonstrukciju svih smještajnih jedinica u hotelu, kao i proširenje restorana, obnovu dječjih sadržaja i dodatno parkiralište. Ulaganje u apartmane Diamant od 8,9 milijuna eura uključuje obnovu 128 smještajnih jedinica. Ulaganje u vodeni park Aquamar u iznosu od 11,6 milijuna eura uključuje novi dječji bazen s atrakcijama i toboganima, sunčalište s novom opremom i restoran Oliva. Radovi se odvijaju u skladu s planom, a otvorenje je predviđeno tijekom lipnja ove godine.

Početak rekonstrukcije hotela Diamant, planiran za jesen ove godine, predstavlja sljedeću značajnu investiciju. U ovom investicijskom ciklusu bit će provedena prva faza investicije koja uključuje uređenje i redizajn pet novih obiteljskih soba, proširenje restorana i fitness-centra, infrastrukturu i parkiralište te Aquamar zonu. Planirani iznos za ovu prvu fazu investicije iznosi 12,2 milijuna eura.

Daljnja značajna investicija u hotelske kapacitete odnosi se na preuređenje kupaonica u 85 smještajnih jedinica te obnovu kanalizacijskog sustava u dijelu hotela Sunny Baška, u ukupnom iznosu od 1,3 milijuna eura. Radovi su u tijeku te će biti dovršeni prije otvaranja hotela za sezonu.

U ovom investicijskom ciklusu Valamar Riviera ulaže u proširenje i podizanje standarda smještajnih kapaciteta te njihovih popratnih sadržaja u ostalim hotelima i kampovima, uključujući Valamar Camping Lanterna 4\*, Valamar Camping Istra 5\*, Valamar Camping Marina 4\*, Valamar Camping Ježevac 4\* i Valamar Camping Krk 5\*. Provodi se rekonstrukcija šest soba u vilama s dodatnim jacuzzi-kadama u hotelu Girandella te se nastavlja uređenje soba u hotelu Bellevue u Rapcu. Za navedena ulaganja predviđeno je oko 4,5 milijuna eura.

Velika pažnja pridaje se investicijskom održavanju svih destinacija, ulaganjem u redovno održavanje objekata i sadržaja za goste te ulaganjem u sigurnost unutar objekata. U investicijskom ciklusu 2025./2026. u investicijsko održavanje ulaže se

oko 18,9 milijuna eura, 1 milijun eura kroz nabavu namještaja i opreme te 800 tisuća eura u uređenje plaža.

Osim u smještajne kapacitete, ulaže se 37,3 milijuna eura u tri projekta: izgradnju nove, moderne, energetske učinkovite i visokoautomatizirane praonice rublja u poslovnoj zoni Buići u Poreču, ukupne površine 8.310 m<sup>2</sup>, vrijedne 21,9 milijuna eura; izgradnju stanova za ključne zaposlenike u centru Poreča, u vrijednosti od 10,1 milijun eura; te nastavak investicija u Centralnu kuhinju Valfresco, za što je predviđeno 5,3 milijuna eura.

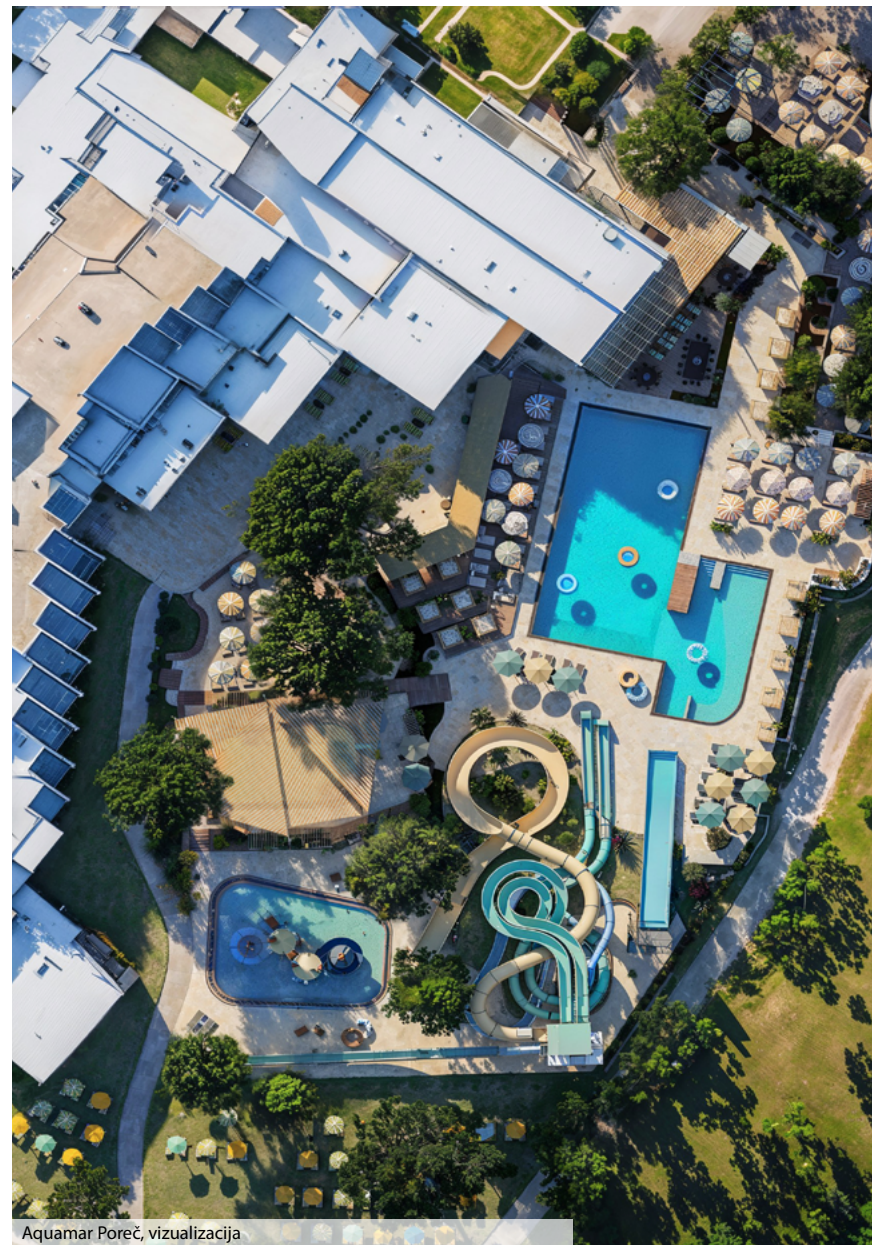
Valamar Riviera u ovom investicijskom ciklusu, zajedno s društvom Imperial Riviera i Gradom Porečom, sudjeluje u projektu Parenzana, koji uključuje, među ostalim, izgradnju biciklističko-jogging staze i šetnice Parenzana. Ukupni planirani iznos investicije iznosi 6,2 milijuna eura, od čega Valamar Riviera sudjeluje s iznosom od 4,5 milijuna eura.

Društvo vodi brigu o održivom i društveno odgovornom poslovanju. Stoga ulaže više od milijun eura u projekte održivosti u obliku nabave elektrovozila, sadnje stabala, hortikulturnog uređenja, ugradnje filtara na biokomposteru, ugradnje novih dizalica topline, registriranja šumskih nasada, dekarbonizacije, ugradnje električnog kotla i drugih projekata.

Razvojem digitalizacije nastoji se kontinuirano unaprjeđivati kvaliteta usluga. Zbog toga se u ovom investicijskom ciklusu ulaže oko 5,5 milijuna eura u projekte digitalizacije i inovacija. Ulaže se i dodatnih 800 tisuća eura u projekte informatičkog održavanja te više od 750 tisuća eura u brendiranje i signalizaciju.

Kontinuiranim ulaganjem u nove projekte gradi se održiva i prepoznatljiva budućnost turističkih proizvoda Valamar Riviere, stoga u ovom investicijskom ciklusu preko 300 tisuća eura ulaže se u planove razvoj budućih projekata.

VALAMAR  
RIVIERA  
KONTINUIRANO  
ULAŽE U RAZVOJ  
DIGITALIZACIJE



Aquamar Poreč, vizualizacija

## IMPERIAL RIVIERA

Imperial Riviera u investicijskom ciklusu 2025./2026. planira investirati 17,4 milijuna eura u cilju unaprjeđenja ponude.

Investicije su usmjerene u repozicioniranje i unaprjeđenje kvalitete usluga, digitalizaciju, zelenu gradnju, održive izvore energije te turističku infrastrukturu u svim destinacijama.

Ključne kapitalne investicije u 2026. usmjerene su u: gradnju dodatnih smještajnih kapaciteta i novih vodenih atrakcija u Arba Resortu, Valamar Collection; uvođenje dodatnih wellness-sadržaja u Valamar Meteor Hotel u Makarskoj; unaprjeđenje ponude na plažama; investicijsko održavanje i pripremu dokumentacije za buduće projekte.

Najveći projekt odnosi se na izgradnju dodatnih smještajnih kapaciteta i novih vodenih atrakcija u Arba Resortu, Valamar Collection, pri čemu su radovi već započeli, a otvorenje je planirano za 2027. godinu. Radovi uključuju izgradnju depandanse Arba Resorta koja obuhvaća zgradu s 45 novih family smještajnih jedinica i swim up bazenom u suterenu te 29 bungalova i dvije vile. Za sezonu 2026. planirana je izgradnja dvaju tobogana visine 11,5 m i 8,5 m, kao prve faze Aquamara u Arba Resortu, čime će se dodatno proširiti ponuda i povećati atraktivnost resorta.

Znatna je investicija u ovom ciklusu i preuređenje te prenamijena postojećeg casina u sklopu Valamar Meteor Hotela u moderan prostor za wellness koji će uključivati jacuzzi, sobe za masažu, saune te ostale pripadajuće sadržaje.

U okviru ovog investicijskog ciklusa Imperial Riviera sudjeluje u zajedničkom projektu Parenzana, zajedno s Valamar Rivierom i Gradom Porečom, koji uključuje, među ostalim, izgradnju biciklističko-jogging staze i šetnice Parenzana.

U destinaciji Rab provodi se modernizacija i uređenje dvaju sanitarnih čvorova u Valamar Campingu San Marino 4\* te uređenje parcela u Zoni E.

U destinaciji Makarska provodi se nabava dvaju kompostera s pripadajućim kontejnerima te njihova ugradnja uz pripreme građevinske i elektroinstalaterske radove, a komposteri će služiti za preradu biootpada za sva tri hotela u destinaciji. Planirana je i nabava elektrovozila za prikupljanje otpada.

PLANIRANE  
INVESTICIJE U  
IMPERIAL RIVIERI U  
CIKLUSU 2025/26  
IZNOSE 17 MIL. EUR



Arba Resort 4\*, Valamar Collection, otok Rab

# Održivost u poslovanju i ljudski potencijali



Bike centar, otok Rab

## ODRŽIVOST U POSLOVANJU

Valamar je osvojio prestižno globalno priznanje, International Sustainability Award 2026, za iznimna postignuća u području održivosti i vodeću ulogu u razvoju odgovornog turizma usmjerenog boljitku lokalne zajednice i dekarbonizaciji. Međunarodna nagrada za održivost dodjeljuje se na globalnoj razini liderima u različitim industrijama koji su posvećeni održivom razvoju i brizi za okoliš.

Hrvatski savjet za zelenu gradnju dodijelio je Arba Resortu 4\*, Valamar Collection na otoku Rabu zlatni DGNB predcertifikat - jedno od najviših međunarodnih priznanja u području zelene gradnje. Arba Resort je dizajniran kao zgrada gotovo nulte potrošnje energije (nZEB), a gradnja je pažljivo planirana kako bi se utjecaj na okoliš sveo na minimum, uz očuvanje prirodnog okruženja poluotoka Suhe Punte i valorizaciju stoljetne šume Kalifront.

Kao članica UN Global Compacta, Valamar i u 2026. nastavlja poštovati Deset načela koja obuhvaćaju temeljne odgovornosti poslovanja u područjima ljudskih prava, rada, okoliša i borbe protiv korupcije. Valamar je članica Energy & Environment Alliance (EEA), globalne koalicije hotelijera i investitora usmjerene na dekarbonizaciju i unaprjeđenje održivosti u turističkom sektoru. Valamar je također član GSTC (Global Sustainable Tourist Council) koji uspostavlja i upravlja globalnim standardima za održiva putovanja i turizam.

## ESG INICIJATIVE I POSTIGNUĆA

### Environment - Okoliš

Valamar je smanjio ugljični otisak za 69 % u odnosu na 2015. korištenjem 100% električne energije, odnosno 74 % ukupne energije iz obnovljivih izvora, uključujući i vlastite fotonaponske elektrane, LED-rasvjete, zamjenom fosilnih goriva električnom energijom iz obnovljivih izvora, ugradnjom toplinskih pumpi, korištenjem električnih vozila i drugim mjerama energetske učinkovitosti. Ostale indirektno mjere uključuju odvajanje otpada u količinama većim od prosjeka EU, biokompostiranje otpada od hrane, čime je proizvedeno 265 tona komposta, suradnju s lokalnim dobavljačima i dobavljačima koji su također usmjereni na dekarbonizaciju, kao i primjenu najviših standarda zelene gradnje prilikom ulaganja u turističke objekte i sadržaje.

ARBA RESORTU  
DODJELJEN  
ZLATNI DGNB  
PREDCERTIFIKAT  
ZA ZELENU  
GRADNJU

VALAMAR –  
NAJPOŽELJNIJI  
POSLODAVAC  
U TURIZMU, 9.  
GODINU ZAREDOM  
(PORTAL  
MOJPOSAO)

Sve navedeno čini sastavni dio Valamarovog plana dekarbonizacije, a mjere usmjerene na postizanje ciljeva u opsegu 1 i 2 do kraja 2026. integrirane su u investicijske i operativne planove i troškove.

U Valamarovim hotelima i kampovima provodi se inicijativa „Easy as one, two, tree“ kojom je gostima omogućeno donirati sadnju stabala, a za svako donirano stablo Valamar dodaje još jedno. U 2025. osigurana su sredstva za sadnju više od 9.000 novih sadnica stabala, od čega je u ožujku ove godine 1.000 sadnica posađeno u Motovunskoj šumi i to u velikoj akciji pošumljavanja u sklopu projekta CO2MPENSATING BY PLANTING. Uz sudjelovanje 200 volontera, Motovunska šuma postala je bogatija za sadnice autohtonog hrasta lužnjaka, koji je zamijenio stare topole. Ostale sadnje u 2026. odvijaju se na području Petrinje i Karlovca.

### Social - Društvo

Valamar je najveći investitor u hrvatskom turizmu te je u posljednjih dvadesetak godina uloženo više od 1,2 milijarde eura u razvoj održivog turizma visoke kvalitete i dodane vrijednosti. Ulaganja u društveno odgovorno poslovanje usmjerena su primarno na zaposlenike, uvjete rada i obrazovanje, razvoj destinacija kroz ulaganja u turističku infrastrukturu poput šetnica, biciklističkih staza, igrališta i plaža i podršku kulturnim i sportskim događanjima te brojne druge inicijative s ciljem podizanja kvalitete života u lokalnim zajednicama.

Već devetu godinu zaredom Valamar je proglašen najpoželjnijim poslodavcem u turizmu i ugostiteljstvu te je i dalje jedina turistička kompanija na listi 20 najboljih hrvatskih poslodavaca prema najnovijem istraživanju portala MojPosao.

U ožujku 2026. Valamar je ponovno bio domaćin najstarijeg međunarodnog teniskog turnira u Hrvatskoj – Istarske Rivijere, s ciljem razvoja i promocije sporta u zajednicama u kojima posluje. Valamar nastavlja ulagati u infrastrukturu i sportske sadržaje kako bi osigurao da destinacije u kojima posluje budu poželjne ljubiteljima sporta i rekreacije.

Valamarov fotografski natječaj pod nazivom „Putevima Parenzane“, raspisan krajem prošle godine, uspješno je priveden kraju odabirom fotografija koje se koriste u promotivne i umjetničke svrhe te su izložene u novom Pical Resortu 5\*, Valamar Collection. Interni žiri Valamara odabrao je fotografije 10 domaćih fotografa čiji radovi upotpunjavaju umjetničku viziju Picala. Ovim natječajem i suradnjom s

domaćim fotografima Valamar nastavlja s podrškom različitim inicijativama u području umjetnosti i kulture čija tradicija u Poreču datira od šesdesetih godina prošlog stoljeća.

Na Valamarov godišnji natječaj za donacije u 2026., usmjeren osnovnim školama i srednjim strukovnim školama u području ugostiteljstva i turizma, pristigao je veliki broj prijava iz cijele Hrvatske. Cilj natječaja bio je poduprijeti projekte koji potiču razvoj praktičnih znanja i vještina učenika te unaprjeđuju kvalitetu obrazovnog procesa kroz modernizaciju nastave, stručne edukacije i nabavu potrebne opreme te organizaciju strukovnih natjecanja. Valamar je odabrao ukupno 17 projekata koje će podržati kroz donacije u ovoj godini. Odabrani projekti posebno su se istaknuli inovativnim pristupom, jasnom povezanošću obrazovnih ciljeva i potreba tržišta rada te izraženim pozitivnim utjecajem na učenike i lokalnu zajednicu. Njihova provedba doprinijet će stvaranju poticajnog okruženja koje razvija znatiželju, kreativnost i samostalnost učenika, uz dugoročno jačanje kvalitete strukovnog obrazovanja.

U ožujku 2026., u porečkoj Galeriji Zuccato Pučkog otvorenog učilišta otvorena je izložba radova nastalih u sklopu 41. Slikarske kolonije Riviera, dugogodišnjeg

VALAMAR  
NASTAVLJA S  
DRUŠTVENO  
ODGOVORNIM  
INICIJATIVAMA



Inicijativa „Easy as one, two, tree“

umjetničkog projekta koji Valamar podržava već više od četiri desetljeća. Ovaj rezidencijalni umjetnički projekt, jedan je od najstarijih u Hrvatskoj, a svake godine okuplja umjetnike koji borave i stvaraju u Valamarovim objektima. 41. Slikarska kolonija održana je u rujnu prošle godine kada je šestero domaćih i međunarodnih umjetnika tijekom boravka u Isabella Island Resortu stvaralo nova djela nadahnuta morem, prirodom i ljepotom otoka Sveti Nikola.

## LJUDSKI POTENCIJALI

Valamar grupa i ove godine nastavlja sa značajnim ulaganjima u zaposlenike te u dogovoru sa socijalnim partnerima od 1. svibnja 2026. povećava osnovnu plaću i to kroz dizanje osnovice za prosječno 6 % te dodatno povećanje platnih koeficijenta za više od 30 % radnih mjesta.

Primanja za stručna radna mjesta tj. kuhare, konobare i recepcionare iznosit će između 1.500 do 2.000 eura neto u vrhu sezone (od lipnja do kolovoza), a primanja spremačica, pomoćnih kuhara, pomoćnih konobara, kuhinjskih radnika i servira od 1.000 do 1.400 eura neto.

Valamar je jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj. Valamar grupa je na dan 31. ožujka 2026. ukupno zapošljavala 4.988 zaposlenika, od čega 3.035 stalnih te dodatnih 1.032 djelatnika s cjelogodišnjim primanjima i ugovorom na određeno. Na isti je dan u Društvu bilo zaposleno 4.040 zaposlenika, od čega 2.406 stalnih te dodatnih 811 djelatnika s cjelogodišnjim primanjima.

VALAMAR  
POVEĆAVA  
OSNOVNU  
PLAĆU ZA  
PROSJEČNO  
6 %

Program ValamarGO! nastavlja se i dalje kao ključna inicijativa za strukturirano uvođenje novih zaposlenika u posao. Program se četvrtu godinu zaredom uspješno provodi u svim destinacijama, a obuhvaća petodnevne treninge za zaposlenike u kuhinji, restoranu i na recepciji, koje vode interni mentori.

Uz kontinuirano ulaganje u razvoj zaposlenika, Valamar i ove godine nastavlja s provedbom niza programa nagrađivanja, kroz koje se posebno cijeni izvrsnost, angažman i ostvarenje izvanrednih rezultata. Osim kontinuiranog povećanja plaća, pokrenute su brojne inicijative, kako bi se rad u Valamaru prilagodio suvremenim trendovima i stvarnim potrebama djelatnika. Jedna od takvih mjera je i „Živi destinaciju“, kroz koju se svim zaposlenicima koji žive u destinacijama, kao i onima koji se trajno dosele, od ove godine isplaćuje 600 eura neto. Ova mjera

potiče lokalno zapošljavanje, mobilnost i cjelogodišnji rad, a prati je i niz dodatnih pogodnosti za djelatnike. Valamar svojim stalnim zaposlenicima nudi i mogućnost sudjelovanja u programu "Krov nad glavom", kojim se sufinancira najam stana do iznosa od 500 eura mjesečno. Uz to, svi zaposlenici ostvaruju pravo na 30 % popusta u Valamarovim restoranima i barovima, kao i posebne pogodnosti kod niza partnerskih ustanova – uključujući banke, prijevoznike, poliklinike, optike i druge usluge u destinacijama, od zdravlja do zabave. Djelatnicima se pruža prilika za rad tijekom zime u Valamarovim hotelima na austrijskim skijalištima, čime se osigurava dodatna stabilnost kroz cjelogodišnja primanja. Posebna pažnja posvećena je i obiteljima zaposlenika – primjerice, kroz Valamar igraonicu, u kojoj djeca zaposlenika borave u poticajnom, sigurnom i stručno vođenom okruženju, što roditeljima omogućuje veću fleksibilnost i ravnotežu između privatnog i poslovnog života. Sve ove pogodnosti dio su šire Valamarove strategije stvaranja radnog okruženja u kojem zaposlenici mogu graditi dugoročnu karijeru, uz kvalitetniji život za sebe i svoje obitelji.

