

# VALAMAR RIVIERA

REZULTATI POSLOVANJA  
1.1.2016. - 30.9.2016.

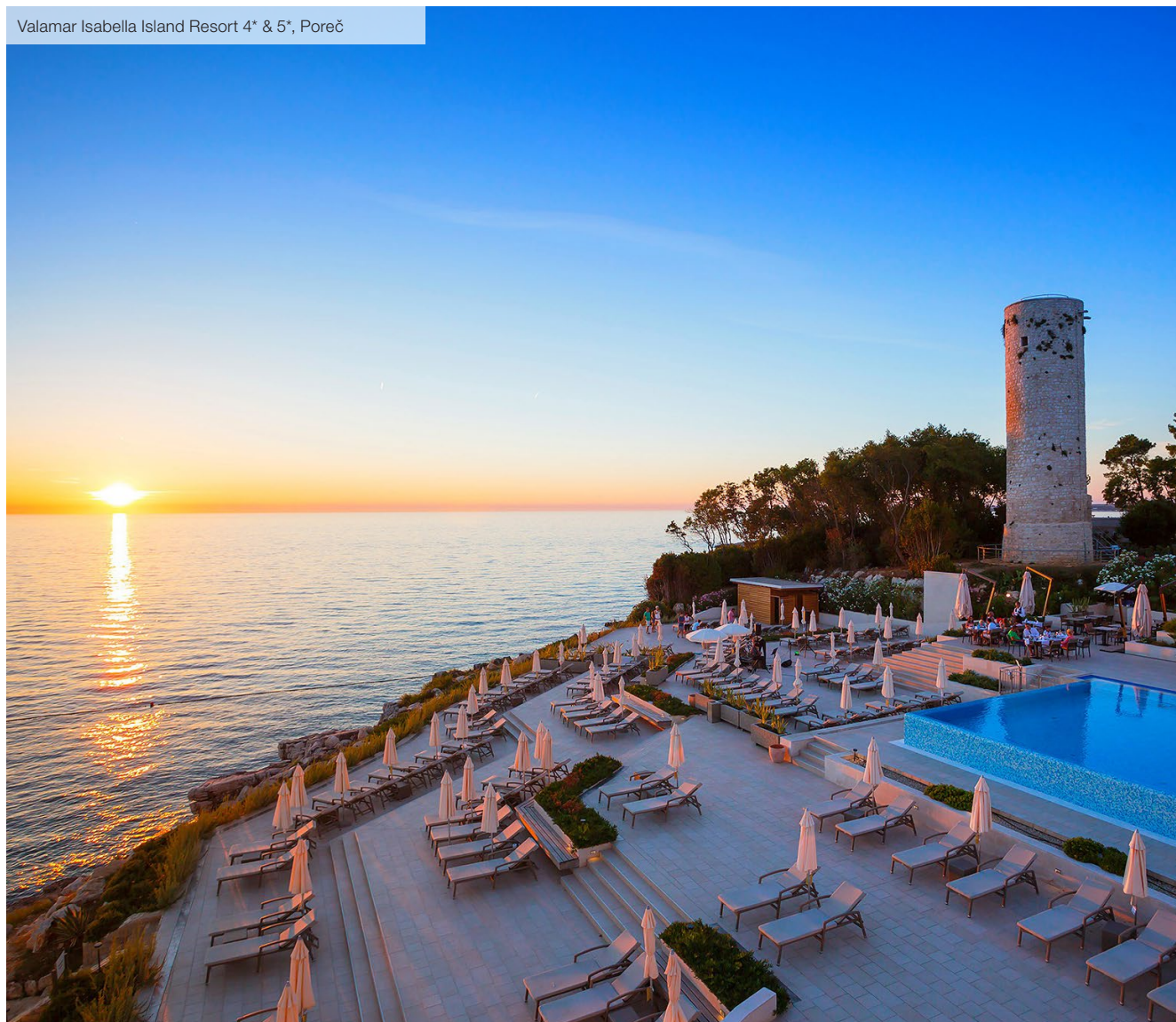




## TROMJESEČNI IZVJEŠTAJ GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za razdoblje od 1.1.2016. do 30.9.2016.

Valamar Isabella Island Resort 4\* & 5\*, Poreč



## KLJUČNE PORUKE

-  U prvih devet mjeseci 2016. godine Grupa je ostvarila snažan rast EBITDA-e od 18% na razinu od 657 milijuna kuna (556 milijuna kuna u 2015.). Ovakav rast je prvenstveno pod utjecajem visokog porasta prihoda od prodaje od 15% (s 1.204 milijuna kuna u 2015. na 1.382 milijuna kuna u 2016.) te povećanja operativne efikasnosti kao rezultat ostvarene EBITDA marže od 47% (45% u 2015.).
-  Ukupni prihodi iznose 1.487 milijuna kuna što predstavlja porast od 19% u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine (1.253 milijuna kuna u 2015.). Od ukupnih prihoda, 1.382 milijuna kuna se odnosi na prihode od prodaje (1.204 milijuna kuna u 2015.), dok se ostatak većim dijelom odnosi na financijske prihode koji su pod utjecajem pozitivnih tečajnih razlika i prodaje dioničkog portfelja Grupe. Rast prihoda od prodaje najvećim je dijelom rezultat porasta prihoda pansiona na razinu od 1.127 milijuna kuna (+13%; 999,8 milijuna kuna u 2015.), porasta vanpansionske potrošnje (+27%) te porasta prihoda ostalih operativnih odjela (+45%; poslovanje praonice, turističke agencije, najma opreme za događaje itd.).
-  U prvih devet mjeseci 2016. godine Grupa je ostvarila 4.926.274 noćenja (+8%) te povećanje prosječne dnevne cijene za 5,2%. Rast prihoda pansiona prvenstveno je pod utjecajem: i) uspješne realizacije velikih događaja i grupa u destinacijama Dubrovnik i Poreč, ii) boljeg operativnog poslovanja Premium proizvoda, iii) bolje popunjenosti, iv) razvoja destinacijskih proizvoda s dodanom vrijednošću te v) akvizicije Baške.
-  Porast operativne efikasnosti putem rasta EBITDA marže s 45% u 2015. na 47% u 2016. uključuje i negativne efekte i) ukalkuliranja troškova plaća (nagrada) u trećem tromjesečju 2016. godine (prošle godine u četvrtom) te ii) konsolidacije troškova destinacije Baška tijekom prvih šest mjeseci ove godine.
-  Vrijednost kompanije, računata kao tržišna kapitalizacija uvećana za neto dug, nastavila je pozitivan trend rasta (+23%) kao rezultat povećanja EBITDA-e te kvalitetnog upravljanja dugom.
-  Valama Riviera stekla je 40,08% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Rab te zaključila ugovor o suradnji s AZ d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom koji je vlasnik 19,45% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Rab. Ugovorom se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Imperial d.d. Rab.
-  Na održanom Danu investitora Valamar Rivijere predstavljena je nova strategija razvoja i ciljevi do 2020. godine koji uz poticanje održivog i društveno odgovornog razvoja destinacija uključuju: i) ukupno 1,5 do 2 milijarde kuna investicija u postojeći portfelj, ii) solidan rast EBITDA marže na razinu od 35% do 38%, te iii) atraktivnu i dugoročnu dividendu svojim dioničarima.
-  Potpisana je strateška poslovna suradnja s društvima TUI Northern Europe Limited, TUI UK i TUI Nordic Holding AB. Ona obuhvaća brendiranje Family Life Bellevue Resorta 4\* u Rapcu u prvi Family Life koncept u Hrvatskoj prema standardima TUI-a te poslovnu suradnju u trajanju od tri godine (sezone 2017., 2018. i 2019.). Isto tako, sklopljen je ugovor o alotmanu s DER Touristik Köln GmbH u trajanju od tri godine (sezone 2017., 2018. i 2019.) s garancijom popunjena. Navedenom strateškom poslovnom suradnjom dodatno se osigurava popunjenost kapaciteta novih ljetovališta 4\* u Rapcu.
-  Investicije 2017. u ukupnom iznosu od više od 750 milijuna kuna predstavljaju najveće ulaganje kompanije u razvoj portfelja u jednoj godini te se odvijaju sukladno planu. Veći dio ulaganja odnosi se na projekte u Rapcu - Family Life Bellevue Resort 4\* i Girandella Resort 4\* - nastavak ulaganja u podizanje kvalitete kampova prema Premium segmentu te niz manjih projekata podizanja kvalitete i operativne efikasnosti.
-  Valamar Riviera dobitnica je nekoliko nagrada i priznanja kao rezultat kontinuiranog ulaganja u povećanje kvalitete proizvoda, usluga i sadržaja: Croatia's Leading Resort, Croatia's Leading Boutique Hotel, Croatia's Leading Hotel i Croatia's Leading Business Hotel - World Travel Awards; Camping2be 2016 Award - Camping2be.com; TOP 10 Premium Resort Meeting Hotels - Kongres magazine; Croatia's Best Campsites - KUH; 2016 Travellers' Choice Award i 2016 Certificate of Excellence - Tripadvisor; Best Camping 2016 - ADAC; Best Campsite - ANWB; Camping Award 2016 - DCC Europa Preis; Les plus beaux campings d'Europe - Le monde du plein air Caravane - Camping; HolidayCheck Quality selection 2016 - HolidayCheck; 2016 Certificate of Excellence - Hotels.com.
-  Priopćenje za medije možete pogledat na novim korporativnim web stranicama Valamar Rivijere (link u nastavku: [valamar-riviera.com/3Q2016](http://valamar-riviera.com/3Q2016)).



## OČEKIVANJA

- U poslovnoj 2016. godini očekujemo ostvariti konsolidirane poslovne prihode u rasponu od 1.460 milijuna kuna do 1.475 milijuna kuna (1.294 milijuna kuna u 2015.) ostvarujući očekivani rast od 12,8% do 14,0% (od 166 milijuna kuna do 181 milijun kuna). Detaljnije u poglavlju „Očekivanja za 2016. godinu“ na 18. stranici.
- U poslovnoj 2016. godini očekivana EBITDA kretat će se u rasponu od 500 milijuna kuna do 515 milijuna kuna (423 milijuna kuna u 2015.) što predstavlja porast od 18,1% do 21,6% (od 77 milijuna kuna do 92 milijun kuna) te će rezultirati očekivanom EBITDA maržom od 33,9% do 35,3% u odnosu na 32,7% ostvarenu u 2015. godini. Detaljnije u poglavlju „Očekivanja za 2016. godinu“ na 18. stranici.
- Sukladno usvojenim strateškim ciljevima do 2020. godine, intenzivno radimo na pripremi investicijskih projekata za budući razvoj i podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju. Međutim, jedna od najviših stopa PDV-a na Mediteranu, kao i stope ukupnih doprinosa na plaću te nerješeno turističko zemljište ograničava potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja. Detaljnije u poglavljima „Investicije 2016.“ na 20. stranici i „Investicije 2017.“ na 22. stranici.
- Nakon uspješne realizacije akvizicije Hotela Baška na otoku Krku i hotela Imperial na otoku Rabu nastavljamo s aktivnim razmatranjem opcija za širenje, partnerstva i akvizicije u Hrvatskoj i regiji.

Plaža Cava, Dubrovnik





## SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	9
Očekivanja za 2016. godinu	18
Rezultati Društva	19
Investicije 2016.	20
Investicije 2017.	22
Rizici Društva i Grupe	26
Kodeks korporativnog upravljanja	29
Odnosi s povezanim društvima	30
Podružnice Društva	30
Dionica	31
Društveno odgovorno poslovanje	33
Nagrade i certifikati 2016.	35
Integrirano izvješće 2015.	36
Ostale informacije	38
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja	39
Tromjesečni financijski izvještaji	40



## ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

Valamar Riviera je vodeća turistička kompanija i među vodećim turističkim grupama u Republici Hrvatskoj te među najvećim investitorima u hrvatski turistički sektor s 3 milijarde kuna ulaganja u posljednjih 13 godina. Vlasnik je brendova Valamar Hotels and Resorts i Camping Adriatic. U listopadu 2016. godine Valamar Riviera je stekla 40,08% vlasništva hotela Imperial d.d. Po završetku procesa akvizicije, grupa Valamar Riviera će poslovati u pet atraktivnih destinacija, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravljati s oko 12 posto kategoriziranog turističkog smještaja. Portfelj turističkih objekata će uključivati trideset hotela i ljetovališta i petnaest kamping ljetovališta. U više od 20.000 smještajnih jedinica dnevno će moći smjestiti preko 50.000 gostiju čime će se dodatno potvrditi da je najveća turistička grupa u Hrvatskoj mjereno po kapacitetima. Valamar Riviera vodi brigu o interesima svih dionika koji obuhvaćaju goste, dobavljače i partnere, lokalne zajednice i destinacije, oko 21.000 dioničara te preko 4.400 zaposlenika u visokoj sezoni, kao i cjelokupno društvo. Interesi se aktivno promoviraju kroz primjenu koncepta održivog rasta i razvoja vođenog načelima društveno odgovornog poslovanja. Budući rast i razvoj bazirati će se na daljnjim ulaganjima u portfelj, akvizicijama i partnerstvima, razvoju destinacija u kojima posluje, kao i zaposlenika Valamar Rivijere te povećanju operativne efikasnosti.

Dana 31.3.2016. godine temeljem Rješenja Trgovačkog suda u Pazinu društvo Hoteli Baška d.d. pripojeno je društvu Valamar Riviera d.d. Valamar Riviera je time postala sveopći pravni slijednik društva Hoteli Baška. Kako je Valamar Rivijera bila jedini dioničar Hotela Baška, sukladno odredbi članka 531. stavak 1. Zakona o trgovačkim društvima, nije se sazvala glavna skupština Valamar Rivijere. Skrećemo pozornost da su

Grand Hotel Imperial 4\*, Otok Rab





dana 13.1.2016. godine ovisna društva Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o., u kojima je Valamar Riviera d.d. imala 100% udjela, pripojena ovisnom društvu Hoteli Baška d.d. te da je nakon provedenih pripajanja Valamar Riviera d.d. postala jedini dioničar društva Hoteli Baška d.d. Konsolidacijom turističkog portfelja, upravljanja i dioničarske strukture u jednom strateškom društvu omogućeno je transparentnije korporativno upravljanje i racionalnije poslovanje uz dodatno osnaženje bilančne imovine. U destinaciji Baška Valamar Rivijera vidi jasan potencijal primjene iskustva iz drugih destinacija u kojima posluje. Putem kontinuiranih ulaganja u zaposlenike, proizvode, usluge i doživljaje stvorena je nova vrijednost za dioničare. Pripajanjem je iskorištena prilika da se sinergijom dviju kompanija stvori dodatna vrijednost za zaposlenike pripojenog društva Hoteli Baška i lokalnu zajednicu. U nadolazećem periodu ključne aktivnosti bit će planiranje i razrada budućih ulaganja u destinaciji Baška te razvoj cjelokupne destinacije Krk u kojoj je Valamar Rivijera preuzela vodeću poziciju.

27.4.2016. godine održana je Glavna skupština Valamar Rivijere na kojoj je utvrđeno sljedeće:

- Ostvarena dobit Valamar Rivijere u 2015. godini u iznosu od 105.854.201,03 kuna raspoređuje se u iznosu od 5.292.710,05 kuna u zakonske rezerve te u iznosu od 100.561.490,98 kuna u zadržanu dobit.
- Daje se razrješnica članovima Uprave za vođenje poslova Valamar Rivijere u 2015. godini te članovima Nadzornog odbora za obavljani nadzor vođenja poslova Valamar Rivijere u 2015. godini.
- Utvrđena dividenda dioničarima iznosi 0,60 kuna (šezdeset lipa) po svakoj dionici, a koja se isplaćuje iz zadržane dobiti ostvarene u 2013. godini.
- Za obavljanje revizije društva Valamar Riviera d.d. u 2016. godini imenuje se revizor KPMG Croatia d.o.o. za reviziju iz Zagreba.
- Utvrđene su ostale Odluke o izmjeni i dopuni Statuta.

Nadzorni odbor je na sjednici održanoj 5.3.2016. godine odobrio

investiciju u Family Life Bellevue Resort 4\* u Rapcu u vrijednosti od 196,7 milijuna kuna koja će se realizirati za sezonu 2017. godine. Na istoj sjednici odobrena je i uspostava strateške poslovne suradnje s društvima TUI Northern Europe Limited, TUI UK i TUI Nordic Holding AB. Ona obuhvaća brendiranje Family Life Bellevue Resorta u prvi Family Life koncept u Hrvatskoj prema standardima TUI-a te poslovnu suradnju u trajanju od tri godine (sezona 2017., 2018. i 2019.) s garancijom popunjenosti. S novih emitivnih avioizbišta, TUI u tri godine u novo ljetovalište planira dovesti oko 80.000 gostiju, odnosno preko 400.000 noćenja.

Valamar Riviera sklopila je ugovor o alotmanu s DER Touristik Köln GmbH u trajanju od tri godine (sezona 2017., 2018. i 2019.) s garancijom popunjenja. Navedenom strateškom poslovnom suradnjom se dodatno osigurava popunjenost kapaciteta novog Valamar Girandella Resorta 4\*. Projekti Family Life Bellevue Resort te Valamar Girandella Resort 4\* dio su strateškog razvojnog plana destinacije Rabac kao odmorišne destinacije od 4\* u periodu od 2016. - 2018. godine za koji je planiran investicijski okvir od 56 milijuna eura. Ove se jeseni i zime u destinaciju Rabac ulaže oko 400 milijuna kuna kako bi se podigla ukupna razina usluga i kategorija na 4\*. Ovim investicijama Valamar Rivijere stvaraju se nove vrijednosti za cijelu destinaciju, što će osim novog zapošljavanja, utjecati i na strukturu gostiju i kvalitetu ponude, a u konačnici i na standard i kvalitetu života građana destinacije.

23.3.2016. godine Valamar Riviera je sklopila ugovor o kreditu s Hrvatskom bankom za obnovu i razvitak u iznosu od 24.291.114 eura u kunsjoj protuvrijednosti s krajnjim rokom dospijanja u 2033. godini. Nadzorni odbor je na sjednici održanoj 27.10.2016. godine odobrio Ugovor o kreditu s Hrvatskom bankom za obnovu i razvoj u iznosu od EUR 43.639.490 te Ugovor o kreditu s Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb u maksimalnom iznosu do EUR 38.000.000. Sredstva su namijenjena financiranju investicija 2017. godine, odnosno ulaganja u projekte: Valamar Girandella Resort 4\*, kamp Krk, kamp Ježevac, kamp Škrila, Family Life Bellevue Resort 4\*, kamp Lanterna i kamp Marina.



Dana 30.6.2016. godine Rješenjem Trgovačkog suda u Pazinu je društvo Bastion Upravljanje d.o.o. pripojeno društvu Valamar Riviera d.d. Valamar Riviera d.d. je postala sveopći pravni sljednik pripojenog društva Bastion upravljanje d.o.o.

20.9.2016. godine Valamar Riviera je s Republikom Hrvatskom, Državnom agencijom za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, Hrvatskim zavodom za mirovinsko osiguranje i Centrom za restrukturiranje i prodaju<sup>1</sup> sklopila Ugovor o prodaji i prijenosu dionica društva Imperial d.d. Time je 12.10.2016. godine po plaćanju kupoprodajnog iznosa (260.807.274 kune) stekla 318.446 dionica (kupljenih po cijeni od 819 kuna po dionici). Dionice koje su bile predmetom kupnje čine 50,08% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Ujedno je Valamar Riviera zaključila Ugovor o suradnji s AZ d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom iz Zagreba koji djeluje u svoje ime i za račun obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja (kategorije A i B), a kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Imperial d.d. Rab. Sukladno odredbama Ugovora o suradnji, Valamar Riviera je 13.10.2016. godine prenijela 63.586 dionica društva Imperial d.d. AZ d.o.o. Prenesene dionice čine 10% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. te time Valamar Riviera zadržava u vlasništvu 40,08% temeljnog kapitala Imperiala d.d.

<sup>1</sup> Centar za restrukturiranje i prodaju je pravna osoba s javnim ovlastima koja obavlja stručne poslove u okviru djelokruga i nadležnosti propisanih Zakonom o upravljanju i raspolaganju imovinom u vlasništvu Republike Hrvatske i drugim propisima.



Uprava Društva predstavlja tromjesečne financijske izvještaje o poslovanju za razdoblje trećeg tromjesečja 2016. godine (od 1.7.2016. do 30.9.2016.) te za period prvih devet mjeseci 2016. godine (1.1.2016. do 30.9.2016.), s naglaskom da se prezentirani izvještaji moraju promatrati u kontekstu naprijed naznačenih promjena uslijed pripajanja te daju informaciju o stanju Društva i Grupe i važnijim događajima.

U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Društva uključeni su podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 28.2.2015. godine., društva Bastion upravljanje d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.7.2016. godine, kao i podaci pripojenog društva Hoteli Baška d.d. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2016. godine. Time ističemo da podaci za 2016. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje do trenutka pripajanja nisu uključeni podaci pripojenih društava Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Bastion upravljanje d.o.o. i Hoteli Baška d.d.

U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Grupe uključeni su podaci za društva: Puntizela d.o.o., Bastion upravljanje d.o.o., Elafiti Babin kuk d.o.o., Magične stijene d.o.o., Palme turizam d.o.o., Pogača Babin Kuk d.o.o., Bugenvilia d.o.o., Hoteli Baška d.d. (pripojen 31.3.2016. godine), dok su podaci za društva Mirta Bašćanska d.o.o., Vala Bašćanska d.o.o. i Baškaturist d.o.o. uključeni do 13.1.2016. godine. Time podaci za 2016. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje do datuma konsolidacije, odnosno 1.7.2015. godine nisu uključeni podaci za društva: Hoteli Baška d.d., Mirta Bašćanska d.o.o., Vala Bašćanska d.o.o. i Baškaturist d.o.o.

Valamar Dubrovnik President 5\*, Dubrovnik



## REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji za Grupu Valamar Riviera<sup>2</sup>

(u kunama)	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.
Ukupni prihodi	1.253.273.546	1.487.365.977	18,7%
Prihodi od prodaje	1.204.362.692	1.382.496.771	14,8%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) <sup>3</sup>	999.766.001	1.127.157.104	12,7%
Operativni troškovi <sup>4</sup>	651.000.016	739.558.085	13,6%
EBITDA <sup>5</sup>	555.902.311	656.973.820	18,2%
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka <sup>6</sup>	-2.410.902	7.721.543	/
Prilagođena EBITDA <sup>7</sup>	558.313.213	649.252.277	16,3%
EBIT	377.241.242	459.598.404	21,8%
Prilagođeni EBIT <sup>7</sup>	379.652.144	451.876.861	19,0%
EBT	344.893.157	497.244.496	44,2%
EBT marža	28,2%	35,4%	720 bb
EBITDA marža	45,5%	46,7%	120 bb
Prilagođena EBITDA marža <sup>7</sup>	45,7%	46,2%	50 bb

	31.12.2015.	30.9.2016.	2016./2015.
Neto dug <sup>8</sup>	1.082.520.078	759.204.723	-29,9%
Novac i novčani ekvivalenti	318.755.282	653.431.032	105,0%
Tržišna kapitalizacija <sup>9</sup>	2.970.629.728	4.241.544.129	42,8%
EV <sup>10</sup>	4.053.149.806	5.000.748.852	23,4%
DPS <sup>11</sup>	0,55	0,60	9,1%

<sup>2</sup> Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG. EBIT i EBITDA i njihove marže te EBT marža su iskazane s osnovne poslovnih prihoda.

<sup>3</sup> Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

<sup>4</sup> Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove te ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

<sup>5</sup> EBITDA (eng. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) je računata po formuli: poslovni prihodi - poslovni rashodi + amortizacija + vrijednosna usklađenja.

<sup>6</sup> Usklađenje uključuje (+) izvanredne prihode i (-) rashode sukladno klasifikaciji po USALI standardu te (-) jednokratne troškove otpremnina i (-) administrativne troškove povezane procesom pripajanja i reorganizacijom poslovanja.

<sup>7</sup> Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke.

<sup>8</sup> Neto dug: 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.

<sup>9</sup> Broj dionica na dan 30.9.2016. umanjen za trezorske dionice iznosi 124.203.342, dok na dan 31.12.2015. iznosi 124.190.206.

<sup>10</sup> EV (eng. enterprise value) predstavlja vrijednost poduzeća; računat kao tržišna kapitalizacija + neto dug.

<sup>11</sup> DPS (eng. dividends per share) predstavlja dividendu po dionici.



## Ključni operativni pokazatelji za Grupu Valamar Riviera

	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	17.783	18.072	1,6%
Broj prodanih smještajnih jedinica	2.006.275	2.152.050	7,3%
Broj noćenja	4.567.926	4.926.274	7,8%
ADR <sup>12</sup> (u kunama)	498	524	5,2%
RevPAR <sup>13</sup> (u kunama)	56.219	62.370	10,9%

Odlični rezultati obilježili su poslovanje tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine. Visoku stopu rasta poslovnih prihoda od 15,0% na razinu od 1.406 milijuna kuna pripisujemo i) kontinuiranim aktivnostima u povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete usluga i proizvoda, ii) fokusiranju na izvrsnost u prodaji, marketingu i upravljanju prihodima, iii) strateškoj akviziciji Hotela Baška te iv) naporima u razvoj destinacije, proizvoda i usluga s dodanom vrijednošću.

U skladu s usvojenim strateškim inicijativama i praksom poslovne izvrsnosti, Valamar Riviera je adekvatno odgovorila na pojačanu potražnju za turističkim proizvodima i uslugama. Kvalitetnom distribucijom i optimizacijom prodajnih kanala i marketinških segmenata prosječna dnevna cijena je porasla za 5,2% na 524 kune te je prodano ukupno 2.152.050 smještajnih jedinica, odnosno 145.775 više nego prošle godine.

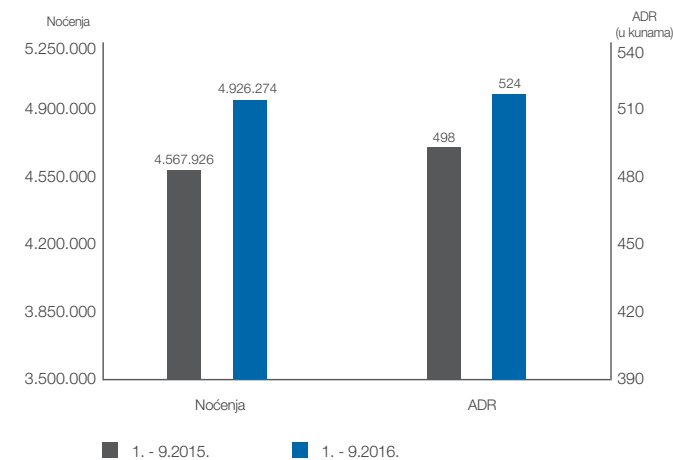
Usprkos i) povećanom volumenu poslovanja, ii) cjelogodišnjoj konsolidaciji društava u destinaciji Baška te iii) ukalkuliranim troškovima plaća (nagrada) u trećem tromjesečju 2016. godine (prošle godine u četvrtom), operativni troškovi su aktivnim upravljanjem zadržani pod kontrolom te su ostvarili porast od 13,6%. Isključujući radi usporedivosti troškove poslovanja destinacije Baška tijekom prvih šest mjeseci 2016. godine, kao i ranije navedene ukalkulirane troškove, operativni troškovi rastu gotovo dvostruko sporijom dinamikom od poslovnih prihoda, odnosno +8,2%.

Povećan obujam poslovanja uz efikasnije poslovne aktivnosti te odličan prihvataj marketinških i prodajnih strategija rezultirao je visokim povećanjem profitabilnosti. Time je EBITDA povećana za 18,2%, odnosno 101,1 milijun kuna na 657,0 milijuna kuna. Prilagođena EBITDA<sup>14</sup> iznosi 649,3 milijuna kuna uz 16,3%-tni rast. Operativna dobit iznosi 459,6 milijuna kuna te je veća za 21,8%, dok je bruto dobit Grupe veća za visokih 44,2% te iznosi 497,2 milijuna kuna (344,9 milijuna kuna 2015.). EBT marža prati ostale visoke stope rasta iznoseći 35,4% s porastom od 720 baznih bodova.

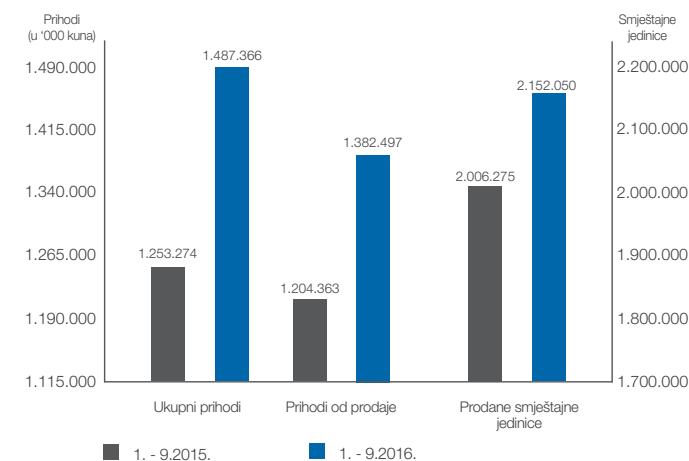
Tijekom predsezone M.I.C.E.<sup>15</sup> događaji pozitivno su utjecali na povećanje poslovne efikasnosti. Dodatno je dobar prihvataj firstminute ponude omogućio stvaranje kvalitetne podloge za upravljanje prodajnim kanalima te jačeg startnog bookinga za svibanj i lipanj. Optimalnom kontrolom grupnog kanala otvorio se prostor za jačanje individualnog u svibnju. U lipnju je u južnim destinacijama smanjenje grupa zbog neadekvatnog rasporeda praznika uspješno kompenzirano M.I.C.E. segmentom uz uspješan rast ostalih prodajnih kanala. U visokoj sezoni napravljen je daljnji iskorak u kvaliteti upravljanja distribucijom i cijenama, kanalima prodaje te prodajnim aktivnostima. Ona se prije svega ogledala u aktivnoj optimizaciji fizičkih volumena i cijena u segmentu alatmana. Time je stvoren prostor za daljnji rast individualnog segmenta (+16%) koji uobičajeno nosi višu prosječnu cijenu.

razdoblju prošle godine), (ii) izvanredne rashode (u iznosu od 7,7 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2016. godine, odnosno 5,7 milijuna kuna u usporednom razdoblju prošle godine) te (iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 1,9 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2016. godine, odnosno 10,4 milijuna kuna u prvih devet mjeseci prošle godine). Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka iznosi 7,7 milijuna kuna tijekom prvih devet

## Noćenja i ADR



## Prihodi i prodane smještajne jedinice



mjeseci 2016. godini, odnosno -2,4 milijuna kuna u usporednom razdoblju 2015. godine.

<sup>15</sup> M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv.

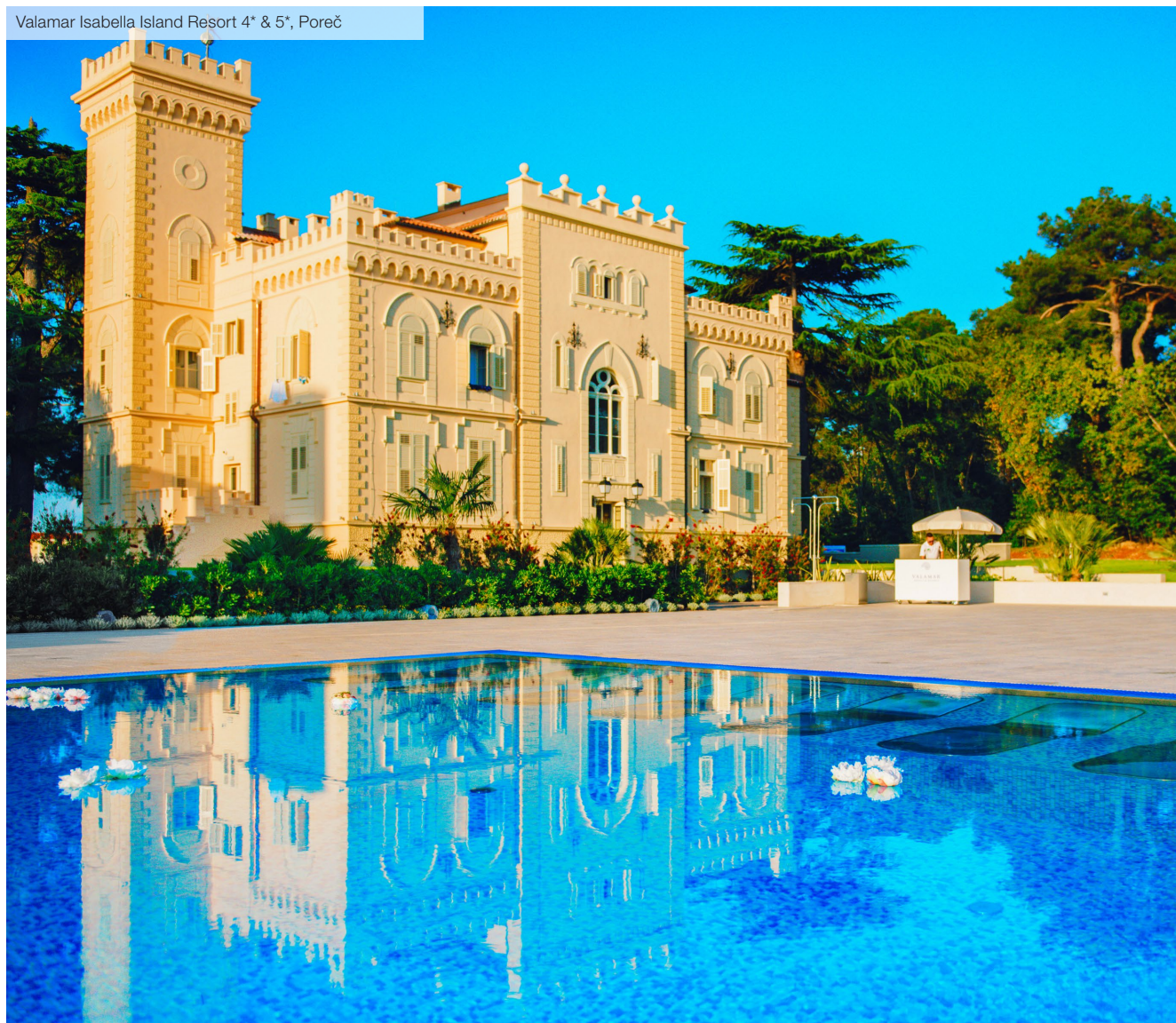
<sup>12</sup> Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

<sup>13</sup> Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

<sup>14</sup> Prilagodbe su izvršene za (i) izvanredne prihode (u iznosu od 17,3 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2016. godine, odnosno 13,7 milijuna kuna u usporednom

Tijekom prvih devet mjeseci prihodi pansiona su porasli za 127,4 milijuna kuna na razinu od 1.127,2 milijuna kuna. Prihodi od prodaje su porasli za 178,1 milijun kuna na razinu od 1.382,5 milijuna kuna kao rezultat rasta prihoda pansiona (+12,7%), prodaje vanpansionске hrane i pića (+27%) te rasta prihoda ostalih operativnih odjela (+45%), a koji uključuju poslovanje praonice, turističke agencije, najma opreme za događaje, itd. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 101,1 milijun kuna s udjelom od 6,8% u ukupnim prihodima (7,4% 2015.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 9,5%. Prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.281,3 milijuna kuna s udjelom od 86,1% u ukupnim prihodima (88,7% 2015.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 15,2%. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 7,1% ukupnih prihoda (3,9% 2015. godine). Razlog 26,1%-tnog porasta ostalih poslovnih prihoda je prvenstveno jednokratni prihod od ukidanja rezervacija za sudske sporove. Financijski prihodi su zabilježili porast od 51,1 milijun kuna prvenstveno zbog prodaje dioničkog portfelja te pozitivnih tečajnih razlika. Rezultat je porast ukupnih prihoda za 234,1 milijuna kuna na iznos od 1.487,4 milijuna kuna.