Valamar grupa i u 2026. nastavlja suradnju s ugostiteljskim školama i sveučilištima, a zajedno s Ministarstvom turizma i sporta provodi program stipendiranja kojim osigurava financijsku potporu učenicima tijekom njihova školovanja, kao i mogućnost prakse te stjecanje novih vještina i znanja. Valamar je najveći stipenditor u Hrvatskoj, a u školskoj godini 2025./26. stipendira 233 učenika te 52 studenta.

Valamar kao poslodavac aktivno sudjeluje u nizu inicijativa usmjerenih na promociju karijera u turizmu i ugostiteljstvu. Kroz prezentacije i predavanja učenicima i studentima te sudjelovanjem na događanjima posvećenima zapošljavanju i razvoju karijere, potiče se interes mladih za obrazovanje i rad u turizmu. Studenti i učenici pritom imaju priliku izravno od zaposlenika saznati kako izgleda rad u najvećoj hrvatskoj turističkoj kompaniji te saznati sve o benefitima rada i razvoju karijere u Valamaru. Uz to, kompanija kontinuirano doprinosi kvaliteti obrazovanja kroz predavanja svojih stručnjaka u školama, organiziranim posjetama učenika Valamarovim hotelima i kampovima te kroz druge oblike suradnje s obrazovnim institucijama, kako bi se mladi što bolje upoznali sa stvarnim zahtjevima posla.

Društvo i Grupa sustavno i kontinuirano ulažu u razvoj svojih ljudskih potencijala cjelovitim strateškim pristupom u njihovu upravljanju koji uključuje transparentan proces zapošljavanja, jasne ciljeve, mjerenje radnog učinka zaposlenika i ulaganje u razvoj karijere zaposlenika te poticanje dvosmjerne komunikacije.

VALAMAR  
NASTAVLJA S  
PROVEDBOM  
PROGRAMA  
NAGRAĐIVANJA  
ZAPOSLENIKA

## Governance - Upravljanje

Održivost poslovanja u Valamaru potvrdila su certifikacijska tijela i organizacije, koje su društvima Valamar grupe i njihovim turističkim objektima dodijelile brojne certifikate i oznake održivosti. Valamar je certificirao sve objekte prema standardima ISO 9001 za kvalitetu, ISO 14001 za zaštitu okoliša i ISO 50001 za upravljanje energijom. Odrađene su recertifikacije prema normi ISO 50001, čime se nastavlja proces održavanja certifikata za sustavno energetske upravljanje u svim objektima. Travelife certifikat održivosti ima 28 hotela, certifikat EU Ecolabel ima 6 kampova i jedan hotel, certifikat EcoStar ima 3 hotela, a 16 plaža nosi Plavu zastavu.

Čak šest Valamarovih hotela osvojilo je prestižnu nagradu HolidayCheck Award 2026. Ove nagrade temelje se isključivo na autentičnim recenzijama gostiju, čime potvrđuju visoku razinu zadovoljstva uslugom u Valamaru.

Valamarovi kampovi i ove su se godine istaknuli na europskoj razini izvrsnim ocjenama i prestižnim priznanjima. Pet Valamarovih kampova osvojilo je najvišu ocjenu ADAC Superplatz 5\*, a isto toliko ih je svrstano među ANWB Top 2026, potvrđujući poziciju Valamara kao lidera u kamping turizmu.

Valamar kontinuirano gradi povjerenje javnosti, zaposlenika, investitora, institucija i partnera otvorenom komunikacijom i odgovornim poslovanjem te razvija i djeluje u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja.

# Rizici Društva i Grupe



Kesselspitze Hotel & Chalet 4\*, Valamar Collection, Obertauern

Društvo i Grupa u svakodnevnom su poslovanju izloženi brojnim rizicima.

Kao glavne rizike, Društvo i Grupa identificirali su sljedeće:

- **poslovni rizici:** odnose se na poslovanje, poslovno okruženje, konkurenciju, ponudu i potražnju, nedostatak radne snage te stalnu prilagodbu potrebama koje diktira tržište
- **financijski rizici:** obuhvaćaju financijske varijable koje mogu prouzročiti poteškoće u podmirivanju financijskih obveza Društva i Grupe, utjecati na likvidnost ili otežati upravljanje dugom
- **operativni rizici:** povezani su s neadekvatnim korištenjem informacija i procedura, IT sustava te s propustima u operativnom upravljanju
- **globalni rizici:** uključuju klimatske promjene, prirodne nepogode i katastrofe, pandemije, nestašice hrane, građanske nemire, ratove i druge rizike nad kojima Društvo i Grupa nemaju (izravnu) kontrolu
- **regulatorni i pravni rizici:** odnose se na promjene zakona, poreznih i drugih propisa koji uređuju poslovanje Društva i Grupe te neizvjesnosti ishoda sudskih postupaka.

Društvo i Grupa primjenjuju proaktivan pristup praćenju i procjeni rizika, pri čemu se upravljanje rizicima smatra jednim od ključnih faktora diferencijacije u konkurentskom okruženju. Cilj upravljanja rizicima je, uz njihovu diverzifikaciju ili uklanjanje, poticanje stvaranja održive vrijednosti te jačanje povjerenja svih dionika Društva i Grupe. Prilikom definiranja strategije, posebna se pažnja posvećuje utjecajima rizika u kratkom i srednjem roku kako bi se osigurao dugoročni kontinuitet uspješnog poslovanja.

Proces upravljanja rizicima sastoji se od sljedećih koraka:

- identifikacija potencijalnih rizika u poslovanju
- analiza i procjena identificiranih rizika
- definiranje aktivnosti i dodjela odgovornosti za učinkovito upravljanje rizicima
- nadzor i praćenje inicijativa radi sprječavanja nastupa rizičnih događaja i otklanjanja njihovih posljedica
- razmjena informacija o rezultatima upravljanja rizicima.

## POSLOVNI RIZICI

Poslovne rizike Društva i Grupe prvenstveno čine:

- sezonalnost poslovanja
- zahtjevi tržišta koji se učestalo mijenjaju
- nedostatak radne snage
- rizik ovisnosti o ključnom menadžmentu
- reputacijski rizik te
- rizik neuspješnih ili odgođenih investicijskih projekata.

Sezonalnost poslovanja uzrokovana je kombinacijom klimatskih čimbenika (temperatura, padaline, duljina dana) te drugih čimbenika poput rasporeda školskih praznika i korištenja godišnjih odmora. Smještajni kapaciteti pretežito se koriste za ljetni odmorišni turizam, čija je uspješnost u velikoj mjeri determinirana prirodnim uvjetima. Poslovanje Društva i Grupe uvelike ovisi o rezultatima ostvarenima tijekom glavne turističke sezone, koja generira oko 52 % ukupnog prometa u srpnju i kolovozu. Strategija Grupe usmjerena je na smanjenje sezonalnosti poslovanja, s ciljem ostvarivanja približno 50 % prihoda izvan vrhunca ljetne sezone u srpnju i kolovozu.

Turizam je specifična djelatnost koja se neprestano mijenja, prolazeći kroz brze promjene trendova, što od turističkih kompanija zahtijeva kontinuirano prilagođavanje kako bi dugoročno opstale na tržištu. Društvo i Grupa izloženi su poslovnim rizicima povezanim s astabilnošću globalnih turističkih kretanja. Na tržištu je prisutan i rizik konkurencije, budući da druge usporedive turističke destinacije i poduzeća kontinuirano ulažu u razvoj kapaciteta i marketinške aktivnosti. Kao odgovor na ove rizike Društvo i Grupa kontinuirano ulažu u proširenje i podizanje kvalitete smještajnih kapaciteta i razvoj dodatnih sadržaja te su trenutačno najveći ulagači u hrvatskom turizmu. Razvoj novih tehnologija znatno mijenja navike gostiju te način na koji planiraju i rezerviraju svoj odmor. Sveprisutnost trenda jednostavnih online rezervacija i dalje snažno utječe na dinamiku i odabir destinacija i smještaja. Društvo i Grupa ostvaruju 65 % prihoda putem direktnih kanala na razini 2025. godine, uključujući rezervacije putem sustava direktne distribucije – pozivnog centra, internetskih i mobilnih platformi te programa lojalnosti. Program lojalnosti nastavit će se razvijati u cilju kreiranja dodatne vrijednosti za klijente, uz istodobno unaprjeđenje mrežnih stranica, e-marketinga i tehnologije. Društvo smatra da su prepoznatljivost brenda, ugled i duga prisutnost na tržištu važni čimbenici u

prilagodbi promjenjivim tržišnim zahtjevima i jačanju konkurentske pozicije Društva i Grupe.

Razvoj Društva i Grupe nije moguć bez kvalitetnog upravljanja ljudskim potencijalima. S obzirom na negativne trendove odljeva radne snage iz Republike Hrvatske, osobito izražene u turističkom sektoru, postoji rizik nedostatka kvalificirane i iskusne radne snage potrebne za uspješno poslovanje i provedbu strategije razvoja. U svrhu ublažavanja navedenog rizika, Društvo i Grupa po potrebi angažiraju i radnike iz inozemstva te ulažu dodatne resurse u edukaciju i osposobljavanje zaposlenika. Stalno se unaprjeđuju sustavi motivacije i nagrađivanja, razvoja karijera, brige o zdravlju i smještaju te suradnje s obrazovnim ustanovama diljem Hrvatske, čime se Valamar pozicionira kao jedan od najpoželjnijih poslodavaca u zemlji.

Poslovanje i razvoj Društva i Grupe u značajnoj mjeri ovise o znanju, iskustvu i kontinuitetu rada članova Uprave, višeg menadžmenta i drugih ključnih zaposlenika. S obzirom na opseg i kompleksnost poslovanja, uključujući upravljanje velikim brojem turističkih objekata i razvojnih projekata, gubitak jednog ili više ključnih članova menadžmenta ili specijaliziranih stručnjaka mogao bi negativno utjecati na kontinuitet upravljanja, operativnu učinkovitost i provedbu strateških inicijativa. Turistički sektor karakterizira izražena sezonalnost te snažna konkurencija za iskusne menadžerske i stručne profile na domaćem i međunarodnom tržištu rada, što može otežati pravodobno privlačenje, zadržavanje i adekvatno nasljeđivanje ključnih funkcija. Neuspjeh u učinkovitom upravljanju tim rizicima mogao bi imati nepovoljan učinak na poslovanje i rezultate Društva i Grupe.

Poslovanje Društva i Grupe izloženo je reputacijskom riziku, koji može proizaći iz negativne percepcije gostiju, investitora, poslovnih partnera, zaposlenika ili šire javnosti. Reputacija Društva i Grupe ovisi o snazi i prepoznatljivosti brenda te povjerenju tržišnih dionika, a može biti narušena nizom čimbenika, uključujući negativne recenzije gostiju, nepovoljan medijski publicitet, incidente vezane uz sigurnost gostiju, zaštitu osobnih podataka, kvalitetu usluge, radne uvjete ili utjecaj na okoliš i lokalnu zajednicu. Dodatni reputacijski rizik predstavlja neusklađenost s primjenjivim zakonima i propisima ili očekivanim standardima održivog poslovanja, uključujući ESG kriterije, kao i neadekvatno upravljanje kriznim situacijama. Svako značajno narušavanje reputacije moglo bi dovesti do smanjenja potražnje za uslugama Društva i Grupe, pada prihoda, narušavanja odnosa s poslovnim partnerima te otežanog privlačenja i zadržavanja kvalificirane radne snage, što bi

moglo imati nepovoljan učinak na financijski položaj i rezultate poslovanja Društva i Grupe.

Društvo i Grupa su izloženi riziku neuspješnih ili odgođenih investicijskih projekata, osobito onih povezanih s razvojem hotela, ljetovališta i kampova koji su od strateške važnosti za njezino poslovanje i budući rast. Realizacija takvih projekata podložna je operativnim i regulatornim rizicima, uključujući kašnjenja u izvođenju radova, rast troškova građevinskog materijala i usluga, nedostatak kvalificirane radne snage te ovisnost o pravodobnom ishodu potrebnih dozvola i odobrenja nadležnih tijela. Ostvarenje navedenih rizika moglo bi dovesti do prekoračenja planiranih troškova, produljenja rokova dovršetka projekata te odgode generiranja očekivanih prihoda i novčanih tokova, što bi moglo negativno utjecati na poslovanje, financijski položaj i rezultate Društva i Grupe.

## FINANCIJSKI RIZICI

U svojem svakodnevnom djelovanju i aktivnostima Društvo i Grupa izloženi su i brojnim financijskim rizicima, a osobito:

- kamatnom riziku
- kreditnom riziku
- riziku likvidnosti
- riziku inflacije
- riziku pada vrijednosti dugotrajne imovine
- riziku refinanciranja te
- valutnom riziku.

### Kamatni rizik

Kamatni rizik povezan je prvenstveno s promjenama referentnih kamatnih stopa kod kredita s promjenjivom kamatnom stopom, pri čemu njihov rast može dovesti do povećanja troškova kamata, dok njihov pad ima suprotan učinak. Na razinu ukupnih kamatnih stopa utječu i premija rizika države te kreditni rejting Društva i Grupe kod financijskih institucija, jer oni određuju kamatnu maržu iznad referentne kamatne stope.

Radi smanjenja kamatnog rizika Društvo i Grupa aktivno provode kamatnu zaštitu koristeći kamatne swapove (zamjena varijabilne kamatne stope s fiksnom),

čime se posudbe s varijabilnom kamatnom stopom efektivno pretvaraju u one s fiksnom. Zamjena kamatne stope ima ekonomski učinak konverzije dijela kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredit s fiksnom kamatnom stopom za unaprijed ugovoreni dio glavnice. Dodatno, u strukturi financiranja koriste se i krediti sa subvencioniranom kamatnom stopom. Utjecaj je kamatnog rizika na poslovanje ograničen, jer glavninu kreditnog portfelja Društva i Grupe čine dugoročni krediti s ugovorenim fiksnom kamatnom stopom ili su osigurani kamatnim swapom.

Društvo i Grupa raspolazu imovinom (novčanim sredstvima i depozitima) koja generira prihod od kamata, a prihodi i novčani tokovi od njihovih plasmana ovise o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Ovaj je rizik osobito izražen u sezonskom razdoblju kada Društvo i Grupa ostvaruju znatne viškove novčanih sredstava. Plasmani novčanih sredstava većinom se vrše na kratki rok, po tržišnim kamatnim stopama.

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja mogućnost da druga ugovorna strana neće pravodobno ispuniti svoje ugovorne obveze, što bi se moglo negativno odraziti na financijski položaj Društva i Grupe. U skladu s prodajnim politikama Društva i Grupe, suradnja se ugovara s kupcima koji imaju prihvatljivu kreditnu povijest ili uz avansno plaćanje, uplatama sigurnosnih depozita te putem kreditnih kartica. Kako bi smanjili kreditni rizik, Društvo i Grupa kontinuirano prate svoju izloženost poslovnim partnerima te njihov bonitet. Potraživanja se osiguravaju instrumentima poput zadužnica, bankarskih garancija i hipoteka, čime se smanjuje rizik nenaplativosti. Maksimalna izloženost kreditnom riziku jednaka je knjigovodstvenoj vrijednosti potraživanja, budući da su ista usklađena do nadoknadivog iznosa.

Izloženost kreditnom riziku proizlazi i iz novčanih sredstava te depozita kod poslovnih banaka. Kako bi se taj rizik diversificirao, određena je maksimalna razina izloženosti prema pojedinoj banci, a kontinuirano se prate i relevantni kvalitativni i kvantitativni pokazatelji financijske stabilnosti banaka. Društvo i Grupa uglavnom deponiraju novac kod domaćih banaka čije inozemne matice, prema ocjeni agencije za kreditni rejting Standard & Poor's, imaju investicijski kreditni rejting u rasponu od A+ do BBB.

#### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja mogućnost da Društvo i Grupa po dospijeću neće moći ispuniti svoje obveze prema vjerovnicima. Društvo i Grupa razborito upravljaju

rizikom likvidnosti te u svakom trenutku osiguravaju dostatna novčana sredstva iz vlastitih izvora te raspoloživih kreditnih linija za investicije i obrtna sredstva.

Otplate kreditnih obveza usklađene su s razdobljima znatnih novčanih priljeva iz operativnih aktivnosti. Društvo i Grupa kontinuirano prate planirane i ostvarene novčane tokove, kao i dospijeća potraživanja i obveza prema kupcima, dobavljačima te kreditnim i drugim financijskim institucijama. Likvidnost se svakodnevno nadzire putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza na kratki i dugi rok. Višak sredstava ulaže se u tekuće račune i terminske depozite, pri čemu se biraju instrumenti s prikladnim rokovima dospijeća i dostatnom likvidnošću, u skladu s projekcijama potreba.

Unatoč provedenim mjerama upravljanja likvidnošću, izvanredne okolnosti na koje Društvo i Grupa ne mogu utjecati, poput značajnih poremećaja u makroekonomskom okruženju, geopolitičkih rizika ili prirodnih katastrofa, mogle bi negativno utjecati na prihode i novčane tokove te dovesti do ostvarenja rizika likvidnosti u određenom razdoblju.

#### Rizik inflacije

Rizik inflacije ogleda se u općoj izloženosti Društva i Grupe rastu razine cijena, što može negativno utjecati na troškove poslovanja i financijsku stabilnost.

Društvo i Grupa izloženi su promjenama nabavnih cijena energenata (posebno električne energije), hrane i pića, potrošnog materijala te rastu cijena građevinskih radova i nabavki imovine. Kako bi ublažili utjecaj rasta cijena energenata i smanjili ovisnost o dobavljačima, kontinuirano ulažu u energetske učinkovitost i obnovljive izvore energije. Gdje je prikladno, u poslovima nabave primjenjuje se praksa zaključivanja dugoročnih ugovora i fiksiranja cijena. Inflacija se dodatno očituje i kroz rast troškova rada, uključujući rast plaća, koji čine značajan udio u ukupnim troškovima poslovanja. Društvo i Grupa kontinuirano prate utjecaj inflacije na ulazne troškovne varijable te poduzima raspoložive mjere kako bi umanjila njezine negativne učinke na poslovanje.

Jedan od načina ublažavanja negativnog utjecaja inflacije jest i fleksibilno upravljanje prodajnim cijenama roba i usluga. Visok udio direktnih i online prodajnih kanala omogućuje Društvo i Grupi dinamično formiranje cijena tijekom godine.

### Rizik pada vrijednosti dugotrajne imovine

Društvo i Grupa izloženi su riziku pada vrijednosti dugotrajne imovine uslijed nepovoljnih promjena tržišnih uvjeta relevantnih za vrednovanje hotelskih objekata, kampova i popratnih sadržaja, uključujući kretanja tržišnih cijena i diskontnih stopa. Iako se dugotrajna imovina u poslovnim knjigama evidentira po knjigovodstvenoj, a ne fer vrijednosti, značajno i trajno pogoršanje tržišnih uvjeta moglo bi dovesti do potrebe za priznavanjem umanjenja vrijednosti imovine. Ostvarenje tog rizika moglo bi negativno utjecati na rezultate poslovanja i određene financijske pokazatelje Društva i Grupe.

### Rizik refinanciranja

Društvo i Grupa izloženi su riziku refinanciranja koji proizlazi iz potrebe podmirjenja ili refinanciranja postojećih financijskih obveza o njihovu dospijeću. Sposobnost refinanciranja ovisi o tržišnim uvjetima, uključujući razinu kamatnih stopa, dostupnost financiranja i likvidnost financijskih tržišta, kao i o kreditnom profilu Društva i Grupe. Ostvarenje ovog rizika moglo bi dovesti do nepovoljnijih uvjeta financiranja ili ograničenja dostupnih izvora, što bi moglo negativno utjecati na likvidnost, financijsku fleksibilnost i rezultate Društva i Grupe.

### Valutni rizik

Društvo i Grupa posluju na međunarodnoj razini, promatrano noćenjima ostvarenim s različitim emitivnih tržišta. Ulaskom Republike Hrvatske u eurozonu 1.1.2023. godine, gotovo 100 % prihoda i novčanih priljeva ostvaruje se u eurima. Time je valutni rizik (potencijalni gubitak kao posljedica promjena valutnih tečajeva) gotovo potpuno eliminiran.

## OPERATIVNI RIZICI

Operativni rizik predstavlja rizik direktnog ili indirektnog gubitka koji proizlazi iz neadekvatnih ili pogrešnih internih i eksternih procesa Društva i Grupe. Kompleksnost i veličina organizacije povećavaju operativne rizike, zbog čega je izgradnja kvalitetnih procesa temelj uspješnog upravljanja ovim rizicima. Neučinkoviti procesi, nedostatna interna kontrola ili neusklađenost s definiranim procedurama mogli bi dovesti do poremećaja u poslovanju i negativno utjecati na operativnu učinkovitost Društva i Grupe.

U današnje digitalno doba, kibernetička i informacijska sigurnost postale su ključna područja interesa za svaku kompaniju koja želi zaštititi svoju informacijsku imovinu. Informacije, kao jedna od najvrijednijih valuta i temelj svakog poslovnog sustava, često su meta napadača. Rizici informacijske sigurnosti uključuju neovlašteni pristup, krađu podataka, zlonamjerne napade i tehničke kvarove, a kibernetička sigurnost obuhvaća zaštitu mreža, sustava i podataka od digitalnih prijetnji. Pravodobno prepoznavanje i učinkovito upravljanje ovim rizicima ključno je za osiguranje kontinuiteta poslovanja i izgradnju povjerenja gostiju.

Svjesni rizika povezanih s pouzdanošću informatičkih poslovnih rješenja i kibernetičkom sigurnošću, Društvo i Grupa kontinuirano ulažu u unaprjeđenje, razvoj i implementaciju novih tehnologija i zaštitnih mehanizama u svakodnevnom poslovanju. Poseban naglasak stavljen je na osiguravanje dostatnih resursa za razvoj i primjenu novih tehnologija u području ICT-a, projekte zaštite podataka te unaprjeđenje postojećih i razvoj novih robusnih poslovnih sustava. Tijekom godina izveden je niz projekata i ulaganja usmjerenih na povećanje sigurnosti, stabilnosti i učinkovitosti ICT infrastrukture. Optimizacijom procesa upravljanja incidentima, uvođenjem 24-satnog nadzora sustava te konsolidacijom u jedinstvenu ICT platformu, Društvo je osiguralo učinkovitiju zaštitu infrastrukture i podataka, međutim nije moguće u potpunosti isključiti rizik značajnih kibernetičkih incidenata.

Društvo i Grupa u svom poslovanju prikupljaju, obrađuju i pohranjuju osobne podatke zaposlenika, gostiju, poslovnih partnera i drugih dionika, pri čemu je izložena rizicima povezanim sa zaštitom osobnih podataka i usklađenošću s primjenjivim propisima. U slučaju povrede osobnih podataka, Društvo i Grupi mogle bi biti izrečene znatne novčane kazne, uz moguće narušavanje ugleda Društva. Društvo kontinuirano radi na osposobljavanju i podizanju svijesti svojih zaposlenika o važnosti zaštite osobnih podataka, kao i važnosti informacijske sigurnosti.

## GLOBALNI RIZICI

Unatoč poboljšanim sigurnosno-političkim prilikama, hrvatski turizam i dalje se suočava s izazovima poput:

- globalnih gospodarskih i financijskih kriza koje smanjuju kupovnu moć stanovništva na ključnim emitivnim tržištima te u Republici Hrvatskoj
- sigurnosno-političkih rizika povezanih s prijetnjama terorizma u svijetu i okruženju
- globalnih kriza uzrokovanih ratnim žarištima.

Na rezultate poslovanja Društva i Grupe mogu utjecati i razni okolišni čimbenici, uključujući:

- klimatske promjene poput globalnog zatopljenja, dugih sušnih ili kišnih razdoblja
- prirodne katastrofe i elementarne nepogode (potresi, požari, poplave, olujna nevremena i sl.)
- pogoršanje kvalitete i onečišćenje mora i obale.

Svi ovi faktori mogu izravno utjecati na broj i duljinu boravka gostiju u hotelima i kampovima, ali i na povećanje troškova poslovanja.

Zdravstvene pandemije također predstavljaju globalni rizik, uzrokujući financijske i operativne poremećaje globalne ekonomije, a posebno pogađajući turizam kao osjetljivu granu industrije. Zdravstveni rizici čine posebno zahtjevan segment upravljanja rizicima, s obzirom na to da su mogućnosti Društva i Grupe u takvim slučajevima ograničene na praćenje rizika te postupanje prema internim i eksternim pravilima i naporima u slučaju pojave zaraznih bolesti.

## REGULATORNI I PRAVNI RIZICI

Rizik promjene zakona, poreznih i drugih propisa također predstavlja znatan rizik za Društvo i Grupu. Promjene relevantnih propisa često stupaju na snagu nakon što su poslovni planovi za buduća razdoblja već usvojeni, a komercijalni uvjeti s poslovnim partnerima dogovoreni. To može znatno narušiti financijski položaj Društva i Grupe, ugroziti planirane investicije te oslabiti povjerenje ulagača.

Društvo i Grupa ishodili su sve potrebne dozvole i druge akte, kao i upise u odgovarajuće registre i javne upisnike, za djelatnosti koje obavljaju. Društvo i Grupa mogu biti izloženi većim troškovima koji mogu nastati kao posljedica otklanjanja eventualnih prekršaja ili prilagodbi promjenama postojeće regulative, odnosno uvođenja dodatnih propisa kojima se regulira turističko-ugostiteljska djelatnost.

Društvo i Grupa izloženi su i rizicima promjene propisa u odnosu na koncesije i koncesijska odobrenja, odnosno koncesijske naknade za korištenje pomorskim dobrom. Pravo korištenja pomorskim dobrom neki su od osobito značajnih uvjeta za daljnje poslovanje, a predmetna područja nisu u potpunosti uređena.

Novi Zakon o prostornom uređenju (Narodne novine broj 155/2025) koji je na snagu stupio dana 1. siječnja 2026., za kampove je uveo obvezu usklađenja upotrebe prostora u propisanom prijelaznom roku za prilagodbu od najviše 10 godina, a koja prilagodba će od Društva i Grupe zahtijevati određene troškove.

Nadalje, ovaj rizik također može uključivati rizik promjene poreznih propisa, odnosno vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja i Grupe. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa i predmeta oporezivanja, ali također i na vjerojatnost uvođenja potpuno novih poreznih opterećenja koja također mogu negativno utjecati na profitabilnost Grupe.

Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u potpunosti je izvan utjecaja Društva i Grupe, međutim kontinuirano se prate izmjene relevantnih i/ili uvođenje novih propisa te pravodobno provodi adekvatna usklađivanja s istima. Zaposlenici sudjeluju na relevantnim edukacijama i seminarima te se aktivno pripremaju na eventualne izmjene propisa.

Društvo je stranka u nekolicini sudskih postupaka, a značajniji sudski postupci opisani su u nastavku.

Društvo je tužena strana po tužbi iz 2010. povezanoj s isplatom iznosa na ime radova na hotelu Lacroma pri njegovoj rekonstrukciji i dogradnji. Trgovački je sud 2013. donio presudu kojom je u cijelosti odbio tužbene zahtjeve tužitelja. Visoki je trgovački sud RH 2020. ukinuo prvostupanjsku presudu i predmet je vraćen na ponovni postupak. U ponovljenom je postupku Trgovački sud presudom iz svibnja 2023. u najvećem dijelu usvojio tužbeni zahtjev te se Društvo tereti za isplatu glavnice u iznosu od 2.264.861,17 EUR i parničnih troškova u iznosu od 702.752,22 EUR te pripadajuće zakonske zatezne kamate. U žalbenom postupku po žalbi Društva Visoki trgovački sud Republike Hrvatske donio je 31. siječnja 2024. pravomoćnu presudu u korist Društva kojom je preinačio presudu Trgovačkog suda u Dubrovniku iz svibnja 2023. i odbio kao neosnovane sve tužbene zahtjeve tužitelja. Tužitelji su podnijeli prijedlog za dopuštenje revizije protiv presude Visokog Trgovačkog suda RH od 31. siječnja 2024., a na taj je prijedlog Društvo uputilo svoj odgovor. Vrhovni je sud RH 27. svibnja 2025. donio rješenje kojim je tužiteljima dopuštena revizija te su tužitelji podnijeli reviziju. Društvo do sada u svojim poslovnim knjigama nije izvršilo rezervaciju niti knjižilo troškove za navedeni spor. Društvo je dana 21. travnja 2026. zaprimilo rješenje Vrhovnog suda RH kojim su prihvaćene revizije tužitelja, ukinuta presuda i rješenje Visokog trgovačkog suda RH te je predmet vraćen Visokom trgovačkom sudu RH na ponovno suđenje.

Društvo je 2023. pokrenulo upravni spor radi poništavanja Rješenja Ministarstva mora, prometa i infrastrukture, izdanog nakon inspekcijskog nadzora gospodarskog korištenja pomorskog dobra na području Kampa Ježevac na Krku, koje uključuje zabranu obavljanja djelatnosti pružanja usluga smještaja na nekoliko katastarskih čestica te pružanja usluga sidrenja. U svibnju 2025. spor je pravomoćno okončan na štetu Društva. U svrhu uređenja imovinskopravnih odnosa radi gospodarskog korištenja pomorskog dobra, Vlada Republike Hrvatske zaključkom iz lipnja 2024. zadužila je Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture da po hitnom postupku odredi granicu pomorskog dobra za sve kampove ispred kojih granica pomorskog dobra nije utvrđena te naložila da Carinska uprava i Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture, Uprava sigurnosti plovidbe zastane s inspekcijskim mjerama zabrane rada kampova dok se na pomorskom dobru ne riješe imovinskopravni odnosi tamo gdje nisu razriješeni, a najdulje do 31. prosinca 2025. Zaključkom Vlade Republike Hrvatske iz prosinca 2025. rok za rješavanje imovinskopravnih

odnosa na pomorskom dobru produžen je do 31. prosinca 2027. Društvo je ovime utvrđeno kao legitimni korisnik pomorskog dobra u kampu Ježevac. Po istom je predmetu početkom veljače 2024. od Ministarstva financija zaprimljena i obavijest o poreznom nadzoru koji je započeo 27. veljače 2024. Društvo je izvršilo rezervaciju u iznosu od 699 tisuća eura koja odgovara visini koncesijske naknade postignute natječajem na približno sličnoj lokaciji, a sve u skladu s točkom 3. iz Zaključka Vlade RH od lipnja 2024. Izvršena rezervacija ne uključuje iznos možebitnog povrata ostvarene imovinske koristi. Ishod ovog postupka zasad je neizvjestan i potencijalna konačna obveza za Društvo može se razlikovati od naprijed navedenog. Društvo će nastaviti aktivno sudjelovati u pravnom procesu.

Osim navedenih, Društvo je sudionik i u drugim sudskim postupcima te je ukupno za sve sudske sporove u poslovnim knjigama izvršilo rezerviranja u iznosu od 1,9 milijuna eura u 2025. godini.

Eventualni nepovoljan ishod predmetnih sporova mogao bi imati negativan utjecaj na financijski položaj i profitabilnost Društva i Grupe.

# Korporativno upravljanje



Valamar Lacroma Hotel 4\*, Dubrovnik

## PRIMJENA KODEKSA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Valamar Riviera i Valamar grupa kontinuirano se razvijaju i djeluju u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja. Svojom poslovnom strategijom, politikama, ključnim aktima i poslovnom praksom društvo Valamar Riviera je uspostavilo visoke standarde korporativnog upravljanja čime nastoji doprinijeti transparentnom i učinkovitom poslovanju i kvalitetnim poveznicama sa sredinom u kojoj djeluje. Uprava se u cijelosti pridržava odredbi usvojenih akata o korporativnom upravljanju. Od uvrštenja dionica na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d. Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja Zagrebačke burze i Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA-e).

Društvo je u 2021. godini donijelo Kodeks poslovnog ponašanja s pripadajućim politikama čime je uskladilo svoja interna pravila o korporativnom upravljanju s Kodeksom korporativnog upravljanja Zagrebačke burze i HANFA-e. Kodeks poslovnog ponašanja Društva ažuriran je u 2025. godini i dostupan je na korporativnoj web stranici Društva (<https://valamar-riviera.com/media/538956/valamar-riviera-dd-kodeks-poslovnog-ponasanja.pdf>).

Prilog Kodeksu čine sljedeće Politike:

1. Politika upravljanja sukobom interesa
2. Politike i procedure za odobravanje i objavljivanje transakcija s povezanim osobama
3. Politika upravljanja rizicima
4. Politike društveno odgovornog poslovanja:
  - 4.1. Politika kvalitete i održivog poslovanja
  - 4.2. Politika zdravlja i sigurnosti
  - 4.3. Protokol o osiguravanju zdravstvene ispravnosti hrane
  - 4.4. Politika raznolikosti i nediskriminacije
  - 4.5. Politika nabave
  - 4.6. Politika sigurnosti i zaštite prava djece
  - 4.7. Politika radnih uvjeta
  - 4.8. Politika upravljanja karijerom
  - 4.9. Politika zaštite okoliša
  - 4.10. Politika informacijske sigurnosti.

Društvo gotovo u cijelosti (uz manje obrazložene iznimke) poštuje i primjenjuje propisane mjere korporativnog upravljanja, o čemu se detaljno očituje u Upitniku o usklađenosti koji se objavljuje u skladu s propisima na internetskim stranicama Zagrebačke burze i korporativnoj web stranici Valamar Riviere (<https://valamar-riviera.com/media/500852/upitnik-o-usklađenosti-2024.pdf>). Upitnik o praksama upravljanja Društvo u skladu s propisima dostavlja HANFA-i.

Društvo je postupak pripreme i objave financijskih izvještaja detaljno uredilo internim aktom, čime je uspostavilo sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizikom u odnosu na postupak financijskog izvještavanja. Osim toga, za nadzor i smanjenje rizika financijskog izvještavanja Društvo koristi mjere opisane u poglavlju „Rizici Društva i Grupe”.

## UPRAVA I NADZORNI ODBOR

Uprava i Nadzorni odbor u pravilu rade na sjednicama te donošenjem odluka bez održavanja sjednica, korespondentnim putem, sukladno odredbama pozitivnih propisa i akata Društva.

Ovlasti članova Uprave i članova Nadzornog odbora Društva određene su Statutom Društva, Poslovníkom o radu Uprave, odnosno Poslovníkom o radu Nadzornog odbora te ostalim relevantnim propisima. Ovlasti članova Uprave mogu biti uređene i posebnim odlukama Nadzornog odbora koje ovlasti su u potpunosti usklađene s odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

Pravila o imenovanju i opozivu članova Uprave i članova Nadzornog odbora utvrđena su Statutom, u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i odredbama relevantnog internog akta Društva. Pravila o imenovanju ne sadrže nikakva ograničenja u odnosu na raznolikost s obzirom na spol, dob, invaliditet, obrazovanje, struku i slična ograničenja. Predmetna pravila utvrđena su u cilju kvalitetnijeg uređenja i unaprjeđenja sustava korporativnog upravljanja. Upravu i Nadzorni odbor čine osobe koje imaju odgovarajuće kompetencije te Uprava pri zastupanju i vođenju poslova, a Nadzorni odbor pri nadziranju vođenja poslova, postupaju s dužnom pažnjom i u najboljem interesu Društva.

## UPRAVA

Uprava Društva se sastoji od pet članova:

1. Željko Kukurin, predsjednik Uprave
2. Marko Čižmek, član Uprave
3. Ivana Budin Arhanić, članica Uprave
4. David Poropat, član Uprave
5. Davor Brenko, član Uprave

Društvo je sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala i odredbama Uredbe (EU) br. 596/2014 odredilo rukovoditelje više razine u Društvu, koje pored članova Nadzornog odbora i članova Uprave čine dva izvršna potpredsjednika: Alen Benković i Sebastian Palma, potpredsjednica Ines Damjanić te 26 direktora sektora i voditelja: Tomislav Dumančić, Mauro Teković, Bruno Radoš, Sandi Sinožić, Andrea Štifanić, Ivan Karlić, Mario Skopljaković, Dario Kinkela, Mile Pavlica, Tomislav Poljuha, Dragan Vlahović, Flavio Gregorović, Martina Šolić, Vedrana Ambrosi, Mirella Premeru, Ivica Vrkić, Giorgio Cadum, Lea Sošić, Roberto Gobo, Ivan Polak, Karmela Višković, Denis Prevolšek, Vlatka Kocijan, Antonio Beg, Ivana Tubaković Laković i Miloš Vukadinović.

Rukovoditelji više razine usko surađuju s Upravom i obavljaju zadane korporativne funkcije putem poslovnih odbora koji su usredotočeni na one strateške aktivnosti tvrtke koje nalažu visoku razinu međudjelnog funkcionalnog upravljanja:

- Odbor za investicije
- Odbor za ljudske potencijale
- Odbor za razvoj proizvoda i usluga
- Odbor za nabavu i operacije
- Odbor za razvoj poslovanja
- Odbor za ESG
- Izvršni odbor
- Odbor za rizike

Rukovoditelji više razine odgovorni su za upravljanje ključnim funkcionalnim poslovnim područjima i aktivnostima. Njihova zadaća je integrirano upravljanje i vodstvo, provedba korporativne strategije i pružanje upravljačke podrške Upravi.

## NADZORNI ODBOR

Nadzorni odbor ima devet članova, od kojih je osam članova izabrala Glavna skupština sukladno odredbama Statuta i odredbama Zakona o trgovačkim društvima, a jedan je član imenovan predstavnik radnika.

Sastav Nadzornog odbora Društva:

1. Franz Lanschützer, predsjednik
2. Mladen Markoč, zamjenik predsjednika
3. Daniel Goldscheider, zamjenik predsjednika
4. Gustav Wurmböck, član
5. Gudrun Kuffner, članica
6. Petra Stolba, članica
7. Georg Eltz, član
8. Boris Galić, član
9. Ivan Ergović, član (predstavnik radnika)

Nadzorni odbor je radi efikasnijeg obavljanja svoje funkcije, kao i zadaća propisanih odredbama Zakona o reviziji i Kodeksa korporativnog upravljanja, imenovao sljedeća tijela:

### 1. PREDSJEDNIŠTVO

Franz Lanschützer, predsjednik  
Mladen Markoč, zamjenik predsjednika  
Daniel Goldscheider, zamjenik predsjednika

### 2. REVIZIJSKI ODBOR

Gudrun Kuffner, predsjednica odbora  
Georg Eltz, član  
Gustav Wurmböck, član  
Mladen Markoč, član  
Boris Galić, član

### 3. KOMISIJA ZA INVESTICIJE

Daniel Goldscheider, predsjednik komisije  
Franz Lanschützer, član  
Gudrun Kuffner, članica

## GLAVNA SKUPŠTINA

Glavna skupština se saziva, radi i ima ovlasti sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima i odredbama Statuta Društva, a poziv i prijedlozi odluka, kao i donesene odluke se javno objavljuju sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, odredbama Zakona o tržištu kapitala i Pravilima Zagrebačke burze d.d. Postoji vremensko ograničenje vezano za korištenje prava glasa na Glavnoj skupštini sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima - od dioničara se traži da prijave svoje sudjelovanje u zakonom predviđenom roku. Ne postoji slučaj u kojem je financijsko pravo iz vrijednosnog papira odvojeno od držanja tih papira. U Društvu ne postoje vrijednosni papiri s posebnim pravima kontrole niti postoje ograničenja prava glasa. Svaka dionica daje pravo na jedan glas.

Na Glavnoj skupštini održanoj 23. travnja 2026. donesena je odluka o upotrebi dobiti ostvarene u 2025. te odluke o davanju razrješnica članovima Uprave i Nadzornog odbora. Odobreno je i izvješće o primicima članova Uprave i Nadzornog odbora za 2025., donesena je odluka o izmjeni Statuta te odluka o stjecanju vlastitih dionica. Za obavljanje revizije društva Valamar Riviera d.d. u 2027. godini imenovani su revizori Deloitte d.o.o. za usluge revizije i UHY RUDAN d.o.o.

Na Glavnoj skupštini donesena je i odluka o isplati dividende u iznosu od 0,27 eura po dionici (dividendni prinos od 4,2 %), koja će dioničarima Društva biti isplaćena 7. svibnja 2026. iz zadržane dobiti ostvarene 2021. i 2022. godine.

## VLASTITE DIONICE I PROGRAM OTKUPA

Društvo ima mogućnost stjecanja vlastitih dionica na temelju i u skladu s uvjetima utvrđenima odlukom Glavne skupštine o stjecanju vlastitih dionica.

Temeljem odluke Glavne skupštine od 24. travnja 2024. koja je bila u primjeni od 18. studenoga 2024. do 22. travnja 2026., Uprava Društva je 15. siječnja 2026. donijela odluku o usvajanju Programa otkupa vlastitih dionica (<https://valamar-riviera.com/media/538999/obavijest-o-uvajanju-programa-otkupa-vlastitih-dionica-1-7-26.pdf>) koji je bio u primjeni do 22. travnja 2026. Dana 23. travnja 2026. Glavna skupština donijela je novu odluku o stjecanju vlastitih dionica, na temelju koje je Uprava Društva istoga dana donijela novi Program otkupa vlastitih dionica (<https://valamar-riviera.com/media/539245/obavijest-o-uvajanju-programa-otkupa-vlastitih-dionica-1-101-26.pdf>).

Društvo je u prvom kvartalu 2026. steklo 167.478 vlastitih dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze d.d. u iznosu od 1.085.418 eura po prosječnoj cijeni od 6,48 eura.

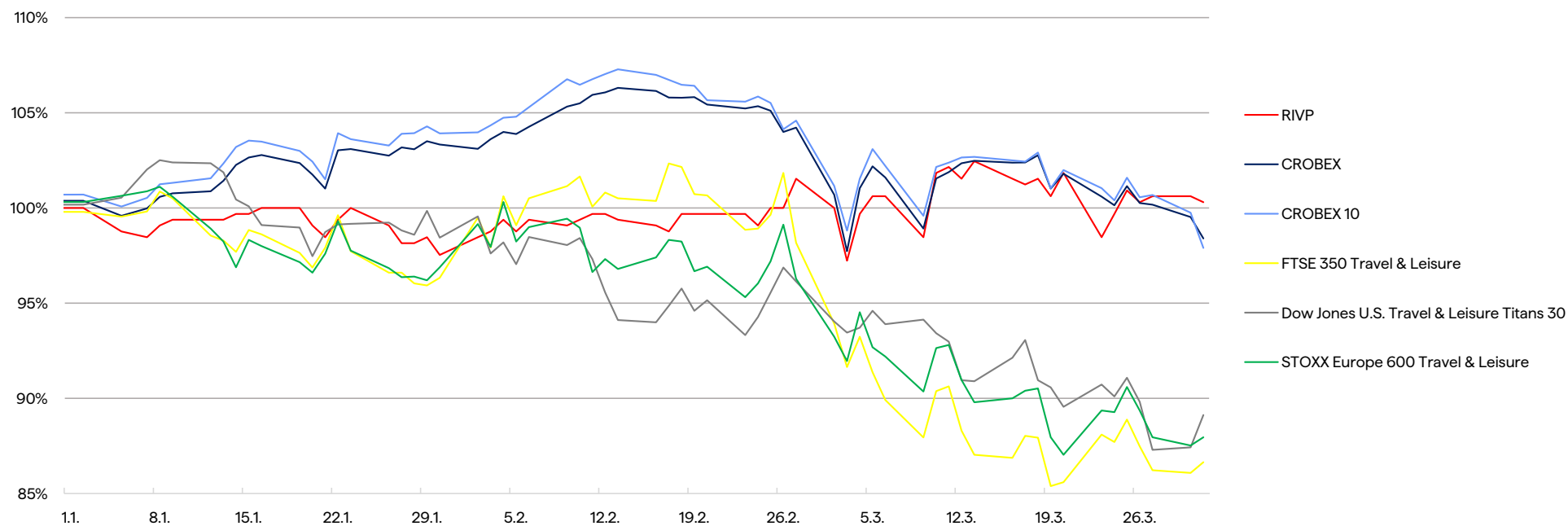
Društvo na 31. ožujka 2026. drži ukupno 3.718.346 vlastitih dionica, što čini 2,95 % temeljnog kapitala.