Valamar Isabella Island Resort 4\* & 5\*, Poreč





Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera<sup>16</sup>

(u kunama)	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.
Operativni troškovi <sup>4</sup>	651.000.016	739.558.085	13,6%
<b>Ukupni poslovni rashodi</b>	<b>845.691.525</b>	<b>946.313.694</b>	<b>11,9%</b>
Materijalni troškovi	332.950.244	359.946.104	8,1%
Troškovi osoblja	238.514.510	288.972.289	21,2%
Amortizacija	177.949.360	197.103.933	10,8%
Ostali troškovi	87.024.041	89.863.787	3,3%
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	711.709	271.483	-61,9%
Ostali poslovni rashodi	8.541.661	10.156.098	18,9%

Tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine ukupni poslovni rashodi su porasli za 11,9%. Razloge nalazimo u povećanom obujmu poslovanja, ovogodišnjoj konsolidaciji destinacije Baška od 1.1.2016. godine te troškovima plaća (nagrada) ukalkuliranim u trećem kvartalu 2016. godine (prošle godine u četvrtom). Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje destinacije Baška u prvih šest mjeseci, kao i ranije navedene ukalkulirane troškove poslovni rashodi rastu za niskih 6,2%. Skroman rast potvrda je nastavka pozitivnog trenda operativne efikasnosti te konsolidacije upravljanja i restrukturiranja na svim razinama unutar Valamar Rivijere.

S udjelom u ukupnim poslovnim rashodima od 38,0% (39,4% u 2015.) materijalni troškovi su porasli za 8,1% na 359,9 milijuna kuna prvenstveno zbog povećanog obujma poslovanja. Troškovi osoblja iznose 289,0 milijuna kuna, s udjelom od 30,5% u ukupnim poslovnim rashodima (28,2% 2015. godine). Porast troškova osoblja za 21,2% tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine rezultat je i) većeg broja operativnih dana rada objekata, ii) preuzimanja zaposlenika iz novostečenih društava u destinaciji Baška, iii) ukalkuliranja troškova plaća (nagrade) u trećem tromjesečju 2016. godine (prošle godine u četvrtom) te iv) dijelom zbog povećanja plaća zaposlenika (1,5% u lipnju 2015. godine i 0,5% dodatka za radni staž te 2% povećanja u lipnju 2016. godine). Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 20,8% (21,0% 2015.

godine) iznosi 197,1 milijuna kuna (177,9 milijuna kuna 2015.). Njezin 10,8%-tni rast posljedica je šireg opsega konsolidacije te ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa. Ostali poslovni rashodi iznose 10,2 milijuna kuna te su veći za 18,9% ponajprije zbog troškova poslovanja iz proteklih godina. Vrijednosna usklađenja iznose 271 tisuću kuna te su manja za 440 tisuća kuna. Ostali troškovi su povećani za 3,3%, odnosno 2,8 milijuna kuna primarno kao posljedica ovogodišnjeg poslovanja destinacije Baška.

Tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine financijski prihodi su iznosili 81,5 milijuna kuna te su veći 51,1 milijun kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pri tome najveću stavku porasta čine ostali financijski prihodi koji su veći za 36,3 milijuna kuna, najvećim dijelom kao rezultat prodaje dioničkog portfelja Grupe u iznosu od 35,2 milijuna kuna. Prihodi s osnova kamata, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama bilježe rast od 10,7 milijuna kuna. Zbog jačanja kune spram eura za gotovo 2% tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine, najveći rast zabilježile su pozitivne tečajne razlike s osnova svođenja nerealiziranih stavki bilance i otpлата kredita u iznosu od 9,4 milijuna kuna. Time su se obveze denominirane u valuti euro, a izražene u kunama u bilanci smanjile. Unatoč većem iznosu slobodnih novčanih sredstava u prvih devet mjeseci 2016. godine u odnosu na usporedno razdoblje

prošle godine, daljnje smanjenje tržišnih prinosa utjecalo je na blago smanjenje ovih prihoda (pad od 0,3 milijuna kuna). Nerealizirani prihodi (dobici) od financijske imovine veći su za 4,1 milijun kuna najvećim dijelom kao rezultat vrednovanja euro/kuna forward transakcija ugovorenih za 2016. godinu u svrhu zaštite od valutnog rizika.

Financijski rashodi s udjelom od 4,4% u ukupnim rashodima (6,9% 2015.) iznose 43,8 milijuna kuna te su za 18,9 milijuna kuna manji u odnosu na usporedno razdoblje prethodne godine. Rashodi od kamata, tečajnih razlika i drugih rashoda iz odnosa s nepovezanim društvima bilježe pad od 24,7 milijuna kuna. Vrednovanje ugovorenih IRS-ova i forward-a tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine rezultiralo je dodatnim financijskim rashodom od 2,8 milijuna kuna. Ostali financijski rashodi su porasli za 3,0 milijuna kuna od čega se iznos od 0,9 milijuna kuna odnosi na rashod s osnove prodaje dioničkog portfelja Grupe. Najznačajniju promjenu u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine čine negativne tečajne razlike od svođenja nerealiziranih stavki bilance koje bilježe pad od 31,6 milijuna kuna uslijed već spomenutog jačanja kune spram eura. Porast kamatnih rashoda tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine za 7,7 milijuna kuna rezultat je povećanja kreditnog zaduženja uslijed povlačenja kreditnih sredstava odobrenih za financiranje investicija te konsolidacije društava u destinaciji Baška od 1.1.2016. godine.

<sup>16</sup> Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG.

## Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

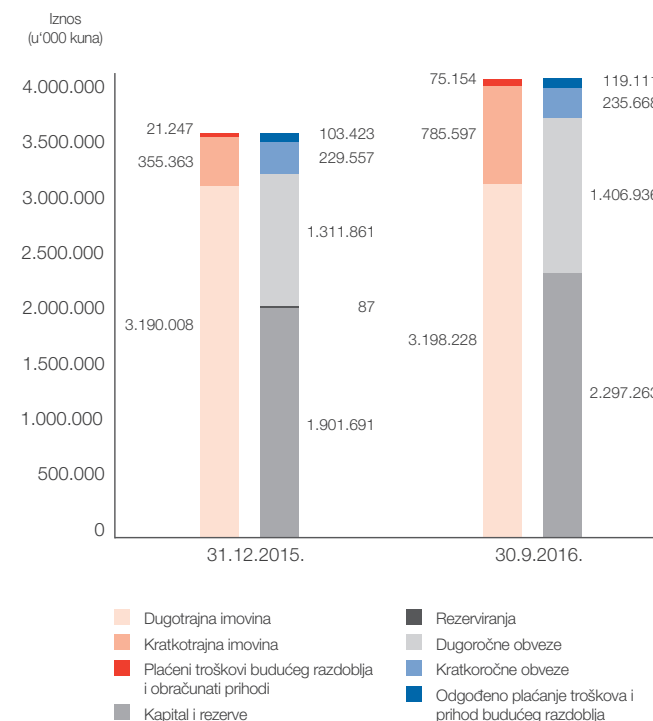
	31.12.2015.	30.9.2016.	2016./2015.
Prosječna cijena na dan	23,92	34,15	42,8%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	2.970.629.728	4.241.544.129	42,8%
EV ( u kunama)	4.053.149.806	5.000.748.852	23,4%
DPS (u kunama)	0,55	0,60	9,1%
EV / Prihodi od prodaje	3,2x	3,6x	13,0%
EV / EBITDA	9,6x	7,6x	-20,7%
EV / Prilagođena EBITDA	9,2x	7,7x	-16,3%
EV / EBIT	23,6x	10,9x	-53,9%
EV / Prilagođeni EBIT	21,7x	11,1x	-49,0%

Na dan 30.9.2016. godine ukupna vrijednost imovine Grupe povećana je za 13,8% u odnosu na 31.12.2015. Ukupni dionički kapital i rezerve povećani su za 395,6 milijuna kuna na 2.297,3 milijuna kuna prvenstveno zbog većeg ostvarenog dobitka (povećanje od 393,7 milijuna kuna). Ukupne dugoročne obveze povećane su za 5,6% te na 30.9.2016. godine iznose 1.406,9 milijuna kuna uslijed povlačenja kreditnih sredstava odobrenih za financiranje investicija. Ukupne kratkoročne obveze iznose 235,7 milijuna kuna te su veće za 2,7% u odnosu na 31.12.2015. Utjecaj je to uobičajeno većih i) obveza za predujmove primljene od kupaca (porast od 52,1 milijun kuna), ii) obveza prema dobavljačima (porast od 28,3 milijuna kuna), iii)

obveza prema zaposlenicima (rast od 11,8 milijuna radi šireg opsega konsolidacije i većeg broja zaposlenika u odnosu na 31.12.2015. godine), iv) obveze za poreze, doprinose i slična davanja (porast od 20,9 milijuna kuna) te v) tekuće otplate dugoročnog duga (smanjenje od 105,9 milijuna kuna).

Novac i novčani ekvivalenti na dan 30.9.2016. godine iznosili su 653,4 milijuna kuna te su veći za 105,0% u odnosu na kraj 2015. godine. Stanje novca i novčanih ekvivalenata ukazuje na snažan daljnji novčani potencijal iz poslovnih aktivnosti koji zajedno s eksternim zaduženjima omogućava nesmetan nastavak budućih investicijskih aktivnosti i potencijalnih akvizicija.

## Imovina i obveze





Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po segmentima<sup>17</sup>

HOTELI I LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	7.856	7.927	0,9%	1.037	1.037	0,0%	1.422	1.422	0,0%	3.048	3.112	2,1%	2.349	2.356	0,3%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.055.275	1.135.259	7,6%	149.854	177.036	18,1%	201.714	206.416	2,3%	408.358	451.331	10,5%	295.349	300.476	1,7%
Broj noćenja	2.329.711	2.462.250	5,7%	306.413	344.390	12,4%	448.153	465.161	3,8%	892.840	974.975	9,2%	682.305	677.724	-0,7%
ADR <sup>12</sup>	743	770	3,5%	1.136	1.180	3,9%	976	1.031	5,6%	711	713	0,2%	430	434	1,0%
Prihod pansiona (u kunama)	784.507.397	873.876.123	11,4%	170.198.500	208.976.675	22,8%	196.905.278	212.715.413	8,0%	290.516.267	321.797.842	10,8%	126.887.351	130.386.193	2,8%

Segment hotela i ljetovališta bilježi visok ukupan porast prihoda pansiona od 89,4 milijuna kuna. Na 873,9 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona najveći utjecaj imaju Premium i Midscale segmenti hotela i ljetovališta. Odlični rezultati posljedica su optimizacije prodajnog miksa, provedenih investicija u povećanje kvalitete turističkih proizvoda i usluga te uspješne realizacije niza poslovnih i zabavnih događaja u Dubrovniku i Poreču. Skrećemo pozornost da je rast djelomično pod utjecajem poslovanja hotela i ljetovališta u destinaciji Baška. Isključenjem njihova poslovanja, ukupni prihodi pansiona hotela i ljetovališta bilježe 10%-tni rast.

Najveći porast prihoda pansiona ostvario je Premium segment hotela i ljetovališta. 22,8%-tni rast na razinu od 209,0 milijuna kuna proizlazi ponajviše iz porasta broja prodanih smještajnih jedinica za 27.182 na razinu od 177.036. Najveći utjecaj na rast ima Valamar Isabella Island Resort 4\* & 5\*. On je ostvario porast prihoda pansiona od 18 milijuna kuna, od čega 12 milijuna kuna je realizirano u direktnom kanalu prodaje prvenstveno zbog aktivnog upravljanja marketinškim segmentima. Time su, uz veći broj dana otvorenosti te održane M.I.C.E događaje, ostvarene visoke stope rasta Valamar Isabella Island Resort-a 4\* & 5\*. M.I.C.E. događaj "Global Training Experience-a" organiziran od strane Daimler AG – Mercedes-Benz u hotelu Valamar Dubrovnik President 5\* te hotelu Valamar Lacroma 4\* u razdoblju od veljače do sredine travnja utjecao je na njihovu dužu otvorenost uz visoke stope zauzetosti. Rast dubrovačkog Premium segmenta u sezoni nosi prije svega hotel Valamar Dubrovnik President 5\* kroz vrlo dobro pozicioniranje u

individualnom kanalu. Adekvatnom distribucijom marketinških segmenata osiguran je i značajan rast hotela Valamar Lacroma 4\* prvenstveno putem alotmanskih i M.I.C.E. plasmana.

Upscale segment je zabilježio porast prihoda pansiona od 15,8 milijuna kuna. 212,7 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona rezultat su porasta prosječne dnevne cijene i broja prodanih smještajnih jedinica za 5,6%, odnosno 2,3%. Visok rast Valamar Cluba Tamaris 4\* je rezultat kvalitetno odrađene firstminute distribucije alotmana i jačanja individualnog kanala koji nosi više od dvije trećine rasta. Jačanje individualnog segmenta i fizičkih volumena doprinijelo je značajnom rastu Hotela & Casa Sanfior 4\*. Dobro prihvaćenim strategijama upravljanja marketinškim segmentima i cijenama uspješno je ojačan individualni segment u hotelu Valamar Zagreb 4\* koji je ostvario visok rast. Rast hotela Valamar Riviera 4\* je prvenstveno rezultat novih kapaciteta (10 novih jedinica) koji su utjecali na porast fizičkih volumena.

S porastom od 31,3 milijuna kuna Midscale segment hotela i ljetovališta velikim dijelom doprinosi porastu ukupnih prihoda pansiona. 321,8 milijuna kuna prihoda pansiona je djelomično pod utjecajem poslovanja hotela i ljetovališta u destinaciji Baška tijekom prvog polugodišta ove godine. Isključenjem njihova poslovanja prihodi pansiona Midscale segmenta rastu preko 14 milijuna kuna. Glavni nositelji rasta su hoteli Valamar Diamant 4\* i Valamar Club Dubrovnik 3\*. Veći broj dana otvorenosti uz visoke stope zauzetosti, nova multifunkcionalna dvorana koja je omogućila značajan rast M.I.C.E. kanala

te bolja kasnija realizacija grupnog kanala rezultirala je značajnim povećanjem volumena te visokim rastom prihoda pansiona hotela Valamar Diamant 4\*. S druge strane, Valamar Club Dubrovnik 3\* je ostvario porast u svim marketinškim segmentima zahvaljujući adekvatnom plasmanu segmenta alotmana i grupa. Dodatan rast hotela Valamar Crystal 4\* je ostvaren zahvaljujući strateškim usmjerenjem na dugoročne poslovne odnose s charter partnerima čime su osigurani dodatni fizički volumeni zahvaljujući avio letovima u Istru izvan visoke sezone. Politika konkurentnije cijene u definiranim periodima fokusirana na volumene rezultirala je porastom prihoda pansiona u hotelu Valamar Rubin 3\*. Rabački hoteli Allegro i Miramar 3\* bilježe visoke stope rasta zahvaljujući značajnom rastu individualnog kanala te adekvatnog plasmana grupa i alotmana u predsezoni.

Hoteli i ljetovališta Economy segmenta zabilježili su 130,4 milijuna kuna prihoda pansiona što predstavlja povećanje od 2,8%. Porast prihoda pansiona u hotelu Pical 3\* je pod utjecajem jačanja individualnog kanala, kao i aktivnog upravljanja cijenama čime je postignuta veća prosječna dnevna cijena. Hotel Tirena 3\* je ostvario rast zahvaljujući dobroj realizaciji individualnog kanala i kvalitetnom plasmanu alotmana. Povećan volumen grupa te događaji u predsezoni utjecali su na porast prihoda pansiona apartmana Lanterna 2\*. Iako je zbog manjeg broja operativnih dana rada smanjen volumen, zahvaljujući porastu prosječne cijene prihod pansiona Girandella Tourist Village-a 2\* je zadržan na istoj razini kao i prošle godine.

<sup>17</sup> Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry). U razdoblju prvih devet mjeseci 2016. godine uključuje poslovanje objekata u

destinaciji Baška, dok u usporednom razdoblju 2015. godine poslovanje destinacije Baška je uključeno od 1.7.2015. godine. Poslovanje destinacije Pula - Puntizela je uključeno u destinaciju Poreč. Detaljnija

usporedba nove segmentacije portfelja se nalazi na 17. stranici ovog izvješća.

## Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po segmentima (nastavak)<sup>17</sup>

KAMPING LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	9.928	10.145	2,2%	475	511	7,6%	4.449	4.437	-0,3%	3.378	3.387	0,3%	1.626	1.810	11,3%
Broj prodanih smještajnih jedinica	951.000	1.016.791	6,9%	64.619	67.535	4,5%	442.985	465.767	5,1%	305.983	331.484	8,3%	137.413	152.005	10,6%
Broj noćenja	2.238.215	2.464.024	10,1%	185.968	197.294	6,1%	1.068.572	1.194.363	11,8%	664.666	717.211	7,9%	319.009	355.156	11,3%
ADR <sup>12</sup>	226	249	10,0%	289	362	24,9%	245	280	14,4%	203	209	2,7%	190	193	1,9%
Prihod pansiona (u kunama)	215.258.604	253.280.981	17,7%	18.700.138	24.419.347	30,6%	108.366.983	130.335.205	20,3%	62.109.356	69.116.362	11,3%	26.082.126	29.410.067	12,8%

Kamping ljetovališta su ostvarila 253,3 milijuna kuna ukupnih prihoda pansiona. Rast od 38,0 milijuna kuna najvećim dijelom je posljedica odličnog prihvata novoinvestiranih objekata te manjim dijelom konsolidacije poslovanja kamping ljetovališta u destinaciji Baška tijekom prvih šest mjeseci 2016. godine. Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje destinacije Baška ukupni prihodi pansiona kamping ljetovališta rastu za visokih 15%.