Društvo drži i stječe vlastite dionice radi nagrađivanja Uprave, ključnih rukovoditelja i zaposlenika u skladu s aktima Društva o nagrađivanju te radi moguće isplate dijela dividende u pravima – dionicama Društva. Prema donesenom dugoročnom planu nagrađivanja ključnih rukovoditelja u dionicama Društva u razdoblju od 2023. do 2026. kojim se potiče lojalnost, usmjerenost na ostvarivanje poslovnih ciljeva i povećanje vrijednosti za dioničare, Društvo je 15. travnja 2026. otpustilo ukupno 310.242 vlastite dionice. U svrhu isplate bonusa zaposlenicima u dionicama Društva za 2025. godinu, Društvo je 15. travnja 2026. otpustilo ukupno 301.187 vlastitih dionica.

# Dionica RIVP



## Kretanje cijene dionice Valamar Riviere te svjetskih turističkih indeksa i indeksa Zagrebačke burze u prvom tromjesečju 2026.



Najviša postignuta cijena dionice u redovnom trgovanju uređenog tržišta u prvom tromjesečju 2026. iznosila je 6,68 eura, a najniža 6,28 eura. Cijena je 31.3.2026. iznosila 6,52 eura, što predstavlja porast od 0,3 % u odnosu na zadnju cijenu iz 2025. S ukupnim prometom od 6,1 milijuna eura<sup>26</sup> dionica Valamar Riviere bila je osma dionica na Zagrebačkoj burzi po visini redovnog prometa tijekom prvog tromjesečja 2026.

Osim indeksa Zagrebačke burze, zajedničkoga dioničkog indeksa Zagrebačke i Ljubljanske burze ADRIAprime, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX<sup>27</sup>) i Varšavske burze (CEEplus<sup>28</sup>), indeksa SEE Link regionalne platforme (SEELinX te SEELinX EWI)<sup>29</sup> te MSCI Frontier Market Indexa<sup>30</sup>.

<sup>26</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna

<sup>27</sup> Croatian Traded Index (CROX) predstavlja kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća 12 najlikvidnijih i najkapitaliziranijih dionica Zagrebačke burze

<sup>28</sup> CEEplus je dionički indeks koji čine najlikvidnije dionice uvrštene na burze u zemljama Višegradske skupine (Poljska, Češka, Slovačka, Mađarska) te Hrvatske, Rumunjske i Slovenije

<sup>29</sup> SEE Link je regionalna platforma za trgovanje vrijednosnim papirima koju su utemeljile Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza. SEE LinX i SEE LinX EWI predstavljaju dva "blue chip" regionalna indeksa koji se sastoje od deset najlikvidnijih regionalnih kompanija uvrštenih na tri burze: pet iz Hrvatske, tri iz Bugarske i dva iz Makedonije

<sup>30</sup> MSCI Frontier Markets Index obuhvaća društva velike i srednje kapitalizacije u 29 zemalja tzv. Frontier tržišta

Zagrebačka banka d.d. i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. obavljaju poslove održavatelja tržišta za redovne dionice Valamar Riviere uvrštene na Vodeće tržište Zagrebačke burze d.d.

Valamar Riviera aktivno održava sastanke i konferencijske pozive s domaćim i stranim investitorima, kao i prezentacije za investitore, pružajući podršku što većoj razini transparentnosti, stvaranju dodatne likvidnosti, povećanju vrijednosti dionice i uključivanju novih investitora. Nastavkom aktivnog predstavljanja Valamar Riviere nastojat ćemo dodatno doprinijeti daljnjem rastu vrijednosti za sve dionike s namjerom da dionica Društva bude prepoznata kao jedna od vodećih na hrvatskom tržištu kapitala te jedna od vodećih u CEE regiji.

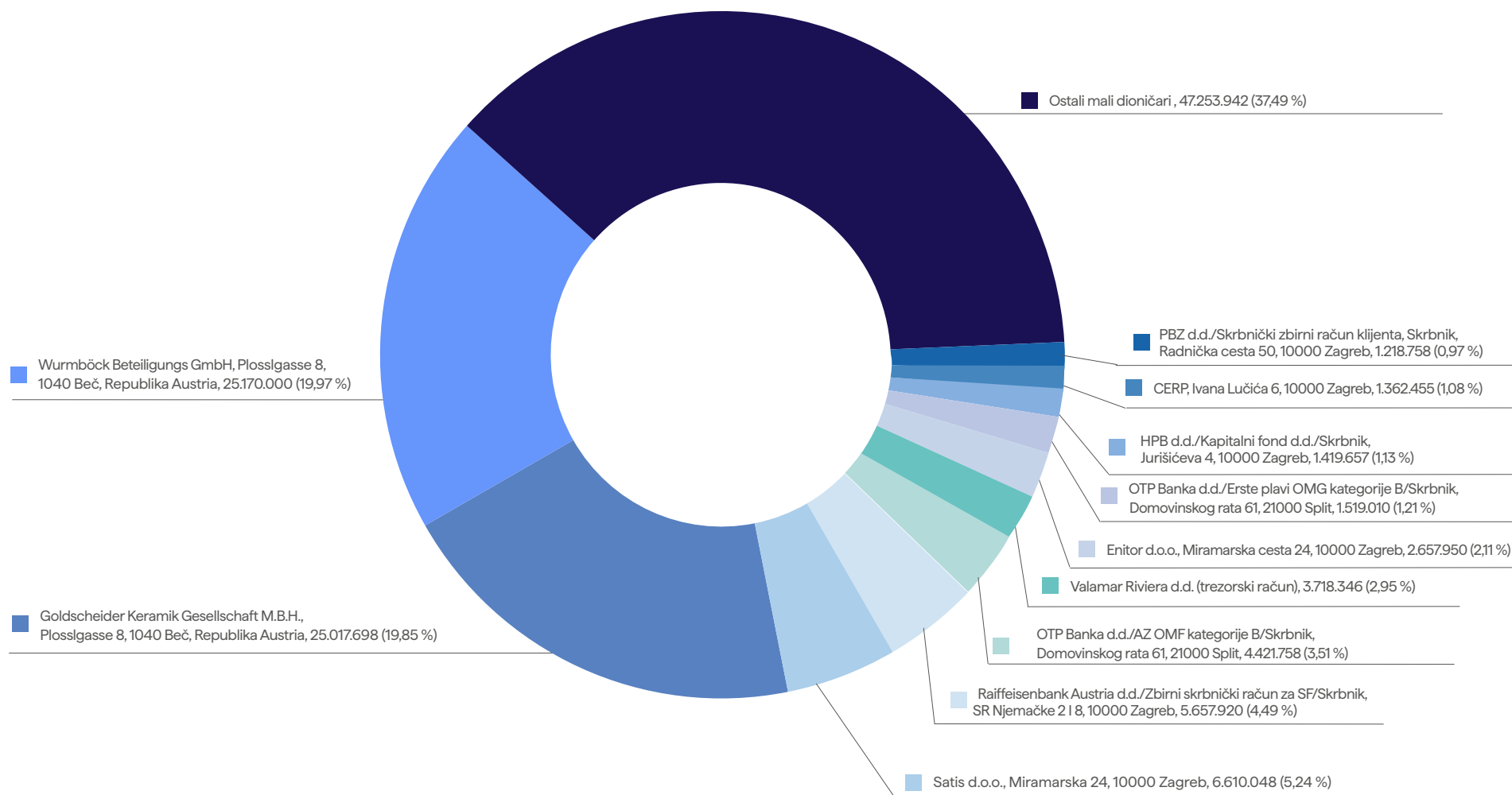
Analičko praćenje Valamar Riviere pružaju:

1. ERSTE bank d.d., Zagreb
2. Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb
3. Zagrebačka banka d.d., Zagreb
4. Ipopema, Varšava



Marea Suites 5\*, Valamar Collection, Poreč

## PREGLED NAJVEĆIH DIONIČARA NA DAN 31.03.2026.:



# Izjava Uprave Društva



Valamar Camping Ježevac 4\*, otok Krk



Pical Resort 5\*, Valamar Collection, Poreč



Uprava i Nadzorni odbor Društva zahvaljuju se na podršci i povjerenju svim dioničarima, poslovnim partnerima i gostima, a posebno se zahvaljuju na doprinosu svim zaposlenicima

## IZJAVA UPRAVE DRUŠTVA

Uprava Društva je tijekom prvog tromjesečja 2026. obavljala zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika.

Uprava Društva će i dalje poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 1. siječnja 2026. do 31. ožujka 2026. utvrđeni su od strane Uprave dana 30. travnja 2026.

Uprava Društva zahvaljuje se na podršci i povjerenju svim dioničarima, poslovnim partnerima i gostima, a posebno se zahvaljuje na doprinosu svim zaposlenicima.

Uprava Društva

**Željko Kukurin**  
Predsjednik Uprave

**Marko Čižmek**  
Član Uprave

**Ivana Budin Arhanić**  
Članica Uprave

**David Poropat**  
Član Uprave

**Davor Brenko**  
Član Uprave

# Izjava o odricanju odgovornosti



Arba Resort 4\*, Valamar Collection, otok Rab

Ovaj Izvještaj može sadržavati određena očekivanja izrađena na osnovi trenutačno dostupnih činjenica, saznanja i okolnosti te s njima povezanih procjena.

Izjave o očekivanjima temelje se, ali ne i ograničeno, na:

- a. ostvarenim rezultatima u 2025. i prvom tromjesečju 2026.
- b. ostvarenim poslovnim prihodima zaključno s 29. travnja 2026.
- c. trenutačnom stanju rezervacija
- d. prognozi rezultata poslovanja do kraja 2026.
- e. izostanku nastupa dodatnih znatnijih negativnih posljedica rizika kojima su izloženi Društvo i Grupa.

Očekivanja nisu jamstvo budućih rezultata i podložna su budućim događajima, rizicima i neizvjesnostima, od kojih su mnogi izvan kontrole ili su trenutačno nepoznati Valamar Rivieri, kao i potencijalno netočnim pretpostavkama na temelju kojih bi se stvarni rezultati mogli materijalno razlikovati od ranije iznesenih očekivanja i prognoza. Rizici i neizvjesnosti uključuju, ali nisu ograničeni samo na one opisane u dijelu „Rizici Društva i Grupe”. Materijalno značajne razlike od danih očekivanja mogu biti rezultat promjena u okolnostima nerealiziranih pretpostavki i drugih rizika, neizvjesnosti i čimbenika, uključujući, ali ne ograničavajući se na:

- makroekonomska kretanja u Republici Hrvatskoj i na emitivnim tržištima koja obuhvaćaju promjenu tečaja i cijena dobara i usluga, deflaciju i inflaciju, nezaposlenost, kretanja bruto domaćeg proizvoda i industrijske proizvodnje te druga kretanja koja posredno i neposredno utječu na kupovnu moć gostiju Valamar grupe
- ekonomske i sigurnosno-političke uvjete te kretanja i događanja na tržištima kapitala u Republici Hrvatskoj i emitivnim tržištima Valamar grupe
- razinu potrošnje i raspoloživ dohodak gostiju te povjerenje i zadovoljstvo gostiju proizvodima i uslugama Valamar grupe
- kretanje broja noćenja, trend bookinga te kretanje prosječnih prodajnih cijena smještajnih jedinica u objektima Valamar grupe
- promjenu tržišnih kamatnih stopa, promjenu cijene vlasničkih vrijednosnih papira te ostalih financijskih rizika kojima su izložena društava Valamar grupe
- dostupnost i troškove radne snage te troškove prijevoza, energije, komunalne troškove, prodajne cijene energenata i ostalih dobara i usluga, kao i poremećaje u opskrbnom lancu

- promjene računovodstvenih politika i nalaze revizije financijskih izvještaja, kao i nalaze poreznih i inih poslovnih nadzora
- ishode i troškove sudskih postupaka u kojima su društava Valamar grupe stranka
- gubitak konkurentnosti i smanjenu potražnju za proizvodima i uslugama hrvatskog turizma i Valamar grupe pod utjecajem vremenskih uvjeta i sezonskih kretanja
- pouzdanost informatičkih poslovnih rješenja te kibernetičku sigurnost poslovanja društava Valamar grupe i s njima povezane troškove
- promjene poreznih i drugih propisa i zakona, trgovinskih ograničenja i carinskih stopa
- elementarne nepogode, ekološke rizike, epidemije i pandemije bolesti
- regionalne i globalne geopolitičke nesigurnosti i ratne sukobe.

U slučaju materijalno značajnih promjena iznesenih očekivanja Valamar Riviera će u skladu s člankom 459. Zakona o tržištu kapitala bez odgode obavijestiti javnost. Iznesena očekivanja ne predstavljaju nagovor na kupnju, prodaju ili zadržavanje dionica Valamar Riviere.

# IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Poreč, 30. travnja 2026.

Temeljem odredbi Zakona o tržištu kapitala, Marko Čižmek, član Uprave i CFO te Vedrana Ambrosi, direktorica sektora financija i računovodstva i prokurist, kao osobe odgovorne za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja društva VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča, Stancija Kaligari 1, OIB 36201212847 (dalje u tekstu: Društvo), ovime daju sljedeću

## IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju

- nerevidirana konsolidirana i nekonsolidirana financijska izvješća za prvo tromjesečje 2026. sastavljena su uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva i društava uključenih u konsolidaciju
- izvještaj Uprave Društva za period od 1.1. do 31.3.2026. sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izloženi Društvo i društva uključena u konsolidaciju.

**Marko Čižmek**  
Član Uprave

**Vedrana Ambrosi**  
Direktorica Sektora financija i  
računovodstva/Prokurist

**VALAMAR**  
VALAMAR RIVIERA D.D.  
POREČ (4)



Valamar Camping Krk 5\*, otok Krk

# TROMJESEČNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

Razdoblje izvještavanja: 01. 01. 2026. do 31. 03. 2026.

Godina:	2026.	
Kvartal:	1	
Matični broj (MB):	3474771	Oznaka matične države članice izdavatelja: HR
Matični broj subjekta (MBS):	40020883	
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847	LEI: 529900DUWS1DGNEK4C68
Šifra ustanove	30577	
Tvrtka izdavatelja:	Valamar Riviera d.d.	
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1	
Adresa e-pošte:	uprava@valamar.com	
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com	
Broj zaposlenih (krajem izvještajnog razdoblja):	5.000	
Konsolidirani izvještaj:	KD	(KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano)
Revidirano:	RN	(RN-nije revidirano/RD-revidirano)

Tvrtke ovisnih subjekata (prema MSFI):	Sjedište:	MB
Imperial Riviera d.d.	Rab	3044572
Bugenvilia d.o.o.	Dubrovnik	2006120

(potpis osoba ovlaštenih za zastupanje)

**VALAMAR**  
VALAMAR RIVIERA D.D.  
POREČ (4)

M.P.

## BILANCA

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

STANJE NA DAN 31. 03. 2026.				u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	
1	2	3	4	
<b>AKTIVA</b>				
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>			
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>	<b>002</b>	<b>975.454.061,03</b>	<b>998.195.191,53</b>	
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>10.227.253,93</b>	<b>10.045.598,72</b>	
1. Izdaci za razvoj	004			
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	8.421.131,26	7.302.396,95	
3. Goodwill	006	871.671,51	871.671,51	
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	7.800,00	24.292,53	
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	926.651,16	1.847.237,73	
6. Ostala nematerijalna imovina	009			
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>892.259.535,99</b>	<b>904.733.455,79</b>	
1. Zemljište	011	191.822.933,92	192.732.643,16	
2. Građevinski objekti	012	432.939.798,55	422.567.242,16	
3. Postrojenja i oprema	013	74.596.293,52	71.512.344,07	
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	21.348.012,74	21.018.789,14	
5. Biološka imovina	015			
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	4.071.167,05	2.780.334,68	
7. Materijalna imovina u pripremi	017	161.265.557,06	188.159.113,46	
8. Ostala materijalna imovina	018	5.941.224,53	5.697.659,71	
9. Ulaganje u nekretnine	019	274.548,62	265.329,41	
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>	<b>020</b>	<b>22.781.982,43</b>	<b>24.363.910,35</b>	
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021			
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022			
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023			
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024	15.805.789,38	15.416.697,36	
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026	3.714.572,72	3.714.572,72	
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	60.671,00	60.671,00	
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	633.927,06	633.893,50	
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029			
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	2.567.022,27	4.538.075,77	
<b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>	<b>031</b>	<b>451.250,00</b>	<b>451.250,00</b>	
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032			
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033			
3. Potraživanja od kupaca	034			
4. Ostala potraživanja	035	451.250,00	451.250,00	
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>036</b>	<b>49.734.038,68</b>	<b>58.600.976,67</b>	
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>	<b>037</b>	<b>35.567.748,16</b>	<b>41.043.366,38</b>	
<b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>	<b>038</b>	<b>12.266.057,85</b>	<b>16.989.264,99</b>	
1. Sirovine i materijal	039	11.715.161,31	16.276.902,23	
2. Proizvodnja u tijeku	040			
3. Gotovi proizvodi	041			
4. Trgovačka roba	042	546.071,96	709.298,68	
5. Predujmovi za zalihe	043	4.824,58	3.064,08	
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044			
7. Biološka imovina	045			
<b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>	<b>046</b>	<b>13.390.556,27</b>	<b>13.033.789,69</b>	
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047			
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048	124.563,01	91.825,52	
3. Potraživanja od kupaca	049	3.760.212,44	2.315.739,81	
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	2.485.073,72	2.559.357,39	
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	6.495.916,95	7.486.023,75	
6. Ostala potraživanja	052	524.790,15	580.843,22	
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>	<b>053</b>	<b>1.917.462,12</b>	<b>363.661,97</b>	
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054			
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055			
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056			
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057			
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059			
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060			
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	1.608.365,63	112.598,27	
9. Ostala financijska imovina	062	309.096,49	251.063,70	
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>063</b>	<b>7.993.671,92</b>	<b>10.656.649,73</b>	
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRČUNATI PRIHODI</b>	<b>064</b>	<b>5.301.053,53</b>	<b>8.671.628,83</b>	
<b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>	<b>065</b>	<b>1.016.322.862,72</b>	<b>1.047.910.186,74</b>	
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>066</b>	<b>7.170.189,83</b>	<b>7.170.189,83</b>	

## BILANCA / NASTAVAK

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

STANJE NA DAN 31. 03. 2026.				u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	
1	2	3	4	
<b>PASIVA</b>				
<b>A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+084+087+090)</b>	<b>067</b>	<b>465.478.244,15</b>	<b>419.853.707,11</b>	
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>068</b>	<b>221.915.350,00</b>	<b>221.915.350,00</b>	
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>069</b>	<b>2.024.629,70</b>	<b>2.024.629,70</b>	
<b>III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)</b>	<b>070</b>	<b>13.512.278,38</b>	<b>12.443.142,65</b>	
1. Zakonske rezerve	071	11.095.767,56	11.095.767,56	
2. Rezerve za vlastite dionice	072	18.158.508,76	18.158.508,76	
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	-16.149.780,69	-17.218.916,42	
4. Statutarne rezerve	074			
5. Ostale rezerve	075	407.782,75	407.782,75	
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>076</b>			
<b>V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI I OSTALO (AOP 078 do 083)</b>	<b>077</b>			
1. Fer vrijednost financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (odnosno raspoložive za prodaju)	078			
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079			
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080			
4. Ostale rezerve fer vrijednosti	081			
5. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja (konsolidacija)	082			
6. Tečajne razlike zbog preračuna u prezentacijsku valutu	083			
<b>VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 085 - 086)</b>	<b>084</b>	<b>38.708.255,80</b>	<b>82.857.609,11</b>	
1. Zadržana dobit	085	38.708.255,80	82.857.609,11	
2. Preneseni gubitak	086			
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 088 - 089)</b>	<b>087</b>	<b>44.150.390,79</b>	<b>-38.323.304,05</b>	
1. Dobit poslovne godine	088	44.150.390,79		
2. Gubitak poslovne godine	089		38.323.304,05	
<b>VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES</b>	<b>090</b>	<b>145.167.339,48</b>	<b>138.936.279,70</b>	
<b>B) REZERVIRANJA (AOP 092 do 097)</b>	<b>091</b>	<b>6.991.829,73</b>	<b>7.019.184,38</b>	
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	092	4.682.367,89	4.709.722,54	
2. Rezerviranja za porezne obveze	093			
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	094	2.309.461,84	2.309.461,84	
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	095			
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	096			
6. Druga rezerviranja	097			
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 099 do 109)</b>	<b>098</b>	<b>374.592.262,18</b>	<b>413.404.469,62</b>	
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	099			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	100			
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	101			
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	102			
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	103			
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	104	284.497.124,55	319.341.468,07	
7. Obveze za predujmove	105			
8. Obveze prema dobavljačima	106			
9. Obveze po vrijednosnim papirima	107			
10. Ostale dugoročne obveze	108	85.473.993,52	89.567.328,45	
11. Odgođena porezna obveza	109	4.621.144,11	4.495.673,10	
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 111 do 124)</b>	<b>110</b>	<b>149.054.677,98</b>	<b>189.181.939,02</b>	
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	111			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	112			
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	113	2.483,93	4.332,35	
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	114			
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	115			
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	116	69.558.099,80	87.061.421,02	
7. Obveze za predujmove	117	17.929.566,05	47.550.575,92	
8. Obveze prema dobavljačima	118	39.487.371,35	36.234.022,05	
9. Obveze po vrijednosnim papirima	119			
10. Obveze prema zaposlenicima	120	6.779.404,41	7.303.359,60	
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	121	2.869.819,88	3.168.850,23	
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	122			
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	123			
14. Ostale kratkoročne obveze	124	12.427.932,56	7.859.377,85	
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>125</b>	<b>20.205.848,68</b>	<b>18.450.886,61</b>	
<b>F) UKUPNO - PASIVA (AOP 067+091+098+110+125)</b>	<b>126</b>	<b>1.016.322.862,72</b>	<b>1.047.910.186,74</b>	
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>127</b>	<b>7.170.189,83</b>	<b>7.170.189,83</b>	