Premium segment kamping ljetovališta uključuje kamp Krk 5\* koji je ostvario snažan 30,6%-tni rast prihoda pansiona na iznos od 24,4 milijuna kuna. Ovakav rast je posljedica 73 kune veće prosječne dnevne cijene zahvaljujući ovogodišnjoj investiciji u

mobilne kućice, podizanje kvalitete i usluge gostima kampa te intenzivnim promotivnim aktivnostima.

14,4%-tni porast prosječne dnevne cijene u Upscale segmentu kamping ljetovališta je rezultirao s 22,0 milijuna kuna većim prihodima pansiona. Na ostvarene prihode pansiona od 130,3 milijuna kuna najvećim dijelom je doprinio kamp Lanterna 4\*. Vodeći istarski kamp je zbog investicije u mobilne kućice, podizanje kvalitete i usluge gostima kampa te promotivnim aktivnostima ostvario 24%-tni porast prihoda pansiona. Kamp Marina 4\* i kamp Ježevac 4\* su zabilježili rast prihoda pansiona prvenstveno radi povećanja prosječne cijene. Ovogodišnje poslovanje kampa Bunculuka 4\* imalo je

utjecaj na bolje poslovanje Upscale segmenta s 3,2 milijuna kuna dodatnih prihoda pansiona.

Prihodi pansiona u Midscale segmentu kamping ljetovališta iznose 69,1 milijun kuna. Cjelogodišnja konsolidacija kampa Zablaće 3\* je najvećim dijelom posljedica njihovog 11,3%-tnog rasta prihoda pansiona. Naime, raniji uskršnji praznici nisu pogodni za kamping poslovanje te su posljedično utjecali na manji broj dana otvorenosti i na niže prihode pansiona.

Economy segment je ostvario 29,4 milijuna kuna prihoda pansiona. Rast od 3,3 milijuna kuna je pod utjecajem investicije u kamp Brioni 2\* te poslovanja novog kampa Tunarica 2\*.

## Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama<sup>17</sup>

DESTINACIJA	Poreč			Rabac			Krk			Dubrovnik		
	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.	1.-9.2015.	1.-9.2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.592	10.632	0,4%	1.913	2.065	7,9%	3.318	3.414	2,9%	1.961	1.961	0,0%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.153.379	1.192.839	3,4%	247.831	252.544	1,9%	344.869	423.473	22,8%	260.196	283.194	8,8%
Broj noćenja	2.648.509	2.813.257	6,2%	571.939	590.167	3,2%	844.211	991.139	17,4%	503.267	531.711	5,7%
ADR <sup>12</sup>	434	469	8,1%	560	579	3,3%	379	387	2,0%	884	912	3,1%
Prihod pansiona (u kunama)	500.129.623	558.985.247	11,8%	138.781.641	146.117.945	5,3%	130.742.438	163.772.689	25,3%	230.112.299	258.281.223	12,2%



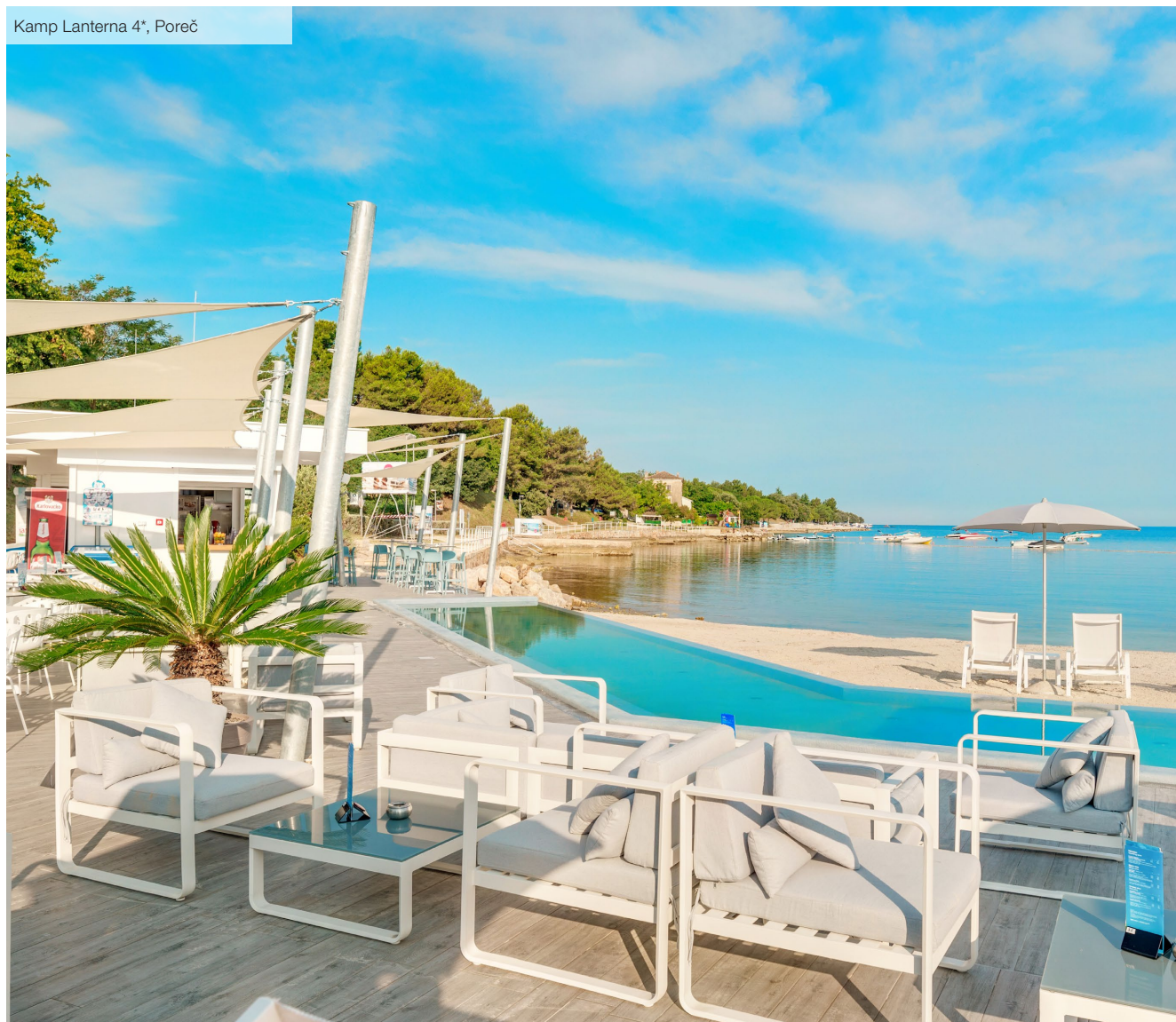
Destinacija Poreč je ostvarila 559,0 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast prosječne cijene za 8,1% te broja prodanih smještajnih jedinica 3,4% rezultirao je rastom prihoda pansiona od 58,9 milijuna kuna. Najveći utjecaj na rast prihoda pansiona u ovoj destinaciji imaju odlična poslovanja Valamar Isabella Island Resort-a 4\* & 5\*, kampa Lanterna 4\* te hotela Valamar Diamant 4\*.

7,3 milijuna kuna veći prihoda pansiona u destinaciji Rabac rezultat su porasta prosječne cijene za 19 kuna te većeg broja prodanih smještajnih jedinica (+4.713). najveći utjecaj na ostvarene prihode pansiona od 146,1 milijun kuna imaju Hotel & Casa Valama Sanfior 4\*, hoteli Allegro 3\* i Miramar 3\* te kamp Marina 4\*.

Prihodi pansiona od 163,8 milijuna kuna ostvareni u destinaciji Krk su pod utjecajem konsolidacije destinacije Baška tijekom cijele 2016. godine. Ukoliko bi isključili poslovanje hotela i ljetovališta te kamping ljetovališta u destinaciji Baška, prihodi pansiona rastu za 10,8%. Ostatak rasta je prvenstveno utjecaj odličnog poslovanja kampa Krk 5\*.

Destinacija Dubrovnik je zabilježila rast od 3,1% u prosječnoj dnevnoj cijeni te 8,8% u prodanim smještajnim jedinicama. Time je ostvaren visok rast prihod pansiona od 28,2 milijuna kuna na razinu od 258,3 milijuna kuna. Najvećim djelom je on rezultat odličnog poslovanja hotela Valamar Dubrovnik President 5\* i Valamar Lacroma 4\*.

Kamp Lanterna 4\*, Poreč



Proteklih godina Valamar Riviera je konsolidirala portfelj s ciljem jasne diferencijacije, razvoja i repositioniranja turističkih proizvoda. Precizna definicija tržišnih segmenata, inovativni razvoj servisnih koncepata, upravljanje brandom, povećanje profitabilnosti i optimizacija povrata na ulaganje zahtjevali su osvježanje segmentacije turističkog portfelja u svrhu izvrsnosti pri njegovu upravljanju.

## Pregled hotela i ljetovališta

	Kategorizacija		Segment		Destinacija
	2015.	2016.	2015.	2016.	
Valamar Dubrovnik President Hotel	****	****	Premium	Premium	Dubrovnik
Valamar Isabella Island Resort	****+	**** / *****	Premium	Premium	Poreč
Valamar Lacroma Hotel	****+	****+	Premium	Premium	Dubrovnik
Valamar Club Tamaris	****	****	Upscale	Upscale	Poreč
Valamar Riviera Hotel & Residence	****	****	Upscale	Upscale	Poreč
Valamar Zagreb Hotel	****	****	Upscale	Upscale	Poreč
Hotel & Casa Valamar Sanifor	****	****	Upscale	Upscale	Rabac
Valamar Argosy Hotel	****	****	Upscale	Upscale	Dubrovnik
Valamar Diamant Hotel & Residence	****	****	Midscale	Midscale	Poreč
Valamar Crystal Hotel	****	****	Midscale	Midscale	Poreč
Valamar Pinia Hotel & Residence	***	***	Midscale	Midscale	Poreč
Valamar Rubin Hotel	***	***	Midscale	Midscale	Poreč
Valamar Bellevue Hotel & Residence Albona	****	****	Midscale	Midscale	Rabac
Allegro Hotel	***	***	Midscale	Midscale	Rabac
Miramar Hotel	***	***	Midscale	Midscale	Rabac
Hotel Corinthia <sup>18</sup>	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Zvonimir Hotel, Atrium & Villa Adria <sup>18</sup>	**** / *****	**** / *****	Midscale	Midscale	Otok Krk
Valamar Koralj Romantic Hotel	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Valamar Club Dubrovnik	***	***	Midscale	Midscale	Dubrovnik
Naturist Resort Solaris	***	***	Economy	Economy	Poreč
Pical Hotel	***	***	Economy	Economy	Poreč
Tirena Hotel	***	***	Economy	Economy	Dubrovnik
Girandella Tourist Village	**	**	Economy	Economy	Rabac
Lanterna Apartments	**	**	Economy	Economy	Poreč
Marina Hotel & Mediteran Residence	**	**	Economy	Economy	Rabac

## Pregled kamping ljetovališta

	Kategorizacija		Segment		Destinacija
	2015.	2016.	2015.	2016.	
Kamp Krk	****	****	Premium	Premium	Otok Krk
Kamp Ježevac	****	****	Upscale	Upscale	Otok Krk
Kamp Lanterna	****	****	Upscale	Upscale	Poreč
Kamp Marina	****	****	Upscale	Upscale	Rabac
Naturist Camping Bunculuka <sup>18</sup>	****	****	Upscale	Upscale	Otok Krk
Kamp Orsera	***	***	Midscale	Midscale	Poreč
Naturist Resort Solaris	***	***	Midscale	Midscale	Poreč
Kamp Zablaće <sup>18</sup>	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Kamp Škrila	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Kamp Solitudo	***	***	Midscale	Midscale	Dubrovnik
Naturist Camping Istra	***	**	Economy	Economy	Poreč
Kamp Brioni	**	**	Economy	Economy	Pula - Puntizela
Kamp Tunarica	**	**	Economy	Economy	Rabac

<sup>18</sup> U razdoblju prvih devet mjeseci 2016. godine uključuje poslovanje objekata u destinaciji Baška, dok u usporednom razdoblju 2015. godine poslovanje destinacije Baška je uključeno od 1.7.2015. godine.



## OČEKIVANJA ZA 2016. GODINU

U poslovnoj 2016. godini očekujemo ostvariti konsolidirane poslovne prihode u rasponu od 1.460 milijuna kuna do 1.475 milijuna kuna (1.294 milijuna kuna u 2015.) ostvarujući očekivani rast od 12,8% do 14,0% (od 166 milijuna kuna do 181 milijun kuna).

U poslovnoj 2016. godini očekivana EBITDA kretat će se u rasponu od 500 milijuna kuna do 515 milijuna kuna (423 milijuna kuna u 2015.) što predstavlja porast od 18,1% do 21,6% (od 77 milijuna kuna do 92 milijun kuna) te će rezultirati očekivanom EBITDA maržom od 33,9% do 35,2% u odnosu na 32,7% ostvarenu u 2015. godini.

Naša se očekivanja temelje na (i) ostvarenim rezultatima u prvih devet mjeseci 2016. godine, (ii) ostvarenim poslovnim prihodima zaključno s 20.10.2016. godine, (iii) stanja bookinga u knjigama (predstavlja 99,2% realiziranog i očekivanog prihoda smještaja zavedenog u knjigama u 2016. godini), (iv) prognoze rezultata poslovanja za četvrto tromjesečje poslovne godine te (v) izostanku nastupa značajnijih negativnih posljedica rizika kojima su izloženi Društvo i Grupa.

Izjave o očekivanjima temelje se na trenutno dostupnim informacijama, sadašnjim pretpostavkama te očekivanjima i projekcijama budućih događaja. Očekivanja nisu jamstvo budućih rezultata i podložna su budućim događajima, rizicima i neizvjesnostima, od kojih su mnogi izvan kontrole ili su trenutno nepoznati Valamar Rivijeri, kao i potencijalno netočnim pretpostavkama temeljem kojih bi se stvarni rezultati mogli materijalno razlikovati od ranije iznesenih očekivanja i prognoza. Rizici i neizvjesnosti uključuju, ali nisu ograničeni na one opisane u dijelu „Rizici Društva i Grupe“.

Materijalno značajne razlike od danih očekivanja za poslovnu 2016. godinu mogu biti rezultat promjena u okolnostima, nerealiziranih pretpostavki i drugih rizika, neizvjesnosti i čimbenika, uključujući:

- Makroekonomska kretanja u Republici Hrvatskoj i na emitivnim tržištima koja obuhvaćaju promjenu tečaja i cijenu dobara i usluga, deflaciju i inflaciju, nezaposlenost, kretanja bruto domaćeg proizvoda i industrijske proizvodnje te drugih kretanja koja posredno i neposredno utječu na kupovnu moć gostiju Valamar Rivijere;
- Ekonomske, sigurnosno-političke uvjete te kretanja i događanja na tržištima kapitala u Republici Hrvatskoj i emitivnim tržištima Valamar Rivijere;
- Razinu potrošnje i raspoloživ dohodak gostiju te povjerenje i zadovoljstvo gostiju s proizvodima i uslugama Valamar Rivijere;
- Kretanje broja noćenja, trend bookinga te kretanje prosječnih prodajnih cijena smještajnih jedinica u objektima Valamar Rivijere;
- Kretanje tečaja hrvatske kune spram svjetskih valuta (poglavito eura), promjenu tržišnih kamatnih stopa, promjenu cijene vlasničkih vrijednosnih papira te ostalih financijskih rizika kojima je izložena Valamar Riviera;
- Dostupnost i troškove radne snage te troškove prijevoza, energije, komunalne troškove, prodajne cijene goriva 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 je Valamar Riviera stranka;
- Gubitak konkurentnosti i smanjenu potražnju za proizvodima



Valamar Lacroma Dubrovnik 4\*, Dubrovnik

i uslugama hrvatskog turizma i Valamar Rivijere pod utjecajem vremenskih uvjeta i sezonalnih kretanja;

- Pouzdanost informatičkih poslovnih rješenja te cyber sigurnost poslovanja Valamar Rivijere i s njima povezane troškove;
- Promjene poreznih i drugih propisa i zakona, trgovinskih ograničenja i carinskih stopa;
- Elementarne nepogode i ekološki rizike.

U slučaju materijalno značajnih promjena iznesenih očekivanja za poslovnu 2016. godinu Valamar Riviera će sukladno članku 459. Zakona o tržištu kapitala bez odgode obavijestiti javnost. Iznesena očekivanja ne predstavljaju nagovor na kupnju, prodaju ili zadržavanje dionica Valamar Riviere.

## REZULTATI DRUŠTVA

Naglašavamo da podaci u financijskim izvještajima tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s onima iz prethodne godine uslijed opisanih postupaka pripajanja. U stavke prethodnog razdoblja do datuma pripajanja, odnosno i) do 27.2.2015. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., ii) do 31.3.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Hoteli Baška d.d. te iii) do 30.6.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Bastion upravljanje d.o.o. Sve značajne promjene u financijskim izvještajima Društva treba promatrati kao rezultat navedenih transakcija u prethodnom razdoblju.