## RAČUN DOBITI I GUBITKA

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

U RAZDOBLJU 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.						u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje		
		Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje	
1	2	3	4	5	6	
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 002 do 006)</b>	<b>001</b>	<b>17.482.587,81</b>	<b>17.482.587,81</b>	<b>19.893.985,33</b>	<b>19.893.985,33</b>	
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	002					
2. Prihodi od prodaje	003	16.860.670,28	16.860.670,28	19.434.019,55	19.434.019,55	
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	004	28.117,20	28.117,20	28.174,74	28.174,74	
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	005					
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	006	593.800,33	593.800,33	431.791,04	431.791,04	
<b>II. POSLOVNI RASHODI (AOP 008+009+013+017+018+019+022+029)</b>	<b>007</b>	<b>57.884.170,45</b>	<b>57.884.170,45</b>	<b>72.201.912,64</b>	<b>72.201.912,64</b>	
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	008					
2. Materijalni troškovi (AOP 010 do 012)	009	13.215.017,09	13.215.017,09	18.087.860,51	18.087.860,51	
a) Troškovi sirovina i materijala	010	6.610.121,23	6.610.121,23	10.262.334,82	10.262.334,82	
b) Troškovi prodane robe	011	271.644,04	271.644,04	279.533,63	279.533,63	
c) Ostali vanjski troškovi	012	6.333.251,82	6.333.251,82	7.545.992,06	7.545.992,06	
3. Troškovi osoblja (AOP 014 do 016)	013	19.825.934,40	19.825.934,40	23.569.405,49	23.569.405,49	
a) Neto plaće i nadnice	014	13.477.449,95	13.477.449,95	15.917.103,15	15.917.103,15	
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	015	3.681.699,03	3.681.699,03	4.593.929,06	4.593.929,06	
c) Doprinosi na plaće	016	2.666.785,42	2.666.785,42	3.058.373,28	3.058.373,28	
4. Amortizacija	017	18.501.883,86	18.501.883,86	23.786.072,44	23.786.072,44	
5. Ostali troškovi	018	5.512.446,67	5.512.446,67	6.108.569,92	6.108.569,92	
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 020+021)	019			386,21	386,21	
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	020					
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	021			386,21	386,21	
7. Rezerviranja (AOP 023 do 028)	022	20.943,83	20.943,83	27.354,65	27.354,65	
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	023	20.943,83	20.943,83	27.354,65	27.354,65	
b) Rezerviranja za porezne obveze	024					
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	025					
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	026					
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	027					
f) Druga rezerviranja	028					
8. Ostali poslovni rashodi	029	807.944,60	807.944,60	622.263,42	622.263,42	
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 031 do 040)</b>	<b>030</b>	<b>1.112.514,21</b>	<b>1.112.514,21</b>	<b>2.224.581,22</b>	<b>2.224.581,22</b>	
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	031					
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	032					
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	033					
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	034					
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	035					
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	036	5.811,78	5.811,78	4.963,56	4.963,56	
7. Ostali prihodi s osnove kamata	037	184.769,98	184.769,98	41.449,81	41.449,81	
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	038			2.935,06	2.935,06	
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	039	781.154,42	781.154,42	2.029.150,60	2.029.150,60	
10. Ostali financijski prihodi	040	140.778,03	140.778,03	146.082,19	146.082,19	
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 042 do 048)</b>	<b>041</b>	<b>2.868.323,28</b>	<b>2.868.323,28</b>	<b>3.074.334,70</b>	<b>3.074.334,70</b>	
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	042					
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	043					
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	044	2.639.606,07	2.639.606,07	3.018.009,15	3.018.009,15	
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	045	1.652,21	1.652,21	304,47	304,47	
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	046					
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	047					
7. Ostali financijski rashodi	048	227.065,00	227.065,00	56.021,08	56.021,08	
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>049</b>					
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>050</b>					
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>051</b>	<b>394.832,99</b>	<b>394.832,99</b>	<b>389.092,01</b>	<b>389.092,01</b>	
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>052</b>					
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 001+030+049 +050)</b>	<b>053</b>	<b>18.595.102,02</b>	<b>18.595.102,02</b>	<b>22.118.566,55</b>	<b>22.118.566,55</b>	
<b>X. UKUPNI RASHODI (AOP 007+041+051+052)</b>	<b>054</b>	<b>61.147.326,72</b>	<b>61.147.326,72</b>	<b>75.665.339,35</b>	<b>75.665.339,35</b>	
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 053-054)</b>	<b>055</b>	<b>-42.552.224,70</b>	<b>-42.552.224,70</b>	<b>-53.546.772,80</b>	<b>-53.546.772,80</b>	
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 053-054)	056					
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 054-053)	057	-42.552.224,70	-42.552.224,70	-53.546.772,80	-53.546.772,80	
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>058</b>	<b>-10.005.497,45</b>	<b>-10.005.497,45</b>	<b>-8.992.408,97</b>	<b>-8.992.408,97</b>	
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 055-059)</b>	<b>059</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-44.554.363,83</b>	<b>-44.554.363,83</b>	
1. Dobit razdoblja (AOP 055-059)	060					
2. Gubitak razdoblja (AOP 059-055)	061	-32.546.727,25	-32.546.727,25	-44.554.363,83	-44.554.363,83	

## RAČUN DOBITI I GUBITKA / NASTAVAK

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

U RAZDOBLJU 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.						u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje		
		Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje	
1	2	3	4	5	6	
<b>PREKINUTO POSLOVANJE</b> (popunjava poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)						
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 063-064)</b>	<b>062</b>					
1. Dobit prekinutog poslovanja prije oporezivanja	063					
2. Gubitak prekinutog poslovanja prije oporezivanja	064					
<b>XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA</b>	<b>065</b>					
1. Dobit prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 062-065)	066					
2. Gubitak prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 065-062)	067					
<b>UKUPNO POSLOVANJE</b> (popunjava samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)						
<b>XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 055+062)</b>	<b>068</b>					
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 068)	069					
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 068)	070					
<b>XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 058+065)</b>	<b>071</b>					
<b>XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 068-071)</b>	<b>072</b>					
1. Dobit razdoblja (AOP 068-071)	073					
2. Gubitak razdoblja (AOP 071-068)	074					
<b>DODATAK RDG-u</b> (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)						
<b>XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 076+077)</b>	<b>075</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-44.554.363,83</b>	<b>-44.554.363,83</b>	
1. Pripisana imateljima kapitala matice	076	-28.121.307,03	-28.121.307,03	-38.323.304,05	-38.323.304,05	
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	077	-4.425.420,22	-4.425.420,22	-6.231.059,78	-6.231.059,78	
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI</b> (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)						
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>078</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-44.554.363,83</b>	<b>-44.554.363,83</b>	
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 080+087)</b>	<b>079</b>					
<b>III. STAVKE KOJE NEĆE BITI REKLASIFICIRANE U DOBIT ILI GUBITAK (AOP 081 do 085)</b>	<b>080</b>					
1. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	081					
2. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja vlasničkih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	082					
3. Promjene fer vrijednosti financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se može pripisati promjenama kreditnog rizika obveze	083					
4. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	084					
5. Ostale stavke koje neće biti reklasificirane	085					
6. Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	086					
<b>IV. Stavke koje je moguće reklasificirati u dobit ili gubitak (AOP 088 do 096)</b>	<b>087</b>					
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	088					
2. Tečajne razlike zbog preračuna u prezentacijsku valutu	089					
3. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja dužničkih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz ostalu sve obuhvatnu dobit	090					
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	091					
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	092					
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	093					
7. Promjene fer vrijednosti vremenske vrijednosti opcije	094					
8. Promjene fer vrijednosti terminskih elemenata terminskih ugovora	095					
9. Ostale stavke koje je moguće reklasificirati u dobit ili gubitak	096					
10. Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u dobit ili gubitak	097					
<b>V. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 080+087-086-097)</b>	<b>098</b>					
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 078+098)</b>	<b>099</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-44.554.363,83</b>	<b>-44.554.363,83</b>	
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</b> (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani izvještaj)						
<b>VII. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 101+102)</b>	<b>100</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-32.546.727,25</b>	<b>-44.554.363,83</b>	<b>-44.554.363,83</b>	
1. Pripisana imateljima kapitala matice	101	-28.121.307,03	-28.121.307,03	-38.323.304,05	-38.323.304,05	
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	102	-4.425.420,22	-4.425.420,22	-6.231.059,78	-6.231.059,78	

## IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

U RAZDOBLJU 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.				u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje	
1	2	3	4	
<b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>				
1. Dobit prije oporezivanja	001	-42.552.224,70	-53.546.772,80	
2. Usklađenja (AOP 003 do 010)	002	20.678.298,32	25.108.896,82	
a) Amortizacija	003	18.501.883,86	23.786.072,44	
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	004	-38.016,33	-32.600,30	
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	005			
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-190.575,95	-45.758,99	
e) Rashodi od kamata	007	2.659.698,91	3.049.778,90	
f) Rezerviranja	008	-2.876,17	27.354,65	
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009			
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	010	-251.816,00	-1.675.949,88	
<b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)</b>	<b>011</b>	<b>-21.873.926,38</b>	<b>-28.437.875,98</b>	
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	17.550.735,45	17.601.988,40	
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	21.210.964,09	24.025.796,57	
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	-513.528,11	-1.700.601,03	
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-3.146.700,53	-4.723.207,14	
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016			
<b>II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)</b>	<b>017</b>	<b>-4.323.190,93</b>	<b>-10.835.887,58</b>	
4. Novčani izdaci za kamate	018	-1.903.750,10	-2.481.331,26	
5. Plaćeni porez na dobit	019	-720.240,40	-1.347.296,60	
<b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>-6.947.181,43</b>	<b>-14.664.515,44</b>	
<b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	121.687,68	51.385,84	
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022	72.465,83	32.735,62	
3. Novčani primici od kamata	023	70.568,86	34.239,13	
4. Novčani primici od dividendi	024			
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025	9.300.000,00	1.500.000,00	
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026			
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)</b>	<b>027</b>	<b>9.564.722,37</b>	<b>1.618.360,59</b>	
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	028	-21.710.473,53	-30.118.427,38	
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029			
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030			
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031			
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032			
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)</b>	<b>033</b>	<b>-21.710.473,53</b>	<b>-30.118.427,38</b>	
<b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)</b>	<b>034</b>	<b>-12.145.751,16</b>	<b>-28.500.066,79</b>	
<b>NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>				
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035			
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	036			
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037	40.870.312,48	57.844.343,52	
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038			
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)</b>	<b>039</b>	<b>40.870.312,48</b>	<b>57.844.343,52</b>	
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	040	-65.955.574,20	-5.589.473,85	
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041		-1.037,48	
3. Novčani izdaci za financijski najam	042			
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala	043	-1.419.054,25	-1.069.135,73	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044	-1.995.969,00	-5.357.136,42	
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)</b>	<b>045</b>	<b>-69.370.597,45</b>	<b>-12.016.783,48</b>	
<b>C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)</b>	<b>046</b>	<b>-28.500.284,97</b>	<b>45.827.560,04</b>	
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047			
<b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)</b>	<b>048</b>	<b>-47.593.217,56</b>	<b>2.662.977,81</b>	
<b>E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>049</b>	<b>59.754.067,30</b>	<b>7.993.671,92</b>	
<b>F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)</b>	<b>050</b>	<b>12.160.849,74</b>	<b>10.656.649,73</b>	

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

ZA RAZDOBLJE OD 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.		RASPODIJELJIVO IMATELJIMA KAPITALA MATICE																			u eurima
Opis pozicije	AOP oznaka	Temeljni (upisan) kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice i udjeli (podatna stavka)	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Fer vrijednost financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (raspoloživa za prodaju)	Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	Učinkoviti dio zaštite ulaganja u inozemstvo	Ostale rezerve fer vrijednosti	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	Tečajne razlike zbog preračuna u procentualsku valutu	Zadržana dobit / preneseni gubitak	Dobit / gubitak poslovne godine	Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice	Manjinski (nekontrolirani) interes	Ukupno kapital i rezerve	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19 (6 do 7-8 do 18)	20	21 (19+20)	
<b>PRETHODNO RAZDOBLJE</b>																					
1. Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	01	221.915.350,00	1.550.785,88	11.095.767,56	18.158.508,76	12.624.875,19		384.531,15									42.432.255,79	25.803.460,87	308.715.784,82	139.897.821,49	448.613.606,31
2. Promjene računovodstvenih politika	02																				
3. Ispravak pogreški	03																				
4. Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno) (AOP 01 do 03)	04	221.915.350,00	1.550.785,88	11.095.767,56	18.158.508,76	12.624.875,19		384.531,15									42.432.255,79	25.803.460,87	308.715.784,82	139.897.821,49	448.613.606,31
5. Dobit/gubitak razdoblja	05																44.150.390,79	44.150.390,79	10.939.874,49	55.090.265,28	
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	06																				
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	07																				
8. Dobitak ili gubitak s osnovne naknadnog vrednovanja financijske imovine prema fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (raspoloživa za prodaju)	08																				
9. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	09																				
10. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	10																				
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	11																				
12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	12																				
13. Ostale nevlasničke promjene kapitala	13																				
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	14																				
15. Smarjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim u postupku predstečajne nagodbe i nastalog reinvestiranjem dobiti)	15																				
16. Smarjenje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	16																				
17. Smarjenje temeljnog (upisanog) kapitala nastalog reinvestiranjem dobiti	17																				
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	18					4.953.588,88												-4.953.588,88		-4.953.588,88	
19. Uplate članova/dioničara	19																				
20. Isplata udjela u dobiti/dividende	20																-29.527.460,86	-29.527.460,86	-5.670.356,50	-35.197.817,36	
21. Ostale raspodjele i isplate članovima/dioničarima	21		473.843,82			-1.428.683,38		23.251,60										1.925.778,80		1.925.778,80	
22. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	22																25.803.460,87	-25.803.460,87			
23. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	23																				
24. Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine (04 do 23)	24	221.915.350,00	2.024.629,70	11.095.767,56	18.158.508,76	16.149.780,69		407.782,75									38.708.255,80	44.150.390,79	320.310.904,67	145.167.339,48	465.478.244,15
<b>DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>																					
I. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)	25																				
II. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+25)	26																44.150.390,79	44.150.390,79	10.939.874,49	55.090.265,28	
III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 23)	27		473.843,82			3.524.905,50		23.251,60									-3.723.999,99	-25.803.460,87	-32.555.270,94	-5.670.356,50	-38.225.627,44
<b>TEKUĆE RAZDOBLJE</b>																					
1. Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	28	221.915.350,00	2.024.629,70	11.095.767,56	18.158.508,76	16.149.780,69		407.782,75									38.708.255,80	44.150.390,79	320.310.904,67	145.167.339,48	465.478.244,15
2. Promjene računovodstvenih politika	29																				
3. Ispravak pogreški	30																				
4. Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno) (AOP 28 do 30)	31	221.915.350,00	2.024.629,70	11.095.767,56	18.158.508,76	16.149.780,69		407.782,75									38.708.255,80	44.150.390,79	320.310.904,67	145.167.339,48	465.478.244,15
5. Dobit/gubitak razdoblja	32																-38.323.304,05	-38.323.304,05	-6.231.059,78	-44.554.363,83	
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	33																				
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	34																				
8. Dobitak ili gubitak s osnovne naknadnog vrednovanja financijske imovine prema fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (raspoloživa za prodaju)	35																				
9. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	36																				
10. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	37																				
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	38																				
12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	39																				
13. Ostale nevlasničke promjene kapitala	40																				
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	41																				
15. Smarjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim u postupku predstečajne nagodbe i nastalog reinvestiranjem dobiti)	42																				
16. Smarjenje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	43																				
17. Smarjenje temeljnog (upisanog) kapitala nastalog reinvestiranjem dobiti	44																				
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	45					1.069.135,73												-1.069.135,73		-1.069.135,73	
19. Uplate članova/dioničara	46																				
20. Isplata udjela u dobiti/dividende	47																-1.037,48	-1.037,48		-1.037,48	
21. Ostale raspodjele i isplate članovima/dioničarima	48																				
22. Prijenos po godišnjem rasporedu	49																44.150.390,79	-44.150.390,79			
23. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	50																				
24. Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine (AOP 31 do 50)	51	221.915.350,00	2.024.629,70	11.095.767,56	18.158.508,76	17.218.916,42		407.782,75									82.857.609,11	-38.323.304,05	280.917.427,41	138.936.279,70	419.853.707,11
<b>DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>																					
I. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 33 do 41)	52																				
II. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 32 + 52)	53																-38.323.304,05	-38.323.304,05	-6.231.059,78	-44.554.363,83	
III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 42 do 50)	54					1.069.135,73											44.149.353,31	-44.150.390,79	-1.070.173,21		-1.070.173,21

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE - TFI

(koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

Naziv izdavatelja: **Valamar Riviera d.d.**  
OIB: **36201212847**  
Izveštajno razdoblje: **01. 01. 2026. do 31. 03. 2026.**

Bilješke uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja uključuju:

- a) objašnjenje poslovnih događaja koji su značajni za razumijevanje promjena u izvještaju o financijskog položaju i poslovnim rezultatima za izvještajno tromjesečno razdoblje izdavatelja u odnosu na zadnju poslovnu godinu, odnosno objavljuju se informacije vezane uz te događaje i ažuriraju odgovarajuće informacije objavljene u posljednjem godišnjem financijskom izvještaju (točke od 15. do 15C MRS 34 - Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine),
  - b) informacije gdje je omogućen pristup posljednjim godišnjim financijskim izvještajima, radi razumijevanja informacija objavljenih u bilješkama uz financijske izvještaje sastavljene za izvještajno tromjesečno razdoblje,
  - c) izjava da se iste računovodstvene politike primjenjuju prilikom sastavljanja financijskih izvještaja za izvještajno tromjesečno razdoblje kao i u posljednjim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako su te računovodstvene politike mijenjale, opis prirode i učinka promjene (točka 16.A (a) MRS 34- Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine),
  - d) objašnjenje poslovnih rezultata u slučaju da izdavatelj obavlja djelatnost sezonske prirode (točke 37. i 38. MRS 34- Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine),
  - e) ostale objave koje propisuje MRS 34- Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine te
  - f) u bilješkama uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja, osim gore navedenih informacija, objavljuju se i sljedeće informacije:
    1. naziv, sjedište poduzetnika (adresa), pravni oblik poduzetnika, državu osnivanja, matični broj subjekta, osobni identifikacijski broj te, ako je primjenjivo, da je poduzetnik u likvidaciji, stečaju, skraćenom postupku prestanka ili izvanrednoj upravi
    2. usvojene računovodstvene politike (samo naznaku je li došlo do promjene u odnosu na prethodno razdoblje)
    3. ukupan iznos svih financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu, te naznaku prirode i oblika eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano; sve obveze koje se odnose na mirovine poduzetnika unutar grupe ili društva povezana sudjelujućim interesom objavljuju se odvojeno
    4. iznos i prirodu pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave
    5. iznose koje poduzetnik duguje i koji dospijevaju nakon više od pet godina, kao i ukupna dugovanja poduzetnika pokrivena vrijednim osiguranjem koje je dao poduzetnik, uz naznaku vrste i oblika osiguranja
    6. prosječan broj zaposlenih tijekom tekućeg razdoblja
    7. ako je poduzetnik u poslovnoj godini sukladno propisima kapitalizirao trošak plaća djelomično ili u cijelosti, informaciju o iznosu ukupnog troška zaposlenih tijekom godine raščlanjenom na iznos koji je direktno teretio troškove razdoblja i iznos koji je kapitaliziran u vrijednost imovine tijekom razdoblja, na način da se za svaki dio posebno iskaže ukupni iznos neto plaća te iznos poreza, doprinosa iz plaća i doprinosa na plaće
  8. ako su u bilanci priznata rezerviranja za odgođeni porez, stanja odgođenog poreza na kraju poslovne godine i kretanja tih stanja tijekom poslovne godine
  9. naziv i sjedište svakog poduzetnika u kojem poduzetnik, bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime ali za račun poduzetnika, drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi, i dobit ili gubitak posljednje poslovne godine predmetnog poduzetnika, a za koje su usvojeni godišnji financijski izvještaji; informacije u pogledu kapitala i rezervi i dobiti ili gubitka mogu se izostaviti u slučaju kada predmetni poduzetnik ne objavljuje svoju bilancu i nije pod kontrolom drugog poduzetnika
  10. broj i nominalnu vrijednost, ili ako ne postoji nominalna vrijednost, knjigovodstvenu vrijednost dionica ili udjela upisanih tijekom poslovne godine u okviru odobrenog kapitala
  11. postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju
  12. naziv, sjedište te pravni oblik svakog poduzetnika u kojemu poduzetnik ima neograničenu odgovornost
  13. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najveće grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član grupe
  14. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najmanje grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu poduzetnika iz točke 13.
  15. mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke tromjesečnih konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 13. i 14., pod uvjetom da su dostupni
  16. prirodu i poslovnu svrhu aranžmana poduzetnika koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na poduzetnika, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja poduzetnika
  17. prirodu i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci.
- Bilješke uz tromjesečne financijske izvještaje i detaljnije informacije o poslovnim rezultatima i događajima koji su značajni za razumijevanje promjena u financijskim izvještajima dostupne su u objavljenom PDF dokumentu „Rezultati poslovanja 01.01.2026. – 31.03.2026.“ koji je istovremeno s ovim dokumentom objavljen na internetskim stranicama HANFA-e, Zagrebačke burze i Izdavatelja.

# TROMJESEČNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

Razdoblje izvještavanja: 01. 01. 2026. do 31. 03. 2026.

Godina:	2026.	
Kvartal:	1	
Matični broj (MB):	3474771	Oznaka matične države članice izdavatelja: HR
Matični broj subjekta (MBS):	40020883	
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847	LEI: 529900DUWS1DGNEK4C68
Šifra ustanove	30577	
Tvrtka izdavatelja:	Valamar Riviera d.d.	
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1	
Adresa e-pošte:	uprava@valamar.com	
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com	
Broj zaposlenih (krajem izvještajnog razdoblja):	4.052	
Konsolidirani izvještaj:	KN	(KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano)
Revidirano:	RN	(RN-nije revidirano/RD-revidirano)

Tvrtke ovisnih subjekata (prema MSFI): Sjedište: MB

Knjigovodstveni servis:	Ne
Osoba za kontakt:	Benčić Vedran (unos se samo prezime i ime osobe za kontakt)
Telefon:	052 408 034
Adresa e-pošte:	vedran.bencic@valamar.com
Revizorsko društvo:	(tvrtka revizorskog društva)
Ovlašteni revizor:	(ime i prezime)

(potpis osoba ovlaštenih za zastupanje)

**VALAMAR**  
VALAMAR RIVIERA D.D.  
POREČ (4)

M.P.

## BILANCA

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

STANJE NA DAN 31. 03. 2026.				u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	
1	2	3	4	
<b>AKTIVA</b>				
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>			
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>	<b>002</b>	<b>781.175.533,88</b>	<b>805.220.337,15</b>	
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>9.563.775,86</b>	<b>9.435.900,78</b>	
1. Izdaci za razvoj	004			
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	7.757.652,69	6.692.699,01	
3. Goodwill	006	871.671,51	871.671,51	
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	7.800,00	24.292,53	
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	926.651,66	1.847.237,73	
6. Ostala nematerijalna imovina	009			
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>618.471.782,56</b>	<b>634.736.428,39</b>	
1. Zemljište	011	127.905.176,89	128.819.770,10	
2. Građevinski objekti	012	277.346.485,74	269.865.469,82	
3. Postrojenja i oprema	013	39.747.127,80	38.232.008,99	
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	9.306.119,37	9.579.486,91	
5. Biološka imovina	015			
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	4.013.133,69	2.715.641,49	
7. Materijalna imovina u pripremi	017	155.790.386,89	181.334.504,37	
8. Ostala materijalna imovina	018	4.088.803,56	3.924.217,30	
9. Ulaganje u nekretnine	019	274.548,62	265.329,41	
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>	<b>020</b>	<b>148.238.978,05</b>	<b>149.692.061,67</b>	
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	124.258.658,93	124.258.658,93	
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022			
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023			
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024	17.503.377,22	17.503.377,22	
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026	3.714.572,72	3.714.572,72	
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	60.446,70	60.446,70	
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	633.927,06	633.893,50	
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029			
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	2.067.995,42	3.521.112,60	
<b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>	<b>031</b>	<b>451.250,00</b>	<b>451.250,00</b>	
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032			
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033			
3. Potraživanja od kupaca	034			
4. Ostala potraživanja	035	451.250,00	451.250,00	
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>036</b>	<b>4.449.747,41</b>	<b>10.904.696,31</b>	
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>	<b>037</b>	<b>26.430.607,88</b>	<b>32.658.429,72</b>	
<b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>	<b>038</b>	<b>10.224.508,90</b>	<b>13.966.845,86</b>	
1. Sirovine i materijal	039	9.776.271,55	13.357.181,80	
2. Proizvodnja u tijeku	040			
3. Gotovi proizvodi	041			
4. Trgovačka roba	042	448.237,35	609.664,06	
5. Predujmovi za zalihe	043			
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044			
7. Biološka imovina	045			
<b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>	<b>046</b>	<b>14.106.513,31</b>	<b>12.961.927,83</b>	
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	1.840.218,57	1.566.775,26	
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048	124.563,01	91.825,52	
3. Potraživanja od kupaca	049	3.328.540,31	1.650.932,86	
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	2.483.634,00	2.512.856,57	
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	5.843.506,11	6.606.688,48	
6. Ostala potraživanja	052	486.051,31	532.849,14	
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>	<b>053</b>	<b>256.325,80</b>	<b>216.385,79</b>	
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054			
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055			
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056			
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057			
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058			
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059			
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060			
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	108.255,63	112.488,27	
9. Ostala financijska imovina	062	148.070,17	103.897,52	
<b>IV. NOVAC U BANCIMA I BLAGAJNIMA</b>	<b>063</b>	<b>1.843.259,87</b>	<b>5.513.270,24</b>	
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRČUNATI PRIHODI</b>	<b>064</b>	<b>3.675.447,83</b>	<b>6.443.072,62</b>	
<b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>	<b>065</b>	<b>811.281.589,59</b>	<b>844.321.839,49</b>	
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>066</b>	<b>7.170.189,83</b>	<b>7.170.189,83</b>	

## BILANCA / NASTAVAK

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

STANJE NA DAN 31. 03. 2026.				u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	
1	2	3	4	
<b>PASIVA</b>				
<b>A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+084+087+090)</b>	<b>067</b>	<b>416.280.167,70</b>	<b>382.394.821,35</b>	
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>068</b>	<b>221.915.350,00</b>	<b>221.915.350,00</b>	
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>069</b>	<b>2.089.283,10</b>	<b>2.089.283,10</b>	
<b>III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)</b>	<b>070</b>	<b>13.512.278,38</b>	<b>12.443.142,65</b>	
1. Zakonske rezerve	071	11.095.767,56	11.095.767,56	
2. Rezerve za vlastite dionice	072	18.158.508,76	18.158.508,76	
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	-16.149.780,69	-17.218.916,42	
4. Statutarne rezerve	074			
5. Ostale rezerve	075	407.782,75	407.782,75	
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>076</b>			
<b>V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI I OSTALO (AOP 078 do 083)</b>	<b>077</b>			
1. Fer vrijednost financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (odnosno raspoložive za prodaju)	078			
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079			
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080			
4. Ostale rezerve fer vrijednosti	081			
5. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja (konsolidacija)	082			
6. Tečajne razlike zbog preračuna u prezentacijsku valutu	083			
<b>VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 085 - 086)</b>	<b>084</b>	<b>138.128.750,45</b>	<b>178.762.218,74</b>	
1. Zadržana dobit	085	138.128.750,45	178.762.218,74	
2. Preneseni gubitak	086			
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 088 - 089)</b>	<b>087</b>	<b>40.634.505,77</b>	<b>-32.815.173,14</b>	
1. Dobit poslovne godine	088	40.634.505,77		
2. Gubitak poslovne godine	089		32.815.173,14	
<b>VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES</b>	<b>090</b>			
<b>B) REZERVIRANJA (AOP 092 do 097)</b>	<b>091</b>	<b>5.746.311,79</b>	<b>5.773.666,04</b>	
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	092	3.778.434,92	3.805.789,17	
2. Rezerviranja za porezne obveze	093			
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	094	1.967.876,87	1.967.876,87	
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	095			
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	096			
6. Druga rezerviranja	097			
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 099 do 109)</b>	<b>098</b>	<b>256.480.116,86</b>	<b>290.466.366,24</b>	
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	099			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	100			
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	101			
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	102			
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	103			
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	104	175.484.840,01	206.129.183,53	
7. Obveze za predujmove	105			
8. Obveze prema dobavljačima	106			
9. Obveze po vrijednosnim papirima	107			
10. Ostale dugoročne obveze	108	79.800.089,28	83.170.197,14	
11. Odgođena porezna obveza	109	1.195.187,57	1.166.985,57	
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 111 do 124)</b>	<b>110</b>	<b>117.840.531,80</b>	<b>151.768.528,53</b>	
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	111	48.975,92	46.098,51	
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	112			
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	113	2.483,93	4.332,35	
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	114			
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	115			
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	116	48.227.561,10	68.060.438,82	
7. Obveze za predujmove	117	14.876.120,13	36.674.487,76	
8. Obveze prema dobavljačima	118	36.251.881,16	32.814.467,20	
9. Obveze po vrijednosnim papirima	119			
10. Obveze prema zaposlenicima	120	5.406.798,63	6.107.840,86	
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	121	2.263.201,02	1.917.695,26	
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	122			
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	123			
14. Ostale kratkoročne obveze	124	10.763.509,91	6.143.167,77	
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>125</b>	<b>14.934.461,44</b>	<b>13.918.457,33</b>	
<b>F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+091+098+110+125)</b>	<b>126</b>	<b>811.281.589,59</b>	<b>844.321.839,49</b>	
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>127</b>	<b>7.170.189,83</b>	<b>7.170.189,83</b>	

## RAČUN DOBITI I GUBITKA

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

U RAZDOBLJU 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.						u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje		
		Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje	
1	2	3	4	5	6	
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 002 do 006)</b>	<b>001</b>	<b>18.373.214,56</b>	<b>18.373.214,56</b>	<b>20.604.770,16</b>	<b>20.604.770,16</b>	
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	002	2.510.502,48	2.510.502,48	2.898.187,57	2.898.187,57	
2. Prihodi od prodaje	003	15.403.901,44	15.403.901,44	17.318.548,76	17.318.548,76	
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	004	26.464,20	26.464,20	26.220,27	26.220,27	
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	005	29.969,17	29.969,17	41.933,93	41.933,93	
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	006	402.377,27	402.377,27	319.879,63	319.879,63	
<b>II. POSLOVNI RASHODI (AOP 008+009+013+017+018+019+022+029)</b>	<b>007</b>	<b>46.549.643,96</b>	<b>46.549.643,96</b>	<b>59.466.429,80</b>	<b>59.466.429,80</b>	
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	008					
2. Materijalni troškovi (AOP 010 do 012)	009	11.350.319,48	11.350.319,48	16.242.054,33	16.242.054,33	
a) Troškovi sirovina i materijala	010	5.518.767,40	5.518.767,40	9.303.363,25	9.303.363,25	
b) Troškovi prodane robe	011	270.259,54	270.259,54	278.374,10	278.374,10	
c) Ostali vanjski troškovi	012	5.561.292,54	5.561.292,54	6.660.316,98	6.660.316,98	
3. Troškovi osoblja (AOP 014 do 016)	013	16.818.412,33	16.818.412,33	20.281.191,93	20.281.191,93	
a) Neto plaće i nadnice	014	11.412.089,46	11.412.089,46	13.629.491,12	13.629.491,12	
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	015	3.126.610,24	3.126.610,24	4.028.740,07	4.028.740,07	
c) Doprinosi na plaće	016	2.279.712,63	2.279.712,63	2.622.960,74	2.622.960,74	
4. Amortizacija	017	13.313.322,10	13.313.322,10	17.471.347,87	17.471.347,87	
5. Ostali troškovi	018	4.375.828,14	4.375.828,14	4.876.034,89	4.876.034,89	
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 020+021)	019			386,21	386,21	
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	020					
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	021			386,21	386,21	
7. Rezerviranja (AOP 023 do 028)	022	20.943,83	20.943,83	27.354,65	27.354,65	
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	023	20.943,83	20.943,83	27.354,65	27.354,65	
b) Rezerviranja za porezne obveze	024					
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	025					
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	026					
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	027					
f) Druga rezerviranja	028					
8. Ostali poslovni rashodi	029	670.818,08	670.818,08	568.059,92	568.059,92	
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 031 do 040)</b>	<b>030</b>	<b>950.389,79</b>	<b>950.389,79</b>	<b>1.620.485,95</b>	<b>1.620.485,95</b>	
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	031					
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	032					
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	033					
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	034					
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	035					
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	036	5.811,78	5.811,78	4.963,56	4.963,56	
7. Ostali prihodi s osnove kamata	037	107.369,53	107.369,53	21.585,07	21.585,07	
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	038	295,71	295,71			
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	039	701.920,65	701.920,65	1.453.117,18	1.453.117,18	
10. Ostali financijski prihodi	040	134.992,12	134.992,12	140.820,14	140.820,14	
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 042 do 048)</b>	<b>041</b>	<b>1.893.908,47</b>	<b>1.893.908,47</b>	<b>2.057.149,66</b>	<b>2.057.149,66</b>	
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	042					
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	043					
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	044	1.796.246,74	1.796.246,74	2.044.603,54	2.044.603,54	
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	045			304,47	304,47	
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	046					
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	047					
7. Ostali financijski rashodi	048	97.661,73	97.661,73	12.241,65	12.241,65	
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>049</b>					
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>050</b>					
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>051</b>					
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>052</b>					
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 001+030+049 +050)</b>	<b>053</b>	<b>19.323.604,35</b>	<b>19.323.604,35</b>	<b>22.225.256,11</b>	<b>22.225.256,11</b>	
<b>X. UKUPNI RASHODI (AOP 007+041+051+052)</b>	<b>054</b>	<b>48.443.552,43</b>	<b>48.443.552,43</b>	<b>61.523.579,46</b>	<b>61.523.579,46</b>	
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 053-054)</b>	<b>055</b>	<b>-29.119.948,08</b>	<b>-29.119.948,08</b>	<b>-39.298.323,35</b>	<b>-39.298.323,35</b>	
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 053-054)	056					
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 054-053)	057	-29.119.948,08	-29.119.948,08	-39.298.323,35	-39.298.323,35	
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>058</b>	<b>-5.216.691,92</b>	<b>-5.216.691,92</b>	<b>-6.483.150,21</b>	<b>-6.483.150,21</b>	
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 055-059)</b>	<b>059</b>	<b>-23.903.256,16</b>	<b>-23.903.256,16</b>	<b>-32.815.173,14</b>	<b>-32.815.173,14</b>	
1. Dobit razdoblja (AOP 055-059)	060					
2. Gubitak razdoblja (AOP 059-055)	061	-23.903.256,16	-23.903.256,16	-32.815.173,14	-32.815.173,14	

## RAČUN DOBITI I GUBITKA / NASTAVAK

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

U RAZDOBLJU 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.						u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje		
		Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje	
1	2	3	4	5	6	
<b>PREKINUTO POSLOVANJE</b> (popunjava poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)						
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 063-064)</b>	<b>062</b>					
1. Dobit prekinutog poslovanja prije oporezivanja	063					
2. Gubitak prekinutog poslovanja prije oporezivanja	064					
<b>XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA</b>	<b>065</b>					
1. Dobit prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 062-065)	066					
2. Gubitak prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 065-062)	067					
<b>UKUPNO POSLOVANJE</b> (popunjava samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)						
<b>XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 055+062)</b>	<b>068</b>					
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 068)	069					
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 068)	070					
<b>XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 058+065)</b>	<b>071</b>					
<b>XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 068-071)</b>	<b>072</b>					
1. Dobit razdoblja (AOP 068-071)	073					
2. Gubitak razdoblja (AOP 071-068)	074					
<b>DODATAK RDG-u</b> (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)						
<b>XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 076+077)</b>	<b>075</b>					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	076					
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	077					
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI</b> (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)						
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>078</b>	<b>-23.903.256,16</b>	<b>-23.903.256,16</b>	<b>-32.815.173,14</b>	<b>-32.815.173,14</b>	
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 080+087)</b>	<b>079</b>					
<b>III. STAVKE KOJE NEĆE BITI REKLASIFICIRANE U DOBIT ILI GUBITAK (AOP 081 do 085)</b>	<b>080</b>					
1. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	081					
2. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja vlasničkih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	082					
3. Promjene fer vrijednosti financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se može pripisati promjenama kreditnog rizika obveze	083					
4. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	084					
5. Ostale stavke koje neće biti reklasificirane	085					
6. Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	086					
<b>IV. Stavke koje je moguće reklasificirati u dobit ili gubitak (AOP 088 do 096)</b>	<b>087</b>					
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	088					
2. Tečajne razlike zbog preračuna u prezentacijsku valutu	089					
3. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja dužničkih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz ostalu sve obuhvatnu dobit	090					
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	091					
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	092					
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	093					
7. Promjene fer vrijednosti vremenske vrijednosti opcije	094					
8. Promjene fer vrijednosti terminskih elemenata terminskih ugovora	095					
9. Ostale stavke koje je moguće reklasificirati u dobit ili gubitak	096					
10. Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u dobit ili gubitak	097					
<b>V. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 080+087-086-097)</b>	<b>098</b>					
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 078+098)</b>	<b>099</b>	<b>-23.903.256,16</b>	<b>-23.903.256,16</b>	<b>-32.815.173,14</b>	<b>-32.815.173,14</b>	
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</b> (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani izvještaj)						
<b>VII. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 101+102)</b>	<b>100</b>					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	101					
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	102					

## IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

U RAZDOBLJU 01. 01. 2026. DO 31. 03. 2026.				u eurima
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje	
1	2	3	4	
<b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>				
1. Dobit prije oporezivanja	001	-29.119.948,08	-39.298.323,35	
2. Usklađenja (AOP 003 do 010)	002	14.313.368,03	17.982.560,67	
a) Amortizacija	003	13.313.322,10	17.471.347,87	
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	004	-27.244,39	-33.833,00	
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	005			
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-113.175,50	-25.894,25	
e) Rashodi od kamata	007	1.807.258,68	2.056.845,19	
f) Rezerviranja	008	20.943,83	27.354,65	
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009			
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	010	-687.736,69	-1.513.259,79	
<b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)</b>	<b>011</b>	<b>-14.806.580,05</b>	<b>-21.315.762,68</b>	
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	16.804.583,57	12.055.080,51	
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	13.465.493,87	16.107.366,37	
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	6.192.620,55	-309.948,90	
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-2.853.530,85	-3.742.336,96	
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016			
<b>II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)</b>	<b>017</b>	<b>1.998.003,52</b>	<b>-9.260.682,17</b>	
4. Novčani izdaci za kamate	018	-1.442.528,27	-1.548.084,34	
5. Plaćeni porez na dobit	019	-718.698,76	-1.330.076,77	
<b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>-163.223,51</b>	<b>-12.138.843,28</b>	
<b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	107.194,58	56.915,84	
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022	72.465,83	32.735,62	
3. Novčani primici od kamata	023	33.585,33	14.374,39	
4. Novčani primici od dividendi	024			
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025			
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026			
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)</b>	<b>027</b>	<b>213.245,74</b>	<b>104.025,85</b>	
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	028	-12.884.970,09	-28.468.013,85	
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029			
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030			
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031			
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032			
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)</b>	<b>033</b>	<b>-12.884.970,09</b>	<b>-28.468.013,85</b>	
<b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)</b>	<b>034</b>	<b>-12.671.724,35</b>	<b>-28.363.988,00</b>	
<b>NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>				
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035			
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	036			
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037	29.174.068,48	53.644.343,52	
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038			
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)</b>	<b>039</b>	<b>29.174.068,48</b>	<b>53.644.343,52</b>	
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	040	-63.650.325,20	-3.284.224,90	
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041		-1.037,48	
3. Novčani izdaci za financijski najam	042			
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala	043	-1.419.054,25	-1.069.135,73	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044	-2.033.735,48	-5.117.103,76	
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)</b>	<b>045</b>	<b>-67.103.114,93</b>	<b>-9.471.501,87</b>	
<b>C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)</b>	<b>046</b>	<b>-37.929.046,45</b>	<b>44.172.841,65</b>	
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047			
<b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)</b>	<b>048</b>	<b>-50.763.994,31</b>	<b>3.670.010,37</b>	
<b>E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>049</b>	<b>53.230.378,55</b>	<b>1.843.259,87</b>	
<b>F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)</b>	<b>050</b>	<b>2.466.384,24</b>	<b>5.513.270,24</b>	



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE - TFI

(koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

Naziv izdavatelja: **Valamar Riviera d.d.**  
OIB: **36201212847**  
Izveštajno razdoblje: **01. 01. 2026. do 31. 03. 2026.**

Bilješke uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja uključuju:

- a) objašnjenje poslovnih događaja koji su značajni za razumijevanje promjena u izvještaju o financijskog položaju i poslovnim rezultatima za izvještajno tromjesečno razdoblje izdavatelja u odnosu na zadnju poslovnu godinu, odnosno objavljuju se informacije vezane uz te događaje i ažuriraju odgovarajuće informacije objavljene u posljednjem godišnjem financijskom izvještaju (točke od 15. do 15C MRS 34 - Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine),
  - b) informacije gdje je omogućen pristup posljednjim godišnjim financijskim izvještajima, radi razumijevanja informacija objavljenih u bilješkama uz financijske izvještaje sastavljene za izvještajno tromjesečno razdoblje,
  - c) izjava da se iste računovodstvene politike primjenjuju prilikom sastavljanja financijskih izvještaja za izvještajno tromjesečno razdoblje kao i u posljednjim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako su te računovodstvene politike mijenjale, opis prirode i učinka promjene (točka 16.A (a) MRS 34- Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine),
  - d) objašnjenje poslovnih rezultata u slučaju da izdavatelj obavlja djelatnost sezonske prirode (točke 37. i 38. MRS 34- Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine),
  - e) ostale objave koje propisuje MRS 34- Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine te
  - f) u bilješkama uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja, osim gore navedenih informacija, objavljuju se i sljedeće informacije:
    1. naziv, sjedište poduzetnika (adresa), pravni oblik poduzetnika, državu osnivanja, matični broj subjekta, osobni identifikacijski broj te, ako je primjenjivo, da je poduzetnik u likvidaciji, stečaju, skraćenom postupku prestanka ili izvanrednoj upravi
    2. usvojene računovodstvene politike (samo naznaku je li došlo do promjene u odnosu na prethodno razdoblje)
    3. ukupan iznos svih financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu, te naznaku prirode i oblika eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano; sve obveze koje se odnose na mirovine poduzetnika unutar grupe ili društva povezana sudjelujućim interesom objavljuju se odvojeno
    4. iznos i prirodu pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave
    5. iznose koje poduzetnik duguje i koji dospijevaju nakon više od pet godina, kao i ukupna dugovanja poduzetnika pokrivena vrijednim osiguranjem koje je dao poduzetnik, uz naznaku vrste i oblika osiguranja
    6. prosječan broj zaposlenih tijekom tekućeg razdoblja
    7. ako je poduzetnik u poslovnoj godini sukladno propisima kapitalizirao trošak plaća djelomično ili u cijelosti, informaciju o iznosu ukupnog troška zaposlenih tijekom godine raščlanjenom na iznos koji je direktno teretio troškove razdoblja i iznos koji je kapitaliziran u vrijednost imovine tijekom razdoblja, na način da se za svaki dio posebno iskaže ukupni iznos neto plaća te iznos poreza, doprinosa iz plaća i doprinosa na plaće
  8. ako su u bilanci priznata rezerviranja za odgođeni porez, stanja odgođenog poreza na kraju poslovne godine i kretanja tih stanja tijekom poslovne godine
  9. naziv i sjedište svakog poduzetnika u kojem poduzetnik, bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime ali za račun poduzetnika, drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi, i dobit ili gubitak posljednje poslovne godine predmetnog poduzetnika, a za koje su usvojeni godišnji financijski izvještaji; informacije u pogledu kapitala i rezervi i dobiti ili gubitka mogu se izostaviti u slučaju kada predmetni poduzetnik ne objavljuje svoju bilancu i nije pod kontrolom drugog poduzetnika
  10. broj i nominalnu vrijednost, ili ako ne postoji nominalna vrijednost, knjigovodstvenu vrijednost dionica ili udjela upisanih tijekom poslovne godine u okviru odobrenog kapitala
  11. postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju
  12. naziv, sjedište te pravni oblik svakog poduzetnika u kojemu poduzetnik ima neograničenu odgovornost
  13. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najveće grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član grupe
  14. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najmanje grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu poduzetnika iz točke 13.
  15. mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke tromjesečnih konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 13. i 14., pod uvjetom da su dostupni
  16. prirodu i poslovnu svrhu aranžmana poduzetnika koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na poduzetnika, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja poduzetnika
  17. prirodu i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci.
- Bilješke uz tromjesečne financijske izvještaje i detaljnije informacije o poslovnim rezultatima i događajima koji su značajni za razumijevanje promjena u financijskim izvještajima dostupne su u objavljenom PDF dokumentu „Rezultati poslovanja 01.01.2026. – 31.03.2026.“ koji je istovremeno s ovim dokumentom objavljen na internetskim stranicama HANFA-e, Zagrebačke burze i Izdavatelja.

## BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE ZA PRVO TROMJESEČJE 2026. GODINE

### BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Valamar Riviera d.d., Poreč („Društvo“) osnovano je i registrirano u skladu sa zakonima Republike Hrvatske. Društvo je registrirano i upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Pazinu. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja u hotelima, turističkim naseljima i kampovima, pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane te pripremanje i usluživanje pića i napitaka. Društvo obavlja djelatnost koja je sezonskog karaktera. MBS Društva je: 040020883, dok je OIB Društva: 36201212847. Sjedište Društva nalazi se u Poreču, Stancija Kaligari 1.

Dionice Društva uvrštene su na Vodećem tržištu Zagrebačke burze d.d. U 2026. godini njima se trgovalo na organiziranom tržištu sukladno relevantnim propisima.

Grupu Valamar Riviera (Grupa), Poreč sačinjavaju društvo Valamar Riviera, dioničko društvo za turizam, Poreč (Društvo) i njezina ovisna društva:

- Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik u 100 %-tnom vlasništvu;
- Imperial Riviera d.d., Rab u 46,27 %-tnom vlasništvu zajedno s ovisnim društvom Praona d.o.o., Makarska.

Pridružena društva čine:

- Helios Faros d.d., Stari Grad u 19,54 %-tnom vlasništvu;
- Valamar A GmbH, Beč, Austrija u 24,54 %-tnom vlasništvu, zajedno s ovisnim društvima WBVR Beteiligungs GmbH, Beč, Austrija, Valamar Marietta GmbH, Obertauern, Austrija, Kesselspitze GmbH, Obertauern, Austrija i Kesselspitze GmbH & Co KG, Obertauern, Austrija;

- Valamar Obertauern GmbH, Obertauern, Austrija u 10 %-tnom neposrednom i 22,08 %-tnom posrednom vlasništvu (90 % udjela imatelj je Valamar A GmbH).

Dana 28. lipnja 2022. godine osnovana je podružnica Društva u Austriji pod nazivom Valamar Riviera d.d., Zweigniederlassung Austrija, koja upravlja operativnim poslovanjem hotela Valamar Obertauern Hotel, Kesselspitze Hotel & Chalet, Valamar Collection i [PLACES] Obertauern by Valamar.

Temeljem odluke Glavne skupštine o stjecanju vlastitih dionica od 24. travnja 2024. godine, Uprava Društva je dana 15. siječnja 2026. godine donijela odluku o usvajanju Programa otkupa vlastitih dionica u iznosu do šest milijuna eura.

S osnove navedenog programa, Društvo putem investicijskog društva stječe vlastite dionice na uređenom tržištu Zagrebačke burze d.d., ponajprije u svrhu ispunjenja obveza koje za Društvo proizlaze glede dodjele dionica ključnim zaposlenicima i članovima Uprave, a u skladu s dugoročnim programom nagrađivanja.

Konsolidirani i pojedinačni nerevidirani financijski izvještaji za prvo tromjesečje 2026. godine odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2026. godine.

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH INFORMACIJA O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA I PROCJENAMA

### 2.1 Osnove sastavljanja

Financijski izvještaji Grupe i Društva za prvo tromjesečje 2026. godine sastavljeni su sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu (MRS) 34 – *Financijsko izvještavanje tijekom godine*. Financijski izvještaji izrađeni su primjenom metode povijesnog troška, osim za financijsku imovinu po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka te financijsku imovinu kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Konsolidirani i pojedinačni financijski izvještaji za prvo tromjesečje ne uključuju sve informacije i objave koje su obavezne za godišnje konsolidirane financijske izvještaje te ih se treba promatrati zajedno s godišnjim financijskim izvještajima Grupe i Društva na 31. prosinca 2025. godine koja su dostupna na internetskim stranicama HANFA-e, Zagrebačke burze i Društva.

### 2.2 Vremenska neograničenost poslovanja

Financijski izvještaji za prvo tromjesečje Grupe i Društva sastavljeni su po načelu neograničenog vremena poslovanja. Na osnovu trenutnih očekivanja Grupe i Društva smatra se da nije vjerojatno da će trenutna geopolitička situacija imati značajno negativan utjecaj na sposobnost Grupe i Društva da servisiraju svoje obveze niti dugoročniji utjecaj na prihode i poslovanje Grupe i Društva koji bi doveli u pitanje mogućnost nastavka poslovanja u doglednoj budućnosti.

### 2.3 Značajne računovodstvene politike

Financijski izvještaji za prvo tromjesečje 2026. godine pripremljeni su na temelju istih računovodstvenih politika, prikaza i metoda izračuna koji su se koristili prilikom pripreme godišnjih financijskih izvještaja Grupe i Društva na 31. prosinca 2025. godine.

### 2.4 Ključne računovodstvene procjene

Prilikom izrade financijskih izvještaja za prvo tromjesečje 2026. godine nije bilo promjena u ključnim računovodstvenim procjenama u odnosu na procjene korištene prilikom izrade godišnjih financijskih izvještaja na dan 31. prosinca 2025. godine.

#### Društvo i Grupa kao zakupnici turističkog zemljišta

Usljed prelaska iz društvenog u privatno vlasništvo, odnosno pretvorbe i privatizacije te činjenice da je dio nekretnina koje su Grupa i Društvo koristili u procesu pretvorbe procijenjeno u dionički kapital Društva, a dio nije, postoje sporovi glede vlasništva dijela zemljišta u sastavu većine turističkih društava, pa tako i Grupe i Društva. Prema Zakonu o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije (dalje u tekstu ZOTZ) koji je stupio na snagu 1. kolovoza 2010. godine obračunavala se koncesijska naknada za korištenja turističkog zemljišta površine 3,29 mil. m<sup>2</sup> za Društvo i 3,47 mil. m<sup>2</sup> za Grupu. Stupanjem na snagu Zakona o neprocijenjenom građevinskom zemljištu (dalje u tekstu ZNGZ) 2. svibnja 2020. godine prestao je važiti ZOTZ.

ZNGZ propisuje obavezu da se u predviđenim rokovima utvrde i formiraju nekretnine na procijenjenim dijelovima kampa, hotela, turističkih naselja i ostalog građevinskog zemljišta kao predmet prava vlasništva Grupe i Društva te nekretnine na neprocijenjenim dijelovima kampa, hotela, turističkih naselja i ostalog građevinskog zemljišta kao predmet prava vlasništva Republike Hrvatske odnosno jedinica lokalne samouprave. Za dijelove zemljišta u vlasništvu Republike Hrvatske odnosno jedinica lokalne

samouprave Grupa i Društvo trenutno nemaju sklopljene ugovore o zakupu, no aktivno rade na pripremi istih s razdobljem trajanja najma na 50 godina. Od stupanja na snagu ZNGZ-a do dana sklapanja ugovora o zakupu, zakupnina će se plaćati prema površini turističkog zemljišta za koju je obračunavana koncesijska naknada na temelju ZOTZ-a i to u visini 50 % naknade do konačnog rješavanja imovinsko-pravnih odnosa. Jedinični iznos zakupnine te način i rokove plaćanja propisala je Vlada Uredbama.

Vlada Republike Hrvatske je dana 8. veljače 2024. godine donijela dvije uredbe kojima se uređuju turistička zemljišta: (1) Uredbu o uređenju zakupa za turističko zemljište na kojemu su izgrađeni hoteli i turistička naselja i (2) Uredbu o uređenju zakupa na dijelovima kampa u vlasništvu Republike Hrvatske (dalje u tekstu: Uredbe).

Grupa i Društvo su nakon donesenih Uredbi revidirali površine turističkog zemljišta te su procijenili da će ubuduće koristiti 2,6 mil. m<sup>2</sup> Društvo i 2,8 mil. m<sup>2</sup> Grupa.

Računovodstveni tretman najmova kod najmoprimaca pa tako i zakupa turističkog zemljišta prema odredbama ZNGZ-a treba sagledati u kontekstu odredbi MSFI 16 – *Najmovi*. Međutim, prilikom analize učinaka Zakona i Uredbi te same primjene relevantnog standarda, potrebne su značajne procjene kriterija za primjenu MSFI 16.

Naknade za zakup prema Uredbama se utvrđuju kao indeksirana jedinična cijena po kvadratnom metru do najviše 4 % prihoda prethodnog razdoblja predmetnog turističkog objekta. Grupa i Društvo su proveli detaljnu analizu naknada za svaki pojedini turistički objekt.

Za turističke objekte za koje je procijenjeno da će varijabilna granica prihoda biti dostignuta u većini godina, plaćanja se smatraju varijabilnima i kao takva se isključuju iz obveze po najmu, tj. kriteriji za primjenu MSFI-ja 16 nisu zadovoljeni. Varijabilna plaćanja najma se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti razdoblja.

Za turističke objekte za koje je procijenjeno da varijabilna granica prihoda vjerojatno neće (vrlo mala vjerojatnost) nikada biti premašena, plaćanja su u suštini fiksna te indeksirana jedinična cijena po kvadratnom metru uključena je u izračun obveze po najmu.

Prema propisanim jediničnim cijenama zakupnina iz Uredbi i utvrđenim diskontnim stopama od 5,42 % i 7,96 % za Grupu izvršena je inicijalna procjena vrijednosti imovine i obveza s pravom korištenja sukladno MSFI 16 koja je kod početnog priznavanja iznosila 58 milijuna eura za Društvo i 62,8 milijuna eura za Grupu.

Procijenjeni iznos zakupnine za turističko zemljište za 2026. godinu iznosi 4,3 milijuna eura za Društvo i 4,7 milijuna eura za Grupu. Po osnovi fiksnog djela zakupnine, uz primjenu MSFI-ja 16, Grupa i Društvo su za prvo tromjesečje 2026. godine iskazali trošak amortizacije u iznosu od 315 tisuća eura za Društvo i 341 tisuća eura za Grupu te trošak kamata u iznosu od 784 tisuća eura za Društvo i 879 tisuća eura za Grupu. Po osnovi varijabilnog dijela zakupnine iskazan je operativni trošak za Grupu i Društvo u iznosu od 232 tisuća eura.

## BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM

### 3.1 Čimbenici financijskog rizika

U svojim svakodnevnim djelovanjima i aktivnostima koje poduzimaju Grupa i Društvo izloženi su brojnim financijskim rizicima, a osobito: tržišnom riziku (uključuje valutni, kamatni i cjenovni rizik - nije materijalno značajan za Grupu i Društvo), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Grupa i Društvo aktivno pristupaju kamatnoj zaštiti putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem umanjavanja navedenih rizika. Interni ciljevi i politike upravljanja rizikom odnose se na aktivnu kamatnu zaštitu kreditne glavnice.

### 3.2 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Grupe i Društva prilikom upravljanja kapitalom su pružanje dugoročne vrijednosti svojim dioničarima putem osiguranja likvidnosti, profitabilnosti i uspostavljanja optimalne strukture izvora financiranja, uravnotežene strategije raspodjele kapitala, uključujući otkup dionica i dosljednu politiku dividendi. Ciljani dividendni prinos za dioničare iznosi približno 4 % u odnosu na prosječnu tržišnu cijenu dionice ostvarenu u zadnjem tromjesečju prethodne poslovne godine. Grupa i Društvo ne podliježu izvana nametnutim kapitalnim zahtjevima.

### 3.3 Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan izvještavanja. Kotirana tržišna cijena koja se koristi za utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine predstavlja tekuću cijenu ponude. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu određena je uporabom tehnika procjena vrijednosti.

Sljedeće tabele prikazuju imovinu i obveze mjerene po fer vrijednosti na dan:

GRUPA (u tisućama eura)	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina - vlasničke vrijednosnice	-	-	83	83
Derivativni financijski instrumenti	-	2.853	-	2.853
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>2.853</b>	<b>83</b>	<b>2.936</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	423	-	423
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>423</b>	<b>-</b>	<b>423</b>
<b>Stanje na dan 31. ožujka 2026.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina - vlasničke vrijednosnice	-	-	83	83
Derivativni financijski instrumenti	-	4.767	-	4.767
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>4.767</b>	<b>83</b>	<b>4.850</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	303	-	303
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>-</b>	<b>303</b>

Specifične tehnike procjene koje se koriste za vrednovanje financijskih instrumenata uključuju:

- Kotirane tržišne cijene ili kotacije brokera za slične instrumente.
- Fer vrijednost kamatnih swapova izračunava se kao sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova na temelju vidljivih krivulja prinosa.
- Interna procjena neto vrijednosti imovine koristi se za utvrđivanje fer vrijednosti preostalih financijskih instrumenata.

Za dugoročni dug koriste se tržišne cijene za slične instrumente na aktivnom tržištu. Za potrebe objavljivanja, fer vrijednost financijskih obveza procjenjuje se diskontiranjem budućih ugovornih novčanih tokova po tekućoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je dostupna Grupi i Društvu za slične financijske instrumente.

### Hijerarhija fer vrijednosti

MSFI 13 utvrđuje hijerarhiju tehnika procjene vrijednosti na temelju vidljivosti ili nevidljivosti inputa. Vidljivi inputi odražavaju tržišne podatke iz neovisnih izvora, dok nevidljivi inputi odražavaju tržišne pretpostavke Grupe i Društva. Ove dvije vrste inputa stvaraju sljedeću hijerarhiju fer vrijednosti:

- Razina 1 – Kotirane cijene (nekororigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze.
- Razina 2 – Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (kao cijene) ili neizravno (izvedeni iz cijena).
- Razina 3 – Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (nevidljivi inputi).

DRUŠTVO (u tisućama eura)	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina - vlasničke vrijednosnice	-	-	79	79
Derivativni financijski instrumenti	-	2.198	-	2.198
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>2.198</b>	<b>79</b>	<b>2.277</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	352	-	352
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>352</b>	<b>-</b>	<b>352</b>
<b>Stanje na dan 31. ožujka 2026.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina - vlasničke vrijednosnice	-	-	79	79
Derivativni financijski instrumenti	-	3.606	-	3.606
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>3.606</b>	<b>79</b>	<b>3.685</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	280	-	280
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>280</b>	<b>-</b>	<b>280</b>

#### BILJEŠKA 4 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Temeljem upravljačkog pristupa MSFI-a 8, poslovni segmenti iskazuju se u skladu s internim izvještavanjem prema Upravi Grupe čija je funkcija donošenje glavnih poslovnih odluka te je odgovorna za alokaciju resursa na izvještajne segmente i ocjenu njihovih rezultata. Interno se izvještavanje temelji na USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry) standardu koji je međunarodni priznati standard za financijsko izvještavanje u hotelskoj industriji.

Grupa prati svoje poslovanje po vrstama usluga koje pruža i to u tri glavna poslovna segmenta: hoteli i apartmani, kampovi te ostali poslovni segmenti. Podjela prihoda po segmentima vršena je prema principu vrste usluge koju pruža smještajni objekt na način da su svi prihodi ostvareni u smještajnim objektima hotela i apartmana iskazani u segmentu Hoteli i apartmani, dok su svi prihodi ostvareni u objektima kampova iskazani u segmentu Kampovi. U segmentu *Ostali poslovni segmenti* obuhvaćeni su prihodi praonice, prihodi ostalih najмова, prihodi ostvareni u centralnim službama i centralnim kuhinjama, prihodi od trgovine, prihodi agencije i prihodi od personalnog smještaja. Prihodi pansiona se odnose na pakete usluga koji su unaprijed definirani, a uključuju smještaj te hranu i piće. Prihodi a la carte-a se ne odnose na paket usluga već gosti konzumiraju hranu i piće iz jelovnika restorana.

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za prvo tromjesečje 2025. godine su kako slijedi:

GRUPA				
(u tisućama eura)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
Prihod segmenta	14.855	336	5.790	20.981
Inter-segmentalni prihodi	(79)	(35)	(4.007)	(4.121)
<b>Prihodi od prodaje</b>	<b>14.776</b>	<b>301</b>	<b>1.783</b>	<b>16.860</b>
<b>Od toga:</b>				
Pansion	12.008	178	157	12.343
A la carte	1.817	51	150	2.018
Ostalo	951	72	1.476	2.499
Amortizacija	(11.146)	(4.755)	(2.601)	(18.502)
Neto financijski prihod/(rashod)	(1.601)	(933)	778	(1.756)
Dobitak/(gubitak) segmenta	(1.941)	(2.562)	(14.149)	(18.652)

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za prvo tromjesečje 2026. godine su kako slijedi:

GRUPA				
(u tisućama eura)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
Prihod segmenta	16.564	436	7.456	24.456
Inter-segmentalni prihodi	(58)	-	(4.964)	(5.022)
<b>Prihodi od prodaje</b>	<b>16.506</b>	<b>436</b>	<b>2.492</b>	<b>19.434</b>
<b>Od toga:</b>				
Pansion	13.530	291	310	14.131
A la carte	2.083	74	269	2.426
Ostalo	893	71	1.913	2.877
Amortizacija	(15.282)	(4.643)	(3.861)	(23.786)
Neto financijski prihod/(rashod)	(1.756)	(874)	1.780	(850)
Otpis materijalne imovine	(22)	-	-	(22)
Dobitak/(gubitak) segmenta	(3.866)	(3.096)	(16.290)	(23.252)

Hoteli, apartmani i kampovi (operativna imovina) se nalaze u Republici Hrvatskoj, osim tri hotela koja posluju u Austriji u sklopu Podružnice Valamar Riviera d.d., Zweigniederlassung Austrija.

**BILJEŠKA 4 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA / NASTAVAK**

Informacije o ukupnoj imovini i obvezama po pojedinim poslovnim segmentima su kako slijedi:

<b>GRUPA</b>				
(u tisućama eura)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>				
Imovina po segmentima	599.892	210.917	108.523	919.332
Obveze po segmentima	349.784	111.965	59.367	521.116
<b>Stanje na dan 31. ožujka 2026.</b>				
Imovina po segmentima	610.888	208.137	115.930	934.955
Obveze po segmentima	390.469	114.031	93.134	597.634

Usklađenje profita segmenata s dobiti prije poreza je sljedeće:

<b>GRUPA</b>		
(u tisućama eura)	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.
<b>Prihod</b>		
Prihod segmenta	20.981	24.456
Eliminacija prihoda između segmenata	(4.121)	(5.022)
<b>Prihodi od prodaje</b>	<b>16.860</b>	<b>19.434</b>
<b>Dobit/(gubitak)</b>		
Dobit/(gubitak) segmenta	(18.652)	(23.252)
Trošak amortizacije i ostali nealocirani troškovi	(21.201)	(28.628)
Dobit/(gubitak) od financijskih i izvanrednih aktivnosti	(2.699)	(1.667)
<b>Ukupna dobit/(gubitak) prije oporezivanja</b>	<b>(42.552)</b>	<b>(53.546)</b>

**BILJEŠKA 4 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA / NASTAVAK**

Usklađenje sredstava i obveza po segmentima s imovinom i obvezama su kako slijedi:

GRUPA				
(u tisućama eura)	Stanje 31. prosinca 2025.		Stanje 31. ožujka 2026.	
	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze
<b>Imovina/Obveze po segmentima</b>	<b>919.332</b>	<b>521.116</b>	<b>934.955</b>	<b>597.634</b>
Segment hoteli i apartmani	599.892	349.784	610.888	390.469
Segment kampovi	210.917	111.965	208.137	114.031
Segment ostalo	108.523	59.367	115.930	93.134
<b>Nealocirano</b>	<b>96.991</b>	<b>29.729</b>	<b>112.955</b>	<b>30.422</b>
Udjel u pridruženom subjektu	15.806	-	15.417	-
Ostala financijska imovina	83	-	83	-
Kredit i depoziti	5.956	-	4.461	-
Novac i novčani ekvivalenti	7.994	-	10.657	-
Potraživanja za preplaćeni porez na dobit	4.265	-	5.610	-
Ostala potraživanja	10.300	-	13.360	-
Odgođena porezna imovina/obveze	49.734	4.621	58.601	4.496
Ostale obveze	-	22.376	-	23.314
Derivativna financijska imovina/obveze	2.853	423	4.766	303
Rezerviranja	-	2.309	-	2.309
<b>Ukupno</b>	<b>1.016.323</b>	<b>550.845</b>	<b>1.047.910</b>	<b>628.056</b>

Grupa svoje ugostiteljske usluge i prodajne aktivnosti obavlja u Hrvatskoj i u Austriji s domaćim i inozemnim kupcima. Prihodi od prodaje Grupe se razlikuju i prema geografskoj pripadnosti kupaca.