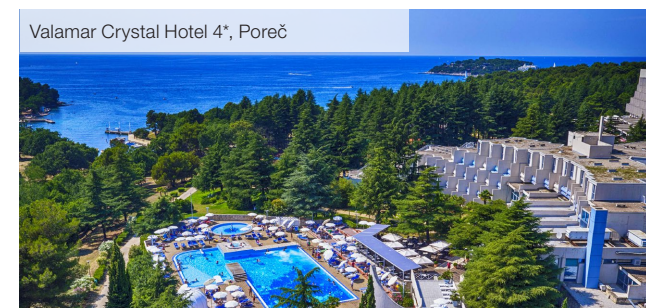
U razdoblju od 1.1.2016. do 30.9.2016. ukupni prihodi su porasli za 273,1 milijuna kuna na iznos od 1.467,1 milijuna kuna. Prihodi od prodaje iznose 1.368,3 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 93% (94% u 2015.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 246,7 milijuna kuna. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 99,5 milijuna kuna s udjelom od 6,8% u ukupnim prihodima (7% 2015.) te su veći za 19,6% u odnosu na prošlo usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.268,8 milijuna kuna s udjelom od 86,5% u ukupnim prihodima (87% 2015.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 22,2%. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 7% ukupnih prihoda (6% 2015. godine). Udio ostalih poslovnih prihoda u ukupnom prihodu čini 1% (1% u 2015.), a isti iznose 20,1 milijuna kuna i veći su za 21,7%.

Materijalni troškovi su 34,3 milijuna kuna veći te iznose 377,2 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 40% (42% u 2015.). Troškovi osoblja iznose 283,6 milijuna kuna s udjelom od 30% u poslovnim rashodima (28% u 2015.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 58,4 milijuna kuna. Porast troškova osoblja je prvenstveno posljedica povećanog obujma poslovanja, preuzimanja zaposlenika iz pripojenih društava, ranijeg ukalkuliranja

troškova plaća (nagrade) u trećem tromjesečju 2016. godine (prošle godine u četvrtom), kao i manjim dijelom poradi povećanja plaća zaposlenika.

Financijski prihodi iznose 78,7 milijuna kuna te su veći za 22,8 milijuna u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine. Najveću stavku porasta čine ostali financijski prihodi koji su veći za 35,9 milijuna kuna prvenstveno kao rezultat prodaje dioničkog portfelja Društva u iznosu od 34,8 milijuna kuna. Prihodi s osnova kamata, tečajnih razlika, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama bilježe rast od 8,9 milijuna kuna. Zbog jačanja kune spram eura od gotovo 2% tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine najveći rast su zabilježile pozitivne tečajne razlike s osnova svođenja nerealiziranih stavki bilance i tečajne razlike na otplate kredita u iznosu od 8,5 milijuna kuna. Time su se obveze denominirane u valuti euro, a izražene u kunama u bilanci smanjile. Unatoč većem iznosu slobodnih novčanih sredstava tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine, daljnje smanjenje tržišnih kamatnih stopa utjecalo je na blago smanjenje prihoda od kamata po oročenjima, a vista računima i plasmanima (pad od 0,2 milijuna kuna). 2016. godine izostao je prihod od dividende od povezanog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 27.2.2015. godine) u iznosu od 24,0 milijuna kuna. Nerealizirani prihodi (dobici) od financijske imovine veći su za 4,1 milijuna kuna kao rezultat vrednovanja euro/kuna forward transakcija ugovorenih za 2016. godine u svrhu zaštite od valutnog rizika.

Financijski rashodi s udjelom od 4% u ukupnim rashodima (7% 2015.) iznose 39,7 milijuna kuna te su za 18,9 milijuna kuna manji u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Rashodi od kamata i tečajne razlike bilježe pad od 23,8 milijuna kuna. Vrednovanje ugovorenih IRS-ova i forward-a tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine rezultiralo je



dotatnim financijski rashodom od 2,8 milijuna kuna. Ostali financijski rashodi porasli za 2,1 milijuna kuna. Najznačajniju promjenu u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine čine negativne tečajne razlike od svođenja nerealiziranih stavki bilance koje bilježe pad od 30,6 milijuna kuna uslijed već spomenutog jačanja kune spram eura tijekom prvih devet mjeseci ove godine. Porast kamatnih rashoda u prvih devet mjeseci ove godine za 7,7 milijuna kuna rezultat je povećanja kreditnog zaduženja uslijed povlačenja kreditnih sredstava odobrenih za financiranje investicija te pripajanja Hotela Baška d.d. i donosa njihova duga.

Povećan obujam poslovanja uz efikasnije poslovne aktivnosti rezultirao je visokim porastom profitabilnosti poslovanja. U promatranom razdoblju je dobitak prije oporezivanja uvećan za 168,2 milijuna kuna na dobitak u iznosu od 490,3 milijuna kuna. Operativni dobitak je uvećan za 126,6 milijuna kuna na razinu od 451,2 milijuna kuna. Bruto marža Društva iznosi 35,3% (28,3% u 2015.).

Ukupna imovina Društva na dan 30.9.2016. godine iznosi 4.231 milijuna kuna te je veća u odnosu na prethodno razdoblje za 675,8 milijuna kuna.



## INVESTICIJE 2016.

U 2016. godini investicije vrijedne preko 260 milijuna kuna<sup>19</sup> bile su usmjerene u daljnje povećanje kvalitete Valamarovog portfelja hotela, apartmana i kampova. Preko 50% ukupnih investicija bilo je namijenjeno razvoju smještaja, usluga i sadržaja u kampovima koji posluju pod brendom Camping Adriatic by Valamar.

S ciklusom ulaganja od gotovo 34 milijuna kuna kamp Krk je postao prvi kamp s pet zvjezdica u Republici Hrvatskoj. Riječ je o jedinstvenom eco-friendly obiteljskom kamping ljetovalištu te jednom od tri hrvatska kampa u prestižnom udruženju „Leading Campings of Europe“. Ističe se bazenom s grijanom vodom, wellness oazom, šetnicom sa zabavnim sadržajima, dječjim bazenom i vodenim igralištem te kompletno obnovljenim sanitarnim čvorom. Bogata ponuda uključuje i Maro Mini i Midi klubove za manju djecu, kao i Teens Club te Hobby Club za djecu višeg uzrasta. Kamp nudi i nove smještajne kapacitete pod nazivom „Bella Vista Premium Village“ koji sadrže 63 dizajnerske mobilne kućice s pogledom na more. Posebna briga je bila posvećena energetske učinkovitosti i održivom razvoju. Kamp ima jedinstveni sustav pročišćavanja otpadnih voda i navodnjavanja hortikulture pročišćenom vodom. Zasađeno je više od 300 stabala, a plažu u kampu krase Plava zastava.

Investicijom od 87 milijuna kuna podigla se kategorija kampa Lanterna s 3 na 4 zvjezdice. Kamp Lanterna je vodeći istarski kamp koji je član udruženja „Leading Campings of Europe“. Dovršio se projekt Istarskog sela koji je dobio nove smještajne kapacitete. Ponuda smještaja obogatila se i kroz inovativne smještajne jedinice za ljubitelje luksuznog kampiranja - „Glampinga“, kao i putem dvije potpuno nove tematske zone smještaja s ukupno 119 novih mobilnih kućica. Preuredile su se i brojne parcele, a kamp je dobio

Kamp Krk 5\*, Otok Krk



<sup>19</sup> Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2015. godine.



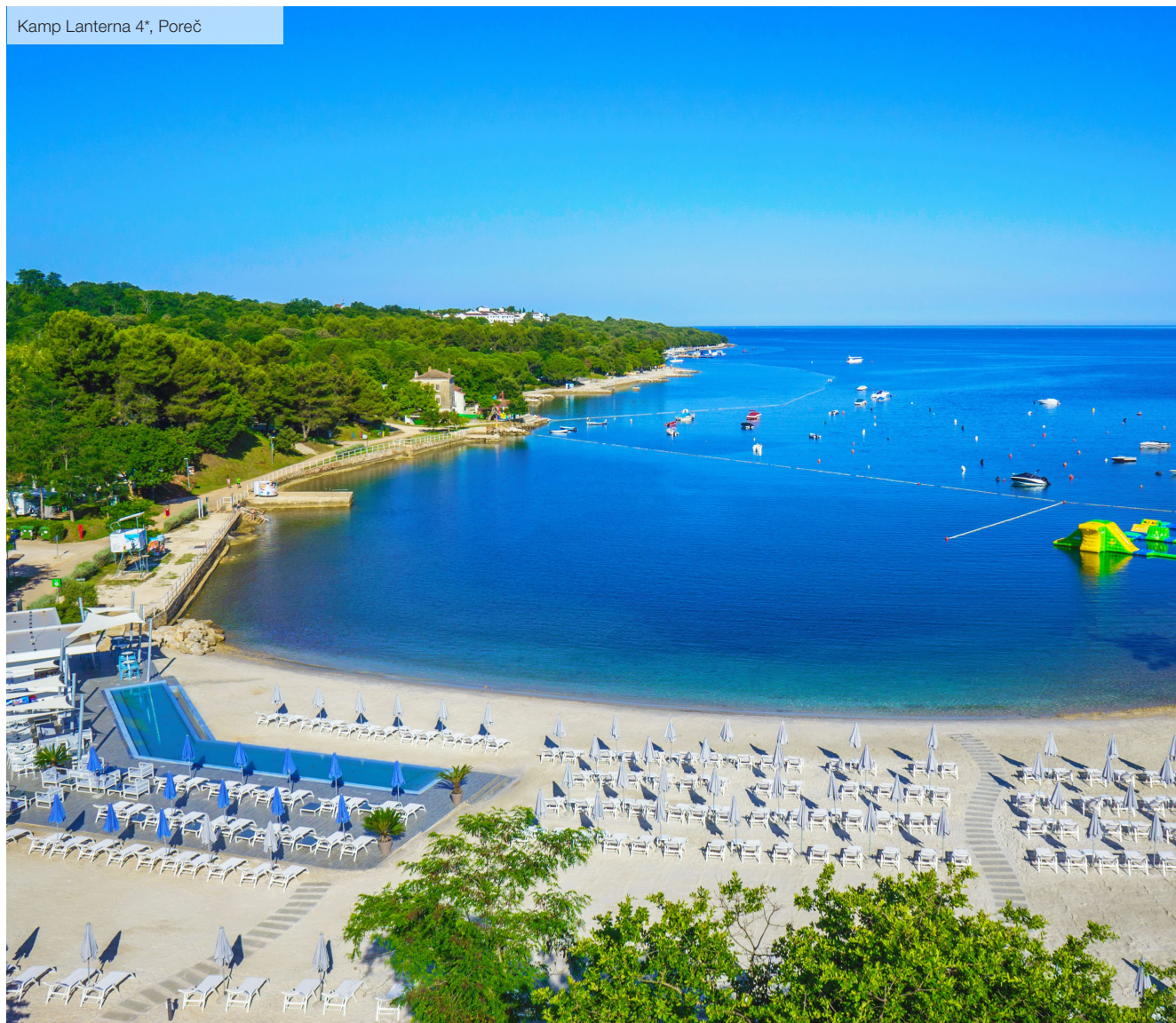
novi hortikulturni izgled, preuređenu recepciju, novu pješčanu plažu "Adria" s "Beach Barom", novi "Cafe Belvedere" te druge sadržaje. Goste ovog kampa dočekao je novi obiteljski vodeni park s 1.350 m<sup>2</sup> vodene površine, četiri bazena te mnoštvo tobogana i ostalih atrakcija za djecu. Preuređen je glavni bazen uz obalu, kao i dva sanitarna čvora.

Ulaganja su izvršena i u podizanje kvalitete u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku kroz unaprjeđenje smještaja, ponuda plaža i ugostiteljskih sadržaja. Kamping segment ima potencijal za razvoj u inovativna kamping ljetovališta, odnosno resorte koji nude smještaj i usluge više dodane vrijednosti ciljajući na goste veće platežne moći. Takve je projekte i dalje teško razvijati zbog neriješenog pitanja turističkog zemljišta pa je stoga Valamar Riviera i dalje ograničena na djelomična ulaganja u prostore i sadržaje u kampovima. Rješavanjem koncesija na turističkom zemljištu oslobodio bi se potencijal u jače repozicioniranje kampova kako u portfelju Valamar Rivijere, tako i u cijeloj Hrvatskoj. Time bi se kampove podiglo na razinu visoke konkurentnosti u odnosu na najbolja kamping ljetovališta u Europi.

Ulaganjem od 12 milijuna kuna nastavilo se s razvojem prošlogodišnjeg uspješnog projekta Valamar Isabella Island Resort s ciljem podizanja kvalitete dijela proizvoda i usluga na razinu pet zvjezdica (ukupno 53 smještajne jedinice koje uključuju depandansu Miramare, dvorac te 7 vila).

Valamar Riviera je ove godine obogatila i ugostiteljsku ponudu. Gostima je na raspolaganju potpuno obnovljeni restorani ex. Slavija (novi sadržaji: restoran "La Pentola II", pivnica "Kraft" i beach club "The Beat"), Delfin i Orsera. Realiziran je i niz drugih projekata koji su kroz stvaranje novih i unaprjeđenje postojećih sadržaja značajno povećali kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama. Od brojnih projekata, sportska dvorana hotela Valamar Diamant 4\* je adaptirana u multifunkcionalnu dvoranu za potrebe sporta i drugih evenata. Izvršena su ulaganja u plaže, poboljšanje personalnog smještaja, projekte IT-a i digitalizaciju poslovanja, tehnološki proces i uštedu energije u praonicama te ostale projekte usmjerene na energetske učinkovitost.

Kamp Lanterna 4\*, Poreč





## INVESTICIJE 2017.

Planiranim ulaganjima 2017. godine u vrijednosti od preko 750 milijuna kuna, Valamar Riviera nastavlja s dosad najvećim investicijskim ciklusom u turistički portfelj. Više od 50% ukupnih investicija bit će namijenjeno podizanju kvalitete turističkih proizvoda i usluga u destinaciji Rabac. Time će sljedeće godine rabačke goste dočekati dva luksuzna ljetovališta, potpuno novi Family Life Bellevue Resort kategorije 4 zvjezdice, odnosno prvi TUI Family Life hotel u Hrvatskoj te potpuno obnovljeni Valamar Girandella Resort kategorije 4 zvjezdice. Navedenim ulaganjima će se destinacija Rabac repositionirati u vodeću odmorišnu destinaciju visoke kategorije. Njome će se omogućiti i otvorenje gotovo 400 novih radnih mjesta. Završetak radova na dva luksuzna ljetovališta, kao i na okolnoj infrastrukturi koja će se temeljito urediti, planiran je za početak turističke sezone 2017. godine, a radovi se odvijaju sukladno planu. Ovaj investicijski projekt osigurat će i značajno povećanje bazenskih površina, sa sadašnjih 400 m<sup>2</sup> na 3.000 m<sup>2</sup>. Time će se uz obogaćenje sadržaja i podizanje kvalitete usluge, osigurati i rasterećenje plaža, koje će i nadalje biti otvorene svim građanima i posjetiteljima. Cjelokupna okolna infrastruktura temeljito će se urediti. Plaže će dobiti nove tuševe, svlačionice i uređene prilaze u more, a posebna pažnja posvetit će se uređenju hortikulture i okolnih šetnica i biciklističkih staza. Iznimna vrijednost za sve građane i posjetitelje imat će uređenje novih 150 metara promenade. Njome će se povezati dva dijela sadašnje šetnice uz more pored današnjeg Girandella restorana. Ljubitelji outdoor aktivnosti razveselit će i nove biciklističke staze uz budući rekreacijsko-biciklistički Bike-trim park te unaprjeđenje ostalih sportskih sadržaja i dječjih igrališta. Rabac će dobiti i atraktivnu ugostiteljsku ponudu, uz brojne nove ugostiteljske objekte, uključujući novi Beach club, Green & Grill, Steak House i niz drugih.





Hoteli Bellevue i Albona u potpunosti će se rekonstruirati i postati TUI Family Life Bellevue Resort 4\* koji uključuje Hotel Bellevue, Residence Bellevue, Villa Ava, Albona-Anex A i Albona-Anex B. Po završetku radova njegov će kapacitet iznositi 372 sobe, odnosno 1.365 kreveta. Nova ulaganja u bazene, restorane, plaže, zabavne i ostale sadržaje u ovom resortu značajno će unaprijediti kvalitetu usluge prema standardima vodećeg svjetskog turoperatora i strateškog partnera Valamar Rivijere, TUI-ja. TUI u Family Life Bellevue Resort 4\* planira dovesti oko 80.000 gostiju, odnosno ostvariti više od 400.000 noćenja uz garanciju popunjenosti (sezone: 2017., 2018. i 2019.), primarno putem novih avio tržišta s područja Skandinavije i Velike Britanije.

U sklopu projekta Valamar Girandella Resort 4\* obnovit će se tri paviljona, centralna zgrada s restoranom te tri vile za smještaj gostiju. Jedan paviljon će biti preuređen u smještaj po konceptu "adults-only" s vlastitim bazenom i pool barom te recepcijom. Drugi paviljon će biti preuređen kao "family" koncept, a vile će biti nadograđene i proširene u premium smještaj. Treći paviljon će se u potpunosti rekonstruirati u hotel namijenjen obiteljima s djecom s bazenskim sadržajima. On će biti zajednički brendiran s internacionalnim konceptom specijaliziranim za obitelji, a obnova je planirana u 2018. godini. Gosti će već iduće godine uživati na čak 12.000 m<sup>2</sup> tematski uređenih plaža: Girandella resort beach, Family beach, Adults only beach. Valamar Girandella Resort će nakon kompletne obnove moći primiti goste u 399 smještajnih jedinica (1.391 kreveta). Svim gostima na raspolaganju će biti i bogati sadržaji za zabavu obitelji, od dvorane za zabavu, beach cluba, steak housea do novog Maro kluba za djecu. Velika pažnja posvetit će se i uređenju šetnica, biciklističkih staza, plaža i parkirališta što će značajno uljepšati cjelokupni dosadašnji izgled destinacije. Strateškom poslovnom suradnjom s DER Touristik Köln GmbH dodatno se osigurava popunjenost kapaciteta. Naime, sklopljen je ugovor o alotmanu u trajanju od tri godine (sezone 2017., 2018. i 2019.) s garancijom popunjenja.