GRUPA				
(u tisućama eura)	siječanj – ožujak 2025.		siječanj – ožujak 2026.	
		%		%
Prihodi od prodaje domaćim gostima	5.437	32,25	5.952	30,63
Prihodi od prodaje inozemnim gostima	11.423	67,75	13.482	69,37
	<b>16.860</b>	<b>100,00</b>	<b>19.434</b>	<b>100,00</b>

Prihodi od prodaje u inozemstvu, prema ostvarenom broju noćenja, a prema geografskoj pripadnosti kupaca, mogu se razvrstati na sljedeće udjele:

GRUPA				
(u tisućama eura)	siječanj – ožujak 2025.		siječanj – ožujak 2026.	
		%		%
EU članice	9.050	79,22	10.810	80,18
Ostalo	2.373	20,78	2.672	19,82
	<b>11.423</b>	<b>100,00</b>	<b>13.482</b>	<b>100,00</b>

**BILJEŠKA 5 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH**

Tablica u nastavku prikazuje ukupan trošak zaposlenih tijekom razdoblja:

(u tisućama eura)	GRUPA		DRUŠTVO	
	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.
Neto plaće	13.477	15.917	11.412	13.629
Porezi i doprinosi iz plaća	3.682	4.594	3.127	4.029
Doprinosi na plaće	2.667	3.058	2.280	2.623
<b>Ukupno</b>	<b>19.826</b>	<b>23.569</b>	<b>16.819</b>	<b>20.281</b>

Tijekom prvo tromjesečja 2026. godine prosječan broj zaposlenih Društva je 3.600 (31. ožujka 2025.: 2.946), dok je prosječan broj zaposlenih Grupe 4.467 (31. ožujka 2025.: 3.741).

Grupa i Društvo kapitaliziraju trošak plaća samo ako su izravno pripisivi dovođenju sredstva u stanje upotrebe odnosno ako rad zaposlenika doprinosi stvaranju ili pripremi dugotrajne imovine.

Grupa je kapitalizirala troškove neto plaća u iznosu 860 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 350 tisuća eura), troškove doprinosa i poreza iz plaća u iznosu 306 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 138 tisuća eura) te troškove doprinosa na plaće u iznosu 166 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 74 tisuća eura).

Društvo je kapitaliziralo troškove neto plaća u iznosu 811 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 300 tisuća eura), troškove doprinosa i poreza iz plaća u iznosu 292 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 124 tisuća eura) te troškove doprinosa na plaće u iznosu 155 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 64 tisuća eura).

**BILJEŠKA 6 – POREZ NA DOBIT**

Grupa i Društvo porez na dobit tijekom razdoblja u 2026. godini procjenjuju sukladno odredbama MRS-a 34, odnosno temelji se na najboljoj procjeni ponderirane prosječne stope poreza na dobit koja se očekuje za cijelu financijsku godinu, usklađenu za očekivane promjene tijekom razdoblja. Zbog visoko izražene sezonalnosti poslovanja procjena poreza na dobit za tromjesečna izvješća nije indikator konačnog poreza na dobit na 31. prosinac 2026. godine. Društvo će do 30. travnja 2026. godine plaćati predujmove poreza na dobit, a kao nositelj poticajnih mjera za ulaganja ostvariti će pravo na povrat uplaćenih predujmova na temelju Prijave poreza na dobit za 2025. godinu.

Porez na dobit izračunat je primjenom zakonske stope poreza na dobit od 18 % u Republici Hrvatskoj.

Podružnica Valamar Riviera d.d., Zweigniederlassung Austrija je austrijski porezni obveznik kod kojeg se primjenjuje stopa poreza na dobit od 23 %.

Porez na dobit obuhvaća:

(u tisućama eura)	GRUPA		DRUŠTVO	
	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.
Odgođeni porez	(10.005)	(8.992)	(5.217)	(6.483)
<b>Porezni (prihod)/rashod</b>	<b>(10.005)</b>	<b>(8.992)</b>	<b>(5.217)</b>	<b>(6.483)</b>

U prvom tromjesečju 2026. godine, sukladno odredbama MRS-a 34, Grupa i Društvo procijenili su porezni prihod odnosno povećanje odgođene porezne imovine najvećim dijelom na ime ostvarenih gubitaka i to u iznosu 8,9 milijuna eura za Grupi i 6,4 milijuna eura za Društvo.

**BILJEŠKA 6 – POREZ NA DOBIT / NASTAVAK**

Prikaz kretanja odgođene porezne imovine i odgođene porezne obveze u 2026. godini:

ODGOĐENA POREZNA IMOVINA		
(u tisućama eura)	GRUPA	DRUŠTVO
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2026.</b>	49.734	4.450
Povećanje/(smanjenje) u dobiti i gubitku	8.867	6.455
<b>Stanje na dan 31. ožujka 2026.</b>	58.601	10.905

ODGOĐENA POREZNA OBVEZA		
(u tisućama eura)	GRUPA	DRUŠTVO
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2026.</b>	4.621	1.195
Povećanje/(smanjenje) u dobiti i gubitku	(125)	(28)
<b>Stanje na dan 31. ožujka 2026.</b>	4.496	1.167

**BILJEŠKA 7 – ZARADA/(GUBITAK) PO DIONICI****Osnovna**

Osnovna zarada/(gubitak) po dionici izračunava se na način da se dobit/(gubitak) Grupe tijekom razdoblja u 2026. godini podijeli s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica koje su izdane tijekom razdoblja, umanjeno za redovne dionice kupljene od strane Društva, a koje se drže kao vlastite dionice.

**Razrijeđena**

Razrijeđena zarada/(gubitak) po dionici je ista kao i osnovna jer nije bilo konvertibilnih instrumenata niti opcijskih dionica tijekom oba razdoblja.

GRUPA	siječanj – ožujak 2025.		siječanj – ožujak 2026.	
	Dobit/(gubitak) koja pripada dioničarima (u tisućama eura)	(28.121)		(38.323)
Ponderirani prosječni broj dionica	122.759.528		122.411.665	
<b>Osnovna/razrijeđena zarada/(gubitak) po dionici (u eurima)</b>	<b>(0,23)</b>		<b>(0,31)</b>	

**BILJEŠKA 8 – PROMJENE KAPITALA**

Društvo je tijekom prvog tromjesečja 2026. godine steklo 164.978 dionica (2025.: 789.069) u vrijednosti od 1.069 tisuća eura (2025.: 4.954 tisuća eura) što predstavlja 0,13 % (2025.: 0,63 %) temeljnog kapitala.

Na dan 31. ožujka 2026. godine Društvo je imatelj 3.715.846 vlastitih dionica (31. prosinca 2025.: 3.550.868) što predstavlja 2,95 % (31. prosinca 2025.: 2,82 %) dioničkog kapitala Društva.

**BILJEŠKA 9 – DUGOTRAJNA MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA**

Tijekom prvog tromjesečja 2026. godine Grupa i Društvo su nabavili i prodali imovinu kako slijedi:

- Grupa je nabavila imovinu u iznosu 31.693 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 20.346 tisuća eura), dok je Društvo nabavilo imovinu u iznosu 30.103 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 11.997 tisuća eura).
- Grupa je prodala imovinu s knjigovodstvenom vrijednošću 0 eura (31. ožujka 2025.: 83 tisuća eura), što je rezultiralo dobitkom od prodaje u iznosu 51 tisuća eura (31. ožujka 2025.: dobitak 39 tisuća eura), dok je Društvo prodalo imovinu s knjigovodstvenom vrijednošću 0 eura (31. ožujka 2025.: 83 tisuća eura), što je rezultiralo dobitkom od prodaje u iznosu 57 tisuća eura (31. ožujka 2025.: dobitak 24 tisuća eura).

**BILJEŠKA 10 – OBVEZE ZA POSUDBE I NAJMOVE PREMA MSFI 16**

Tablica u nastavku prikazuje obveze za posudbe i obveze za najmove prema MSFI 16 po ročnosti:

(u tisućama eura)	GRUPA		DRUŠTVO	
	Stanje na dan 31. ožujka 2026. godine	Dospijeće preko 5 godina	Stanje na dan 31. ožujka 2026. godine	Dospijeće preko 5 godina
Obveze po kreditima banaka	406.403	128.448	274.190	92.049
Obveze za najmove prema MSFI 16	85.020	61.640	78.285	56.933
<b>Ukupno</b>	<b>491.423</b>	<b>190.088</b>	<b>352.475</b>	<b>148.982</b>

Na dan 31. ožujka 2026. godine obveze za posudbe i najmove prema MSFI 16 iznosile su kako slijedi:

- po dugoročnim i kratkoročnim kreditima Grupe 406.403 tisuća eura od čega je 357.263 tisuća eura osigurano hipotekama na nekretninama i pokretninama, dok je ostatak kredita u iznosu od 49.140 tisuća eura osigurano zadužnicama;
- po dugoročnim i kratkoročnim kreditima Društva 274.190 tisuća eura od čega je 225.050 tisuća eura osigurano hipotekama na nekretninama i pokretninama, dok je ostatak kredita u iznosu od 49.140 tisuća eura osigurano zadužnicama;
- za najmove prema MSFI 16 Grupe 85.020 tisuća eura od kojih je najznačajnija stavka obveza za najam turističkog zemljišta u iznosu od 65.232 tisuća eura;
- za najmove prema MSFI 16 za Društvo 78.285 tisuća eura od kojih je najznačajnija stavka obveza za najam turističkog zemljišta u iznosu od 60.151 tisuća eura.

Obveze za najmove turističkog zemljišta detaljnije su obrazložene u Bilješci 2.4 - *Ključne računovodstvene procjene*.

## BILJEŠKA 11 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE

Ugovorene buduće obveze Društva za investicije u turističke objekte na dan 31. ožujka 2026. godine iznose 67.859 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 87.955 tisuća eura). Ugovorene buduće obveze Grupe za investicije u turističke objekte na dan 31. ožujka 2026. godine iznose 73.367 tisuća eura (31. ožujka 2025.: 140.156 tisuća eura).

Društvo je jamac po bankarskom kreditu povezanom društvu Valamar Obertauern GmbH. Procijenjeni maksimalni iznos jamstva koji se može realizirati iznosi 4.349 tisuća eura. Kredit povezanog društva osiguran je hipotekama na nekretninama društva Valamar Obertauern GmbH. Društvo procjenjuje vrlo malu vjerojatnost nastanka stvarne obveze po jamstvu.

Društvo je 2023. godine pokrenulo upravni spor radi poništavanja Rješenja Ministarstva mora, prometa i infrastrukture, izdanog nakon inspekcijskog nadzora gospodarskog korištenja pomorskog dobra na području Kampa Ježevac na Krku, koje uključuje zabranu obavljanja djelatnosti pružanja usluga smještaja na nekoliko katastarskih čestica te pružanja usluga sidrenja. Godine 2024. donesena je nepravomoćna presuda na štetu Društva protiv koje je Društvo uložilo žalbu nadležnom sudu. Vlada Republike Hrvatske je Zaključkom iz lipnja 2024. godine zadužila Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture da po hitnom postupku odredi granicu pomorskog dobra za sve kampove ispred kojih granica pomorskog dobra nije utvrđena te naložila da Carinska uprava i Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture, Uprava sigurnosti plovidbe zastane sa inspekcijskim mjerama zabrane rada kampova dok se na pomorskom dobru ne riješe imovinsko-pravni odnosi tamo gdje nisu razriješeni, najdulje do 31. prosinca 2025. godine. Zaključkom Vlade Republike Hrvatske iz prosinca 2025. rok za rješavanje imovinskopравnih odnosa na pomorskom dobru produžen je do 31. prosinca 2027. Društvo je ovime utvrđeno kao legitimni korisnik pomorskog dobra u kampu Ježevac. Po istom je predmetu početkom veljače 2024. od Ministarstva financija zaprimljena i obavijest o poreznom nadzoru koji je započeo 27. veljače 2024. Društvo je izvršilo rezervaciju u iznosu od 699 tisuća eura te aktivno sudjeluje u ovom pravnom procesu. Izvršena rezervacija ne uključuje iznos možebitnog povrata ostvarene imovinske koristi. Ishod ovog postupka zasad je neizvjestan i potencijalna konačna obveza za Društvo može se razlikovati od naprijed navedenog.

Društvo je tužena strana po tužbi iz 2010. godine vezanoj uz isplatu iznosa na ime radova na hotelu Lacroma prilikom njegove rekonstrukcije i dogradnje. Trgovački sud je 2013. godine donio presudu kojom je u cijelosti odbio tužbene zahtjeve tužitelja. Visoki trgovački sud RH je 2020. godine ukinuo prvostupanjsku presudu i predmet je vraćen na ponovni postupak. U ponovljenom postupku Trgovački

sud je presudom iz svibnja 2023. godine, u najvećem dijelu usvojio tužbeni zahtjev te se Društvo tereti za isplatu glavnice u iznosu od 2.264.861,17 eura i parničnih troškova u iznosu od 702.752,22 eura te pripadajuće zakonske zatezne kamate. U žalbenom postupku po žalbi Društva, Visoki trgovački sud RH donio je dana 31. siječnja 2024. godine pravomoćnu presudu u korist Društva kojom je preinačio presudu Trgovačkog suda u Dubrovniku iz svibnja 2023. godine i odbio kao neosnovane sve tužbene zahtjeve tužitelja. Tužitelji su podnijeli prijedlog za dopuštenje revizije protiv presude Visokog trgovačkog suda RH od 31. siječnja 2024. godine, na koji prijedlog je Društvo uputilo svoj odgovor. Vrhovni sud RH je 27. svibnja 2025. godine donio rješenje kojim je tužiteljima dopuštena revizija te su tužitelji podnijeli reviziju. Društvo do sada u svojim poslovnim knjigama nije izvršilo rezervaciju niti knjižilo troškove za navedeni spor.

Društvo je bilo tužena strana prema tužbi iz 2012. godine koja se isto tako odnosila na isplatu iznosa na ime radova na hotelu Lacroma. Prvostupanjskom presudom Trgovačkog suda iz 2015. godine, koju je u drugom stupnju 2019. godine potvrdio Visoki trgovački sud, odbijen je tužbeni zahtjev tužitelja. No, Vrhovni sud RH je 4. srpnja 2023. godine ukinuo presude Trgovačkog suda i Visokog trgovačkog suda te predmet vratio na ponovni postupak.

Temeljem potraživanja iz tužbenog zahtjeva, glavnica u ovom predmetu iznosila je 1.498.608,42 eura. Trgovački sud u Dubrovniku je u ponovljenom postupku u veljači 2024. donio prvostupanjsku presudu u korist Društva. U žalbenom postupku po žalbi tužitelja, Visoki trgovački sud RH donio je dana 26. ožujka 2024. pravomoćnu presudu na štetu Društva kojom je preinačio presudu Trgovačkog suda u Dubrovniku iz veljače 2024. i usvojio tužbene zahtjeve tužitelja. Dana 23. svibnja temeljem pravomoćne presude Visokog trgovačkog suda RH izvršen je prijenos sredstava s računa Društva. Društvo je dana 28. svibnja 2024. godine podnijelo prijedlog za dopuštenje revizije protiv presude Visokog trgovačkog suda RH. U rujnu 2024. godine Vrhovni sud RH donio je rješenje kojim je odbijen prijedlog Društva za dopuštenje revizije. Društvo je u prvom polugodištu 2024. godine proknjižilo troškove u visini od 4,1 milijuna eura na ime glavnice i zateznih kamata po ovom sudskom sporu. Društvo je protiv Rješenja Vrhovnog suda RH kojim je odbijen prijedlog Društva za dopuštenje revizije pravodobno podnijelo Ustavnu tužbu pri Ustavnom sudu RH. Društvo je 9. listopada 2025. godine zaprimilo odluku Ustavnog suda kojim je usvojena ustavna tužba Društva. Odlukom ustavnog suda ukinuta je odluka Vrhovnog suda o prijedlogu za dopuštenje revizije te je predmet vraćen Vrhovnom sudu na ponovni postupak.

U prvom tromjesečju 2026. godine Društvo nije ukidalo rezervacije za pravne sporove, kao ni u prvom tromjesečju 2025. godine.

**BILJEŠKA 12 – PRIDRUŽENA DRUŠTVA**

Tablica u nastavku prikazuje ukupni kapital i rezerve te dobit ili gubitak posljednje poslovne godine pridruženih društava na dan 31. prosinca 2025. godine:

PRIDRUŽENA DRUŠTVA				
(u tisućama eura)	Zemlja	Vlasništvo	Iznos ukupnog kapitala i rezervi	Dobit/(gubitak) poslovne godine <sup>2</sup>
Helios Faros d.d., Stari Grad	Hrvatska	19,54 %	51.529	(2.317)
Valamar A GmbH, Beč <sup>1</sup>	Austrija	24,54 %	19.400	(716)
Valamar Obertauern GmbH, Obertauern <sup>1</sup>	Austrija	10 % neposredno/ 22,08 % posredno	3.640	-
WBVR Beteiligungs GmbH, Beč <sup>1</sup>	Austrija	24,54 % posredno	4.055	(2)
Valamar Marietta GmbH, Obertauern <sup>1</sup>	Austrija	24,54 % posredno	1.501	(269)
Kesselspitze GmbH, Obertauern <sup>1</sup>	Austrija	24,54 % posredno	33	-
Kesselspitze GmbH & Co KG, Obertauern <sup>1</sup>	Austrija	24,54 % posredno	10.065	(662)

<sup>1</sup> Detaljnije objašnjeno u Bilješci 1 – *Opći podaci*.

<sup>2</sup> Udio u rezultatu sastoji se od udjela u rezultatu Valamar Obertauern GmbH (umanjenog za manjinski interes 10 %) i rezultatu Valamar A GmbH utvrđen na temelju preliminarnih financijskih izvještaja. Pridružena društva u Austriji nisu obveznici revizije. Poslovna godina navedenih društava traje od 01.11. – 31.10., a za potrebe financijskog izvještavanja prilagođena je trajanju poslovne godine Grupe.

**BILJEŠKA 13 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA**

Transakcije s povezanim osobama su kako slijedi:

GRUPA		
(u tisućama eura)	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.
<b>Prodaja dobara i usluga</b>		
Društva povezana sudjelujućim interesom	229	256
	<b>229</b>	<b>256</b>
<b>Kupovina usluga</b>		
Društva povezana sudjelujućim interesom	806	810
Ostale povezane osobe	115	24
	<b>921</b>	<b>834</b>
	Stanje 31. prosinca 2025.	Stanje 31. ožujka 2026.
<b>Kupci i ostala potraživanja</b>		
Društva povezana sudjelujućim interesom	125	92
	<b>125</b>	<b>92</b>
<b>Obveze</b>		
Društva povezana sudjelujućim interesom	2	4
Ostale povezane osobe	24	18
	<b>26</b>	<b>22</b>
<b>Dani krediti i depoziti</b>		
Društva povezana sudjelujućim interesom	4.028	4.028
	<b>4.028</b>	<b>4.028</b>

DRUŠTVO		
(u tisućama eura)	siječanj – ožujak 2025.	siječanj – ožujak 2026.
<b>Prodaja dobara i usluga</b>		
Ovisna društva	2.739	3.125
Društva povezana sudjelujućim interesom	229	256
	<b>2.968</b>	<b>3.381</b>
<b>Kupovina usluga</b>		
Ovisna društva	126	103
Društva povezana sudjelujućim interesom	806	810
Ostale povezane osobe	97	21
	<b>1.029</b>	<b>934</b>
	Stanje 31. prosinca 2025.	Stanje 31. ožujka 2026.
<b>Kupci i ostala potraživanja</b>		
Ovisna društva	1.840	1.567
Društva povezana sudjelujućim interesom	125	92
	<b>1.965</b>	<b>1.659</b>
<b>Dobavljači i ostale obveze</b>		
Ovisna društva	49	46
Društva povezana sudjelujućim interesom	2	4
Ostale povezane osobe	23	18
	<b>74</b>	<b>68</b>
<b>Dani krediti i depoziti</b>		
Društva povezana sudjelujućim interesom	4.028	4.028
	<b>4.028</b>	<b>4.028</b>

**BILJEŠKA 14 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

Društvo je dana 21. travnja 2026. godine po sudskom sporu na ime radova na hotelu Lacroma zaprimilo rješenje Vrhovnog suda RH kojim su prihvaćene revizije tužitelja, ukinuta presuda i rješenje Visokog trgovačkog suda RH te je predmet vraćen Visokom trgovačkom sudu RH na ponovno suđenje. Detaljnije objašnjeno u Bilješci 11.

Na Glavnoj skupštini održanoj 23. travnja 2026. godine donesena je odluka o isplati dividende u iznosu od 0,27 eura po dionici koja će biti isplaćena 7. svibnja 2026. godine.

## KONTAKTI

Valamar Riviera d.d.

Stancija Kaligari 1  
52440 Poreč, Croatia

T +385 52 408 000  
F +385 52 451 608  
info@valamar.com

[www.valamar.com](http://www.valamar.com)

Odnosi s investitorima

Stancija Kaligari 1  
52440 Poreč, Croatia

T +385 52 408 159  
F +385 52 451 608  
ir@valamar.com

[www.valamar-riviera.com](http://www.valamar-riviera.com)

**VALAMAR**