Family Life Bellevue Resort 4\* (idejna vizualizacija), Rabac





Osim u čvrste objekte, nastavlja se ciklus ulaganja u kampove u koje će biti uložena gotovo četvrtina ukupnih investicija. U svrhu unaprjeđenja kvalitete i doživljaja, u kampu Lanterna će se preurediti ulazni trg s trgovačkim i ugostiteljskim objektima te oplemeniti ponuda kampa s 61 novom visokokvalitetnom mobilnom kućicom i novim sadržajima za djecu. Goste kampa Krk sljedeće godine dočekat će potpuno preuređen sanitarni objekt s popratnim sadržajima te SPA zona. U kampu Ježevac na otoku Krku je predviđena nova zona mobilnih kućica (69 novih mobilnih kućica). Time će investicije biti usmjerene u nove visokokvalitetne smještajne jedinice te u unaprjeđenje šetnica, plaža i ugostiteljskih sadržaja. Ulaganja će se provesti i u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku kroz unaprjeđenje kvalitete kamping smještaja, ponude plaža i ugostiteljskih sadržaja.

U pripremi je i niz drugih projekata koji će kroz stvaranje novih i unaprjeđenje postojećih sadržaja značajno povećati kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama (plaže, projekti IT-a i digitalizacija poslovanja, tehnološki procesi te ostali projekti usmjereni na energetska učinkovitost). Porečka plaža Borik potpuno će se preurediti i obogatiti brojnim vodenim, sportskim, ugostiteljskim i zabavnim sadržajima za goste svih uzrasta. Osim u smještajne kapacitete i uslužne objekte, Valamar Riviera će značajna sredstva uložiti u podizanje kvalitete, kao i broja personalnog smještaja za svoje zaposlenike. Kao kompanija koja kontinuirano raste, Valamar Riviera u skladu sa svojim strateškim ciljevima, osim u operativni turistički portfelj ulaže i u poboljšanje ostalih segmenata poslovanja. Time je u planu i proširenje upravne zgrade u Poreču te izgradnje upravne zgrade u Dubrovniku kako bi se zadovoljile potrebe za dodatnim radnim prostorom.

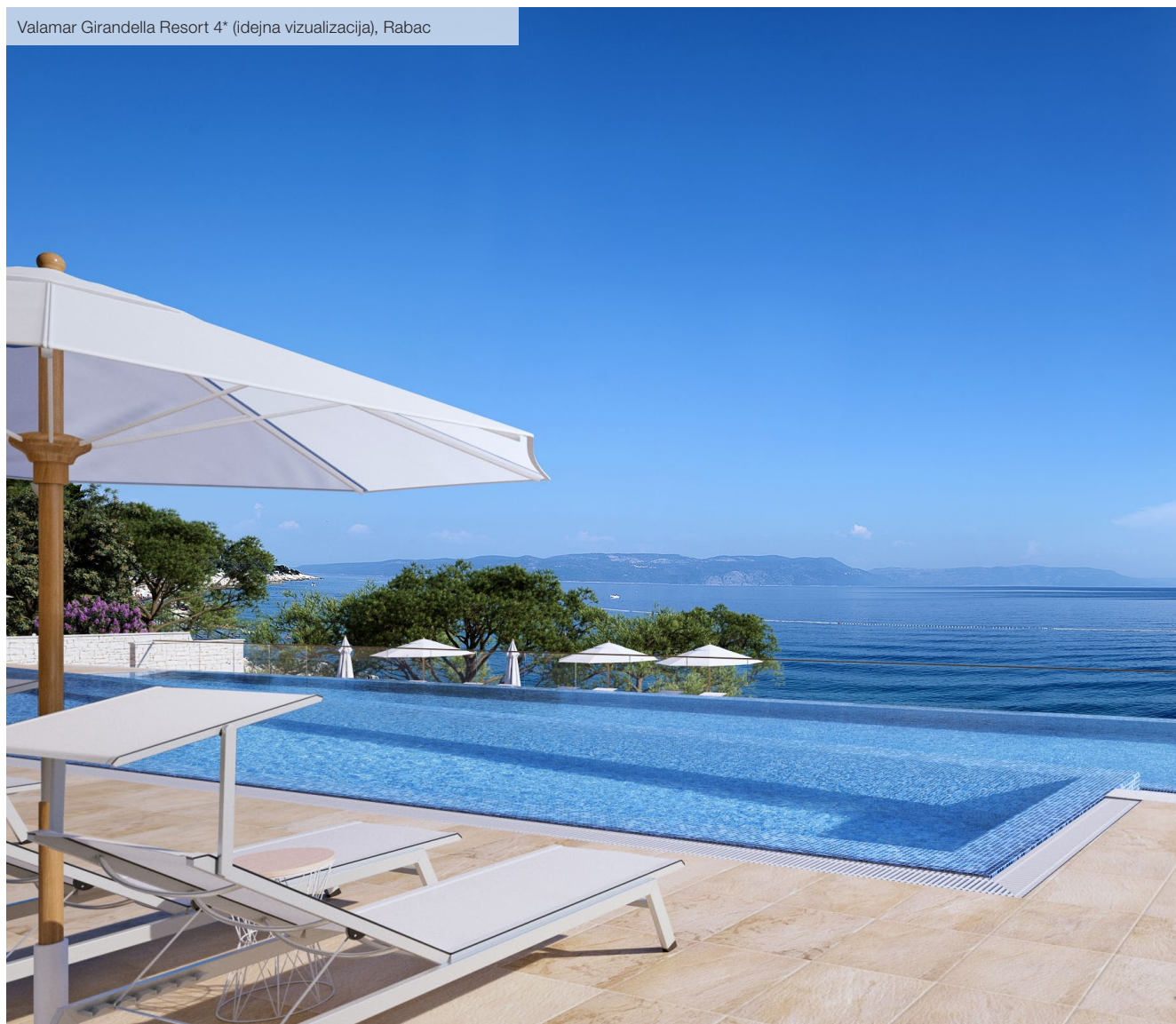


Valamar Girandella Resort 4\* (idejna vizualizacija), Rabac



Sukladno strateškim ciljevima Valamar Rivijere, neprestano podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju osnova je za stvaranje dodane vrijednosti kako za goste, tako i za sve dionike Valamar Rivijere. Međutim, jedna od najviših stopa PDV-a na Mediteranu, kao i stope ukupnih doprinosa na plaću te nerješeno turističko zemljište ograničava potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja. Nažalost turizam još uvijek nije dovoljno prepoznat kao prilika za hrvatsko gospodarstvo. Osim postojećih programa financiranja putem Hrvatske banke za obnovu i razvoj te poreznih poticaja temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja ne postoje druge mjere koje bi značajno ubrzale rast i razvoj te tako izjednačile opću konkurentnost hrvatskog turizma s ostalima na Mediteranu.

Valamar Girandella Resort 4\* (idejna vizualizacija), Rabac





## RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

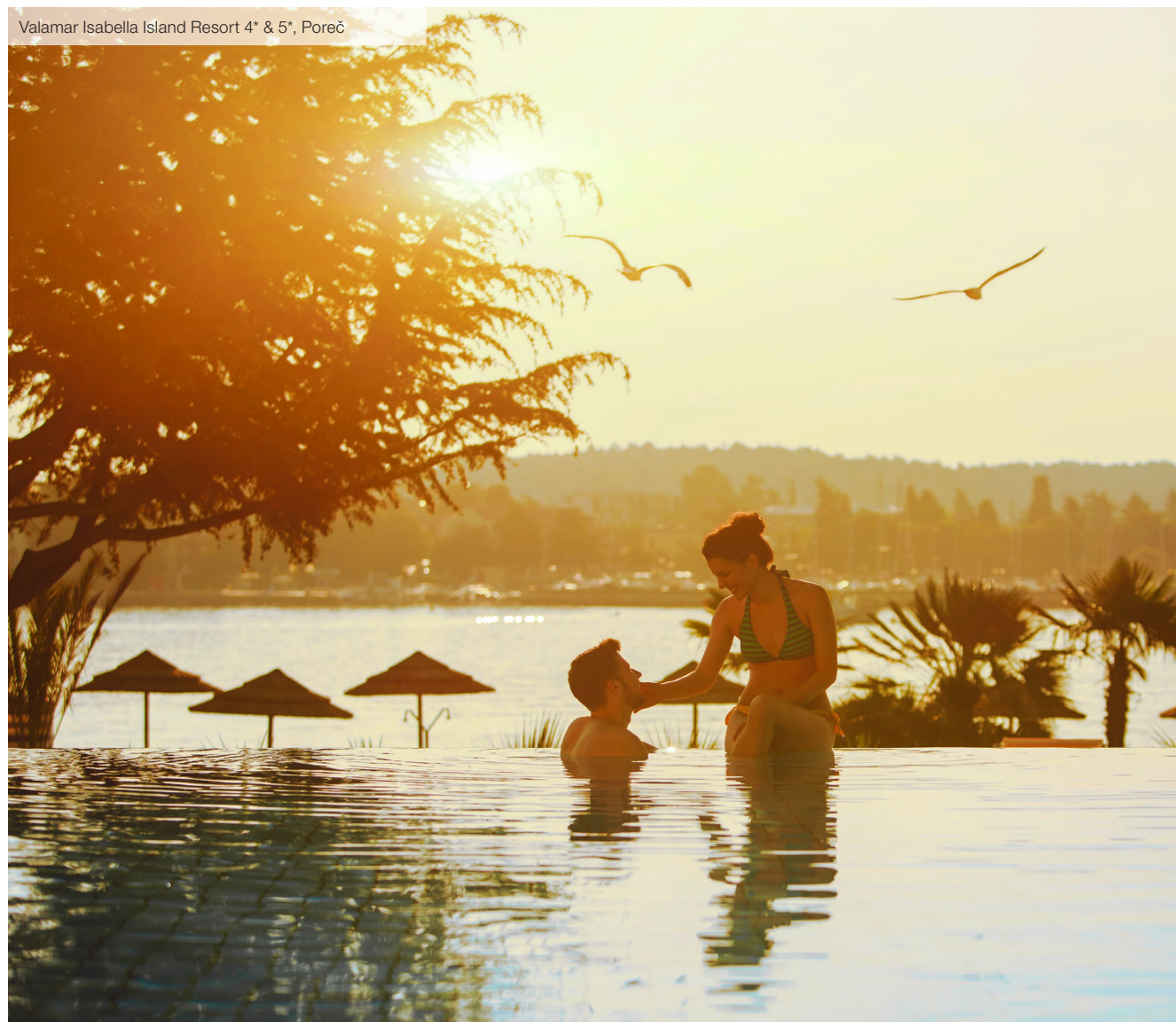
Valamar Riviera aktivno vodi i promišlja politiku upravljanja rizicima u svim aspektima poslovanja, shvaćajući rizik kao potencijalni događaj koji može negativno utjecati na ostvarivanje ciljeva i definirane strategije kompanije.

Proces upravljanja rizicima sastoji se od sljedećih koraka:

- 1) Identifikacija potencijalnih rizika u poslovanju;
- 2) Analiza i procjena identificiranih rizika;
- 3) Definiranje aktivnosti i dodjeljivanje odgovornosti kako bi se omogućio učinkovit doprinos upravljanju rizicima;
- 4) Nadzor i praćenje inicijativa s ciljem izbjegavanja pojavljivanja rizičnih događaja;
- 5) Razmjena informacija o rezultatima upravljanja rizicima kojima rukovodi Uprava.

### Rizik makroekonomskih kretanja

Imajući u vidu činjenicu da gotovo 95% gostiju Društva i Grupe čine strani gosti koji pomno biraju svoje odredište za odmor u konkurentnom mediteranskom okruženju, vrlo je važna stabilnost makroekonomskih pokazatelja u zemlji. Poseban naglasak je na tečaju i cijeni dobara i usluga koje izravno utječu na kupovnu moć gostiju. Premda je udjelom manji, važan je i broj dolazaka domaćih gostiju u objekte Društva i Grupe. Na njega utječu i brojni drugi makroekonomski pokazatelji u zemlji poput zaposlenosti/nezaposlenosti, rasta/pada domaćeg bruto proizvoda, rasta/pada industrijske proizvodnje i drugih koji neposredno utječu na kupovnu moć hrvatskih građana i samim time na donošenje odluke o ljetovanju u nekoj od jadranskih destinacija.



### Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Rizik promjene poreznih i drugih propisa također predstavlja značajan rizik za Društvo i Grupu te predstavlja jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizikom gdje su mogućnosti Društva i Grupe ograničavajuće. Učestale promjene poreznih propisa proteklih godina negativno su utjecale na profitabilnost Društva i Grupe, od kojih su najznačajnije:

- povećanje opće stope poreza na dodanu vrijednost s 23% na 25% (ožujak 2012. godine), smanjenje međustope poreza na dodanu vrijednost s 25% na 10% (siječanj 2013. godine), a potom u roku od godine dana i povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost u ugostiteljstvu i turizmu s 10% na 13% (siječanj 2014. godine);
- smanjenje stope doprinosa za zdravstveno osiguranje s 15% na 13% (svibanj 2012. godine), a potom nakon dvije godine povećanje s 13% na 15% (travanj 2014. godine);
- učestala povećanja raznih naknada vezanih uz vodu i sl.

Ovakvim učestalim promjenama propisa povezanih s fiskalnim i parafiskalnim davanjima gospodarstvu, koje se vrlo često događaju nakon što su Društvo i Grupa već usvojili poslovnu politiku i budžet za sljedeću poslovnu godinu te ugovorili komercijalne uvjete s poslovnim partnerima, u bitnome se narušava financijski položaj Društva i Grupe i ugrožavaju planovi daljnjih ulaganja, a time i povjerenje ulagača. Društvo i Grupa izloženi su i rizicima potencijalne promjene propisa u odnosu na koncesije i koncesijska odobrenja, odnosno koncesijske naknade za korištenje pomorskim dobrom, ali i koncesijskih naknada za korištenje turističkim zemljištem, a koje područje do danas nije u potpunosti uređeno. S obzirom na osnovnu djelatnost Društva i Grupe, pravo korištenja pomorskim dobrom i turističkim zemljištem neki su od osobito značajnih uvjeta za njegovo daljnje poslovanje, poglavito u kampovima.

### Financijski rizici

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

- 1) valutnom riziku;
- 2) kamatnom riziku;
- 3) cjenovnom riziku;
- 4) kreditnom riziku;
- 5) riziku likvidnosti.

Društvo i Grupa aktivno pristupaju kamatnoj i tečajnoj zaštiti putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem umanjena navedenih rizika. Interni ciljevi i politike upravljanja rizikom odnose se na zaštitu deviznih priljeva tijekom sezone aktivnosti te djelomičnu kamatnu zaštitu kreditne glavnice.

#### 1) Valutni rizik

Društvo i Grupa djeluju na međunarodnoj razini i izloženi su valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta povezanih uglavnom s eurom te švicarskim frankom u vrlo malom dijelu. Valutni rizik nastaje iz budućih komercijalnih transakcija te priznate imovine i obveza. Većina prihoda od prodaje u inozemstvu iskazana je u eurima, a dugoročni dug u eurima te iznimno malim dijelom u švicarskim francima. Slijedom navedenog, kretanja u tečajevima između eura i kune mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate i novčane tokove. Društvo i Grupa koriste derivativne instrumente u skladu s operativnim procjenama i očekivanim kretanjima tržišta. S obzirom na to da je većina priljeva izražena u eurima, a jednako tako, i većina kreditnih obveza, Društvo i Grupa su najvećim dijelom prirodno zaštićeni od valutnog rizika.

#### 2) Kamatni rizik

Zaduženja kod banaka ugovorena po promjenjivim kamatnim stopama izlažu Društvo i Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Društvo i Grupa se povremeno koriste derivativnim instrumentima za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne

stope na način da primjenjuje kamatni swap iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Ovakav swap kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom za unaprijed ugovoreni dio glavnice kredita koji se štiti. Društvo i Grupa imaju imovinu (novčana sredstva i depozite) koja ostvaruje prihod od kamata te su prihodi Društva i Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Ovaj je dio osobito izražen u sezonskom periodu kada Društvo i Grupa raspolažu značajnim viškovima novčanih sredstava.

#### 3) Kreditni rizik

Kreditni rizik proizlazi iz novca, oročenih depozita i potraživanja od kupaca. U skladu s prodajnim politikama Društva i Grupe, suradnja se ugovara s kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, odnosno ugovara se uz plaćanje unaprijed, uplatama sigurnosnih depozita te putem značajnijih kreditnih kartica (za individualne kupce). U cilju smanjenja kreditnog rizika Društvo i Grupa kontinuirano prate svoju izloženost prema stranama s kojima posluju i njihovu kreditnu sposobnost, pribavlja instrumente osiguranja potraživanja (mjenice, zadužnice) umanjujući na taj način rizike nenaplativosti svojih potraživanja za pružene usluge.

#### 4) Cjenovni rizik

Društvo i Grupa imatelji su vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira i izloženi su riziku promjene cijene vlasničkih vrijednosnih papira koji kotiraju na burzi. Društvo i Grupa nisu aktivni sudionici tržišta kapitala u smislu ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosne papire te rizik promjene cijena vlasničkih vrijednosnih papira koje posjeduju nije značajan.

#### 5) Rizik likvidnosti

Društvo i Grupa razborito upravljaju rizikom likvidnosti na način da u svakom trenutku osiguravaju dostatna raspoloživa novčana sredstva za podmirenje svih svojih obveza izrađujući projekcije novčanog toka na mjesečnoj, godišnjoj i dugoročnijoj razini. Povrh trenutačno raspoloživih novčanih



sredstava, cilj Društva i Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu kontinuirano dostupne. Višak novčanih sredstava iznad iznosa koji je potreban za upravljanje radnim kapitalom polaže se na tekuće račune koji nose kamatu, oročene depozite, depozite tržišta novca i utržive vrijednosnice, pri tome birajući instrumente s prikladnim rokovima dospjeća ili dostatnom likvidnošću u skladu s projekcijama potreba za likvidnim sredstvima.

#### 6) Rizici vezani uz dionice

Kao najrizičnija imovinska klasa, tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog karaktera pod utjecajem volatilnosti cjelokupnog tržišta kapitala, makroekonomskih kretanja na tržištima na kojima Društvo i Grupa posluju, jaza u očekivanjima financijskih analitičara u odnosu na ostvarene rezultate, promjenjivosti dividendne politike, aktivnosti u segmentu spajanja, pripajanja, akvizicija i sklapanja strateških partnerstava, nestabilnosti poslovnog modela Društva i Grupe kao i fluktuacijama u financijskim rezultatima poslovanja Društva i Grupe. Ukoliko navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, postoji značajan rizik od pada tržišne vrijednosti dionica. Nadalje, postoji značajan rizik da investitor neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

#### Poslovni rizik

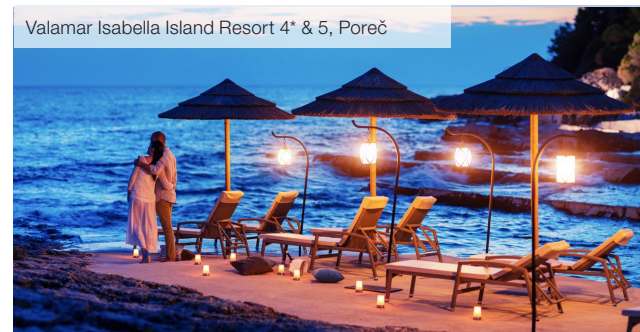
Društvo i Grupa svakodnevno su izloženi poslovnom riziku koji bi mogao dovesti do gubitka konkurentnosti, a time i do ugrožavanja njegove daljnje stabilnosti. Društvo i Grupa u proteklom su razdoblju donošenjem poslovnih odluka koje su pridonijele porastu konkurentnosti na zahtjevnom mediteranskom tržištu poboljšali rezultate i efikasnost poslovanja te se uz promišljeno dugoročno strateško upravljanje očekuje nastavak takvih pozitivnih trendova i u budućnosti.

#### Rizik turističke grane gospodarstva

Turizam u Republici Hrvatskoj jedna je od rijetkih rastućih gospodarskih grana u proteklim godinama globalne financijske krize i gospodarske stagnacije koja se značajno odrazila i na hrvatsko gospodarstvo. Ulaskom u Europsku uniju tržište Republike Hrvatske postalo je dijelom velikoga europskog tržišta, dok su članstvom Republike Hrvatske u NATO-u smanjeni sigurnosni rizici. Donesena Strategija razvoja turizma Republike Hrvatske do 2020. godine (Narodne novine br. 55/13) daje odgovore na pitanja kakav turizam Republika Hrvatska želi i treba razvijati, koristeći sve svoje komparativne prednosti i stručna znanja, a sve s ciljem poboljšanja konkurentne sposobnosti hrvatskog turizma. Važno je da se postignute stope rasta hrvatskog turizma uspiju održati i u sljedećim godinama, što će biti moguće jedino daljnjim strateškim promišljanjima u razvoju turističkog proizvoda te ulaganjima u stvaranje dodatnih vrijednosti koje će diferencirati hrvatski turizam od konkurentnog okruženja ukazujući na njegovu posebnost, atraktivnost i kvalitetu.

Unatoč poboljšanim sigurnosno-političkim prilikama koje su jednim dijelom i potakle investicijske cikluse u turizmu i dalje pred hrvatskim turizmom stoje brojni izazovi i rizici kao što su:

- pad konkurentnosti u odnosu na okruženje uslijed učestalih promjena fiskalnih i parafiskalnih propisa na koja Društvo i Grupa nemaju utjecaja;
- globalne financijske krize koje utječu na smanjenje kupovne moći stanovništva sklonijeg putovanjima;
- sigurnosno-politički rizici vezani uz sve izraženije prijetnje terorizmom koje se događaju u svijetu;
- sigurnosno-politička nestabilnost u neposrednom okruženju susjednih država;
- izrazita sezonalnost turizma kao gospodarske grane koja dovodi do nedovoljnog korištenja raspoloživih kapaciteta i resursa Društva i Grupe.



#### Ekološki rizici

Na rezultate poslovanja Društva i Grupe mogu utjecati i ekološki rizici, u prvom redu kroz zadovoljstvo gostiju cjelokupnim iskustvom boravka u Valamarovim objektima, što se posljedično može odraziti na smanjeni broj dolazaka. Takvi rizici su primjerice zagađenje mora (npr. zbog havarije tankera ili ispuštanja kemikalija u more), ali i manje intenzivnog pogoršanja kvalitete mora i onečišćenje obale zbog nedostatka kvalitetnog zbrinjavanja otpadnih voda i kanalizacije duž hrvatske obale Jadrana. Jednako tako, klimatske promjene poput dugih sušnih razdoblja ili, s druge strane, dugih kišnih razdoblja također mogu izravno utjecati na duljinu boravka gostiju u hotelima i kampovima Društva i Grupe, ali i na povećane troškove poslovanja. Ovome možemo pribrojiti razne druge prirodne katastrofe i elementarne nepogode (kao što su potresi, požari, poplave), onečišćenje zraka uzrokovano emisijom toksičnih plinova iz npr. industrijskih postrojenja itd.

## KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo Valamar Riviera d.d., kao i Grupa, kontinuirano se razvija i djeluje u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja. Svojom poslovnom strategijom, politikom, ključnim aktima i poslovnom praksom nastoji doprinijeti transparentnom i učinkovitom poslovanju i kvalitetnim poveznicama sa sredinom u kojoj djeluje. Društvo je još 2008. godine donijelo vlastiti Kodeks korporativnog upravljanja u cilju daljnjeg jačanja i uspostavljanja visokih standarda korporativnog upravljanja. Uprava se u cijelosti pridržava odredbi usvojenog Kodeksa. Od uvrštenja dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Društvo primjenjuje i Kodeks korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. o čemu se detaljno očituje u godišnjem upitniku koji se objavljuje sukladno propisima.

Značajni neposredni imatelji dionica sukladno podacima iz Središnjeg klirinškog depozitarnog društva navedeni su u tabeli poglavlja „Dionica“.

Osnovna obilježja upravljanja rizicima opisana su u poglavlju „Rizici Društva i Grupe“.

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.

Pravila o imenovanju i opozivu članova Uprave i članova Nadzornog odbora utvrđena su Statutom, u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

Društvo može stjecati vlastite dionice sukladno odluci Glavne skupštine od 17.11.2014. godine. Pravila o izmjeni Statuta Društva utvrđena su Zakonom o trgovačkim društvima te u Statutu Društva ne postoje dodatna ograničenja.

Ovlasti članova Uprave također su u potpunosti usklađene s odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

### Organi Društva:

**Uprava:** g. Željko Kukurin, predsjednik i g. Marko Čižmek, član.

**Nadzorni odbor:** g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika te članovi: g. Georg Eltz, gđa. Mariza Jugovac, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić.

Nadzorni odbor je radi efikasnijeg obavljanja svoje funkcije kao i zadaća propisanih odredbama Zakona o reviziji, imenovao:

**Predsjedništvo Nadzornog odbora:** g. Gustav Wurmböck, predsjednik te g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika.

**Revizorski odbor:** g. Georg Eltz, predsjednik te članovi: g. Franz Lanschützer, g. Mladen Markoč, g. Vicko Ferić i g. Dubravko Kušeta.

**Komisiju za investicije:** g. Franz Lanschützer, predsjednik te članovi: g. Georg Eltz, g. Vicko Ferić, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Gustav Wurmböck.

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



## ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

Transakcije s povezanim društvima unutar Grupe odvijaju se po uobičajenim komercijalnim uvjetima i rokovima te uz primjenu tržišnih cijena.

U promatranom razdoblju ostvareno je 546 tisuća kuna prihoda od transakcija s povezanim osobama (2015. godine 26,9 milijuna kuna) za Društvo i 12 tisuća kuna (2015. godine 14 tisuća kuna) za Grupnu. Troškovi su iznosili 22,4 milijuna kuna (2015. godine 26,0 milijuna kuna) za Društvo i 581 tisuću kuna (2015. godine 305 tisuća kuna) za Grupnu.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 30.9.2016. godine iznosi: potraživanja za Društvo 144,8 milijuna kuna<sup>20</sup> (krajem 2015. godine 165,0 milijuna kuna<sup>20</sup>), a za Grupnu 2 tisuće kuna (krajem 2015. godine 2 tisuće kuna). Obveza za Društvo nije bilo (krajem 2015. godine 306 tisuća kuna), kao niti obveza za Grupnu (krajem 2015. godine 405 tisuća kuna).

Skrećemo pozornost da je sukladno sklopljenom Ugovoru koji se odnosi na suradnju vezanu uz hotelsko-turističke objekte i sadržaje, Društvo od 2004. godine do datuma pripajanja, odnosno 27.2.2015. godine upravljanje svojim poslovnim objektima povjerilo tada vodećoj hrvatskoj tvrtci za specijalizirani turistički menadžment, Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. Predmetne usluge su obuhvaćale upravljanje hotelima i drugim turističkim objektima i sadržajima te praonicom rublja i ostalim centraliziranim turističkim funkcijama poput nabave, tehničkog održavanja, marketinga, prodaje, ljudskih resursa, IT-a i dr.

## PODRUŽNICE DRUŠTVA

U sudski registar dana 2.9.2011. godine upisano je osnivanje podružnica i to: Podružnice za turizam RABAC, sa sjedištem u Rapcu, Slobode 80 i Podružnice za turizam ZLATNI OTOK, sa sjedištem u Krku, Vršanska 8. 4.10.2013. godine upisano je osnivanje Podružnice za turizam DUBROVNIK-BABIN KUK, sa sjedištem u Dubrovniku, Dr. Ante Starčevića 45, a 1.10.2014. Podružnice za savjetovanja u vezi s poslovanjem i upravljanjem ZAGREB sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska cesta 24. Podružnice Rabac, Zlatni otok i Dubrovnik-Babin kuk, kao gospodarski pokretači svojih lokalnih zajednica, nastavljaju poslovati u svojim destinacijama podupirući njihov razvoj daljnjim ulaganjima, kreiranjem turističkih sadržaja i sudjelovanjem u društvenim i poslovnim aktivnostima.

<sup>20</sup> Najvećim dijelom se odnosi na prefakturiran iznos s osnove izvršenog ulaganja u rekonstrukciju i dogradnju hotela Valamar Lacroma koji je u vlasništvu povezanog društva Elafiti Babin-kuk d.o.o.

## DIONICA

Društvo je tijekom 2016. godine steklo ukupno 1.873.884 vlastite dionice. Od toga na uređenom tržištu je stečeno 1.440.942 dionice po ukupnom trošku stjecanja od 35.692.643 kuna što čini 1,14% temeljnog kapitala te 432.942 dionice pripajanjem društva Bastion upravljanje d.o.o. što čini 0,34 % temeljnog kapitala. U tom periodu Društvo je otpustilo 1.454.078 vlastitih dionica što čini 1,15% temeljnog kapitala. Na dan 30.9.2016. godine Društvo drži 1.824.200 vlastitih dionica što čini 1,45% temeljnog kapitala.

U razdoblju od 1.1.2016. do 30.9.2016. godine najviša postignuta cijena dionice u redovnom trgovanju uređenog tržišta je iznosila 34,50 kuna, a najniža 22,30 kuna. Cijena dionice Društva je porasla za 42,6% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su imali niži rast od 16,4%, odnosno 15,8%. S prosječnim redovnim prometom od 830 tisuća kuna dnevno<sup>21</sup>, dionica Valamar Rivijere se nalazi među 3 najtrgovanije dionice na Zagrebačkoj burzi.

Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX<sup>22</sup> i SETX<sup>23</sup>) te indeksa SEE Link regionalne platforme (SEELinX te SEELinX EWI)<sup>24</sup>. Zagrebačka banka d.d. i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. obavljaju poslove specijalista s redovnim dionicama Valamar Rivijere uvrštenim na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Time pružaju podršku prometu dionicama Društva, a koja je u promatranom razdoblju prosječno iznosila 33,7%<sup>25</sup>.

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 potencijalnih investitora. Ovakvim pristupom Valamar Riviera nastoji doprinijeti njenom daljnjem rastu vrijednosti za sve dionike s namjerom da dionica bude prepoznata kao vodeća hrvatska turistička dionica.

### Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10



Analičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

- 1) Alta invest d.d., Ljubljana;
- 2) ERSTE bank d.d., Zagreb;
- 3) Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., Zagreb;
- 4) Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb;
- 5) Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb;
- 6) UniCredit Group - Zagrebačka banka d.d., Zagreb.

<sup>21</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna.

<sup>22</sup> Croatian Traded Index (CROX) predstavlja kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća 12 najlikvidnijih i najkapitaliziranijih dionica Zagrebačke burze.

<sup>23</sup> South-East Europe Traded Index (SETX) je kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća "blue chip" dionice kojima se trguje na burzama u

Jugoistočnoj Europi (Bukurešt, Ljubljana, Sofija, Beograd i Zagreb).

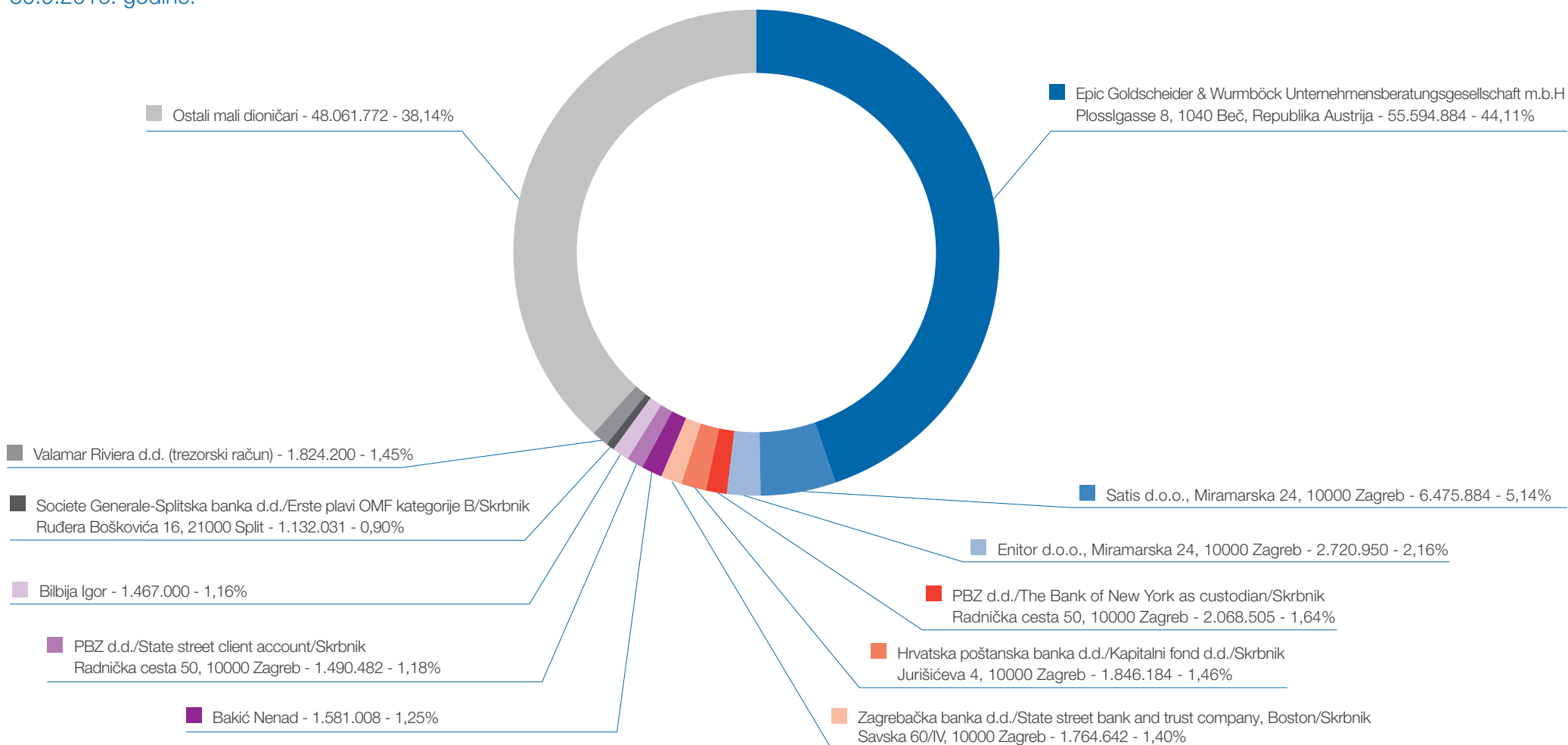
<sup>24</sup> SEE Link je regionalna platforma za trgovanje vrijednosnim papirima koju su utemeljile Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza. SEE LinX i SEE LinX EWI

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>25</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.1. - 30.9.2016.



Pregled najvećih dioničara na dan  
30.9.2016. godine:



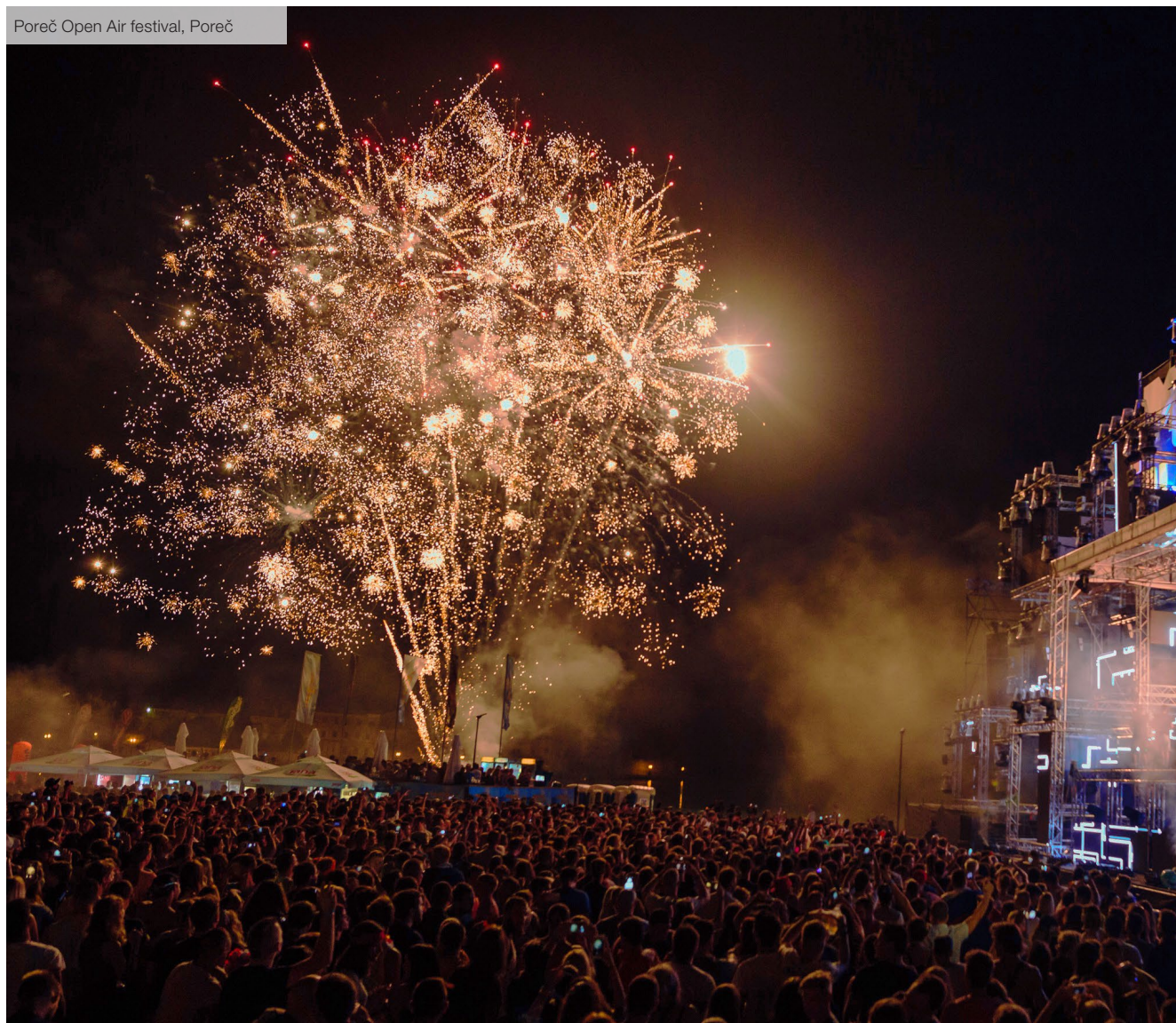
## DRUŠTVENO ODGOVORNO POSLOVANJE

Društveno odgovorno poslovanje u Valamar Rivijeri sastavni je dio tradicije poslovanja u turizmu duge šest desetljeća. Ono je ukorijenjeno u uvjerenju da je održivost poslovanja strateški cilj i ključni pokretač stvaranja nove vrijednosti. Ono je isto tako i temelj svih strateških inicijativa i jedan od ključnih strateških ciljeva kompanije, uključujući razvoj i osposobljavanje zaposlenika, ulaganje u lokalnu zajednicu i brigu za potrebite, sustavan pristup očuvanju okoliša i Jadranskog mora, kao i transparentnosti i odgovornosti kompanije prema njezinim dionicima, investitorima i dioničarima. Strukturirali smo nastojanja društveno odgovornog poslovanja u osam krovnih programa. Putem njih podržavamo različite projekte humanitarnog, kulturnog, umjetničkog i sportskog karaktera, ulažemo u razvoj znanja, vještina i obrazovanja u turizmu kroz suradnju s institucijama, zaštitu okoliša, a dajemo i podršku aktivnostima umirovljenih zaposlenika Valamar Rivijere. Kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 30.9.2016. Društvo je zapošljavalo 3.869 zaposlenika, od čega 1.039 stalnih i 2.830 sezonskih), Društvo i Grupa sustavno i kontinuirano ulažu u razvoj svojih ljudskih potencijala putem vrhunske prakse i cjelovitog strateškog pristupa u upravljanju ljudskim potencijalima (transparentan proces zapošljavanja, jasni ciljevi, mjerenje radnog učinka zaposlenika i nagrađivanje ostvarenja rezultata, mogućnost razvoja karijere zaposlenika, ulaganje u razvoj zaposlenika te poticanje dvosmjerne komunikacije kroz različite kanale).

### Podrška ključnim događanjima

Valamar Riviera je idejni začetnik, partner i sponzor ovogodišnjeg uspješnog festivala Poreč Open Air. On je gradu donio tri mjeseca zabave i više od stotinu događanja, s trajanjem od 9. lipnja do 10. rujna. Poreč se pokazao kao

Poreč Open Air festival, Poreč





izvrstan domaćin ovakvog festivala te je s izvrsnim reakcijama svih gostiju, posjetitelja i ugostitelja zauzeo visoko mjesto na ljestvici najsadržajnijih gradova na Jadranu. Društvo je podršku pružilo i brojnim sportskim događanjima. Vrhunsko sportsko natjecanje Poreč Major privuklo je više tisuća posjetitelja za vrijeme svog održavanja u srpnju. Ovakav broj je još jedna potvrda kako je riječ o zaista respektabilnom sportskom, a i turističkom događaju koji iz godine u godinu pobuđuje sve veće zanimanje. Događanje koje je obilježilo rujnu u Poreču svakako je već četvrto devetodnevno izdanje Oktoberfest by Valamar. U rujnu je održano i Offshore World Challenge – Poreč 2016., drugo međunarodno natjecanje u lovu na veliku ribu u Poreču. U destinaciji Dubrovnik su značajna sredstva bila usmjerena na različita sponzorstva, donacije i potpore, a sve u okviru krovnih programa društveno odgovornog poslovanja. Tako je Valamar Riviera, između ostaloga, podržala Dubrovački simfonijski orkestar, festival Sentimento, Dubrovačke ljetne igre, Vaterpolo klub Jug, Košarkaški klub Dubrovnik, Du Motion, Valamar Junior Open – međunarodni turnir u badmintonu za juniore, Košarkaški kamp Libertas, „Tomo Udovičić“ – međunarodni memorijalni turnir u vaterpolu za mlađe uzraste.

### Zaštita okoliša

Valamar Riviera već treću godinu za redom provodi projekt „Volimo Jadransko more“ unutar programa društveno odgovornog poslovanja „Čuvajmo prirodne ljepote i okoliš u kojem poslujemo i živimo“. Kroz ovaj projekt Valamar Riviera aktivno podupire inicijative namijenjene zaštiti jadranske obale i mora te je u okviru projekta u 2016. izdvojeno gotovo 100.000 kuna. Članovi nogometnog kluba Rudar proveli su akciju čišćenja na potezu od rabačke plaže Girandella do plaže podno hotela Valamar Bellevue. Rukometaši iz RK Mladi Rudar iz Labina čistili su na području kampa Tunarice, dok su u akciji čišćenja podmorja na ovom području sudjelovali i članovi Društva podvodnih aktivnosti Rabac. U destinaciji Dubrovnik u ovaj su projekt bili uključeni Ronilački klub Dubrovnik i Abyss Dubrovnik, centar za ronjenje i sportove na vodi koji su uz potporu stotinu ronilaca i volontera čistili podmorje ispred Valamarovih hotela, kampa Solitudo te

plaže Cava. U destinaciji Poreč u ovaj su projekt bili uključeni članovi jedriličarskog kluba „Horizont“, stariji članovi i roditelji djece natjecatelja. Oni su čistili obalni pojas na području uvale Peškera do zone Borik te sanirali štetu nastalu tijekom nevremena koje je ove zime poharalo navedeno područje. U kolovozu je otvorena prva istarska brendirana e-bike stanica. Valamar Riviera je pružila podršku i ovom važnom projektu jer su energetska učinkovitost i zaštita okoliša strateški temelji poslovanja kompanije.

### Kultura i umjetnost

U sklopu ovogodišnjeg izdanja projekta „Umjetnik na odmoru“ u porečkoj je galeriji Zuccato početkom srpnja otvorena izložba umjetnika, teoretičara i kustosa Jiříja Valocha, „Moć nemoćnih“. Nekoliko dana kasnije održan održan je performans mađarske umjetnice Katalin Ladik. Projekt je završio gostovanjem poljske umjetnice Jaroslawa Kozłowskog te hrvatskog umjetnika Vladimira Gudca. Do sada je u sklopu projekta više od 50 umjetnika provelo dio ljetnog odmora u Valamaru. Umjetnici će se svojim radovima, performansima i dokumentacijom predstaviti na izložbi u Muzeju suvremene umjetnosti Zagreb u studenom. Donacijom vrijednom 60 tisuća kuna Valamar Riviera je ove godine podržala jednu od najznačajnijih umjetničkih manifestacija na području Istre i šire – Bijenale industrijske umjetnosti. Sudjelovalo je više od 80 vrhunskih suvremenih umjetnika iz cijelog svijeta, a središnji je događaj bila izložba jednog od najvećih umjetnika 20. stoljeća Josepha Beuysa. Ta je donacija nastavak suradnje između Valamara i Grada Labina, organizatora ovoga značajnog umjetničko-festivalskog projekta u suradnji s udrugom Labin Art Express XXII. Iznimno popularna slikarska kolonija ove se godine prvi put preselila s otoka Sveti Nikola na kopno u hotel Pical. Ovaj dugogodišnji projekt tijekom kojega umjetnici stvaraju u Valamarovim objektima, a svoja djela potom ostavljaju hotelskoj kući, ove je godine ugostio šest umjetnika iz Italije. Porečka slikarska kolonija pokrenuta je davne 1983. godine. Svake godine skupina umjetnika iz svih krajeva Europe i Hrvatske boravi tjedan dana u turističkim objektima Valamar Rivijere. Radovi nastali odlaze u Valamarov umjetnički fondus, a nekoliko slika i skulptura izlažu se i u objektima.

### Potpoma potrebitima u društvu

U okviru nacionalnog programa „Tisuću dana na Jadranskom moru“ Valamar Riviera je u 2016. godini donirala više od tisuću besplatnih noćenja ustanovama, udrugama i školama diljem Hrvatske. Riječ je o djeci bez odgovarajuće roditeljske skrbi, djeci koja dolaze iz obitelji slabijeg imovinskog stanja te djeci s posebnim potrebama i određenim zdravstvenim poteškoćama kojima boravak na moru koristi u smislu liječenja ili oporavka. U 2016. godini donacije su odobrene za sveukupno 28 udruga te je većina boravaka djece i njihovih voditelja već realizirano u objektima Valamar Rivijere. Valamar Riviera nastavlja i s podrškom svojim umirovljenim zaposlenicima – „Rivijerašima“. U rujnu su Klub umirovljenika „Galija“ iz Poreča i njihovi gosti iz Crikvenice obišli otok Sveti Nikola, a doniranjem ulaznica omogućen im je i posjet događanju Istra Inspirit u okviru Poreč Open Air festivala.

### Održan Dan investitora Valamar Rivijere i predstavljeno prvo Integrirano izvješće

Kao vodeća hrvatska turistička dionica i kompanija s oko 21 tisuće dioničara, Valamar Riviera je 9.6.2016. godine organizirala svoj prvi Dan investitora te napravila iskorak ne samo prema svojim sadašnjim i budućim investitorima nego i prema široj javnosti. Tom prigodom predstavljena je nova strategija razvoja i ciljevi do 2020. godine te prvo Integrirano godišnje izvješće za 2015. godinu. Integrirano izvješće je objavljeno na Zagrebačkoj burzi i dostupno je na korporativnim web stranicama (detaljnije u poglavlju „Integrirano izvješće 2015.“ na stranici 36). Veliki interes na prvom Danu investitora Valamar Rivijere iskazali su mediji i investitori, odnosno čak 30 fondova, banaka, analitičkih kuća, brokerskih kompanija te osiguravateljskih društava, kao i niz privatnih investitora. Održiv i društveno odgovoran razvoj destinacija uz investicije do 2,5% prihoda u društveno odgovorno poslovanje, obrazovanje i projekte razvoja turističkih destinacija, predstavlja integralni dio poslovanja Valamar Rivijere.

## NAGRADE I CERTIFIKATI 2016.

Valamar Riviera kontinuirano ulaže u povećanje kvalitete proizvoda, usluga i sadržaja što svakodnevno prepoznaje šira zajednica, struka, institucije i partneri. Tijekom prvih devet mjeseci 2016. godine Valamarovi hoteli i ljetovališta te kamping ljetovališta nagrađena su prestižnim nagradama i certifikatima. Visoke ocjene gostiju i izvrsne recenzije na najpoznatijim portalima za putovanja nastavljaju pratiti objekte Valamar Rivijere.

Organizacija koja dodjeljuje nagradu	Ime nagrade	Dobitnik
Le monde du plein air Caravane - Camping	Les plus beaux campings d'Europe	Kamp Lanterna
ADAC	Best Camping 2016	Kamp Lanterna, kamp Krk
ANWB	Best Campsite	Kamp Lanterna, kamp Krk
Camping2be.com	Camping2be 2016 Award	Kamp Lanterna
Croatian Committee of the Foundation for Environmental Education	Golden Plaque	Plaža Valamar Dubrovnik President
DCC Europa-Preis	Camping award 2016	Kamp Krk
FEE (Foundation for Environmental Education)	Plava zastava	Plaža Valamar Dubrovnik President, Plaža Cava
HolidayCheck	HolidayCheck Quality selection 2016	Valamar Club Dubrovnik
Hotels.com	2016 Certificate of Excellence	Valamar Lacroma Dubrovnik Hotel, Valamar Dubrovnik President Hotel, Valamar Argosy Hotel, Tirena Hotel, Valamar Club Dubrovnik
IHAC	IHAC reward	Valamar Argosy Hotel, Tirena Hotel
Kongres magazine	TOP 10 Premium Resorts Meeting Hotels	Valamar Lacroma Dubrovnik
KUH	Croatia's Best Campsite	Naturist Resort Solaris, kamp Lanterna, kamp Krk, kamp Orsera, kamp Marina, Naturist Camping Istra, kamp Ježevac
TripAdvisor	2016 Travellers' Choice winner	Valamar Club Tamaris
TripAdvisor	2016 Travelers' Choice award	Valamar Rivera Hotel
TripAdvisor	2016 Travelers' Choice award	Valamar Isabella Hotel
TripAdvisor	2016 Travelers' Choice award	Valamar Dubrovnik President Hotel
TripAdvisor	2016 Certificate of Excellence	Valamar Argosy Hotel
World Travel Awards	Croatia's Leading Resort	Valamar Club Tamaris
World Travel Awards	Croatia's Leading Boutique Hotel	Valamar Riviera Hotel
World Travel Awards	Croatia's Leading Business Hotel 2016	Valamar Lacroma Dubrovnik
World Travel Awards	Croatia's Leading Hotel 2016	Valamar Lacroma Dubrovnik
TripAdvisor	2016 Certificate of Excellence	Valamar Argosy Hotel



## INTEGRIRANO IZVJEŠĆE 2015.

9.6.2016. godine na prvom Danu Investitora Valamar Rivijera je predstavila prvo Integrirano izvješće za 2015. godinu. Glavni cilj ovog izvješća, u kojem su se koristile G4 GRI smjernice, je predstavljanje strateškog i dugoročnog uvida u poslovanje tvrtke svim ključnim dionicima, uključujući dioničare, zaposlenike, partnere, goste i širu zajednicu, uz osobit fokus na društveno odgovorno poslovanje koje predstavlja temelj održivog poslovanja i daljnjeg razvoja kompanije.

### Poslovni model

Poslovni model Valamar Rivijere uključuje razvoj i održavanje turističke imovine, operativni menadžment hotela, kampova i ljetovališta te upravljanje ostalim turističkim uslugama u destinacijama. Takva formula omogućuje poduzeću da upravlja ukupnim turističkim doživljajem te da bude partner destinacijama. Iskustvo u razvoju i tehničkom održavanju imovine istodobno optimizira ulaganja i povrate. Upravljanje ukupnim lancem vrijednosti povećava razinu kvalitete usluge te ostvareni prihod po gostu.

### Vizija

Biti predvodnik u promjeni paradigme razvoja odmorišnog turizma. Stvarati harmonični odnos između hotelijerstva i turističke destinacije koji će doprinijeti razvoju lokalnog gospodarstva, izgradnji dugoročno održive budućnosti i veće doživljajne vrijednosti za goste.

### Misija

Pružanjem inspirativnih turističkih i destinacijskih doživljaja ponosno promicati temeljne vrijednosti i kulturu Valamar Rivijere. Stapanjem specifičnih lokalnih doživljaja i autentičnog gostoprimstva stvoriti turističko iskustvo koje obogaćuje. Ostvariti održiv rast i razvoj s ciljem kreiranja iznimne dodane vrijednosti.

### Temeljne vrijednosti

#### 1. Gostoljubivost

Naši gosti se uvijek osjećaju dobrodošli i izuzetno cijenjeni.

#### 2. Ambicioznost

Postavljamo si izazovne ciljeve te stremimo izvrsnosti u svemu što radimo.

#### 3. Odgovornost

Odgovorni smo i vjerodostojni prema poslovnim partnerima, pažljiv smo poslodavac koji brine za svoje zaposlenike, pružamo podršku društvenoj zajednici i iznimno smo posvećeni očuvanju okoliša.

#### 4. Inovativnost

Uvijek smo spremni za promjene i angažirani u traženju prilika za inovacije koje će doprinijeti boljim rezultatima.

#### 5. Ponos

Ponosni smo na naše destinacije i na to što smo dio obitelji Valamar.

### Strateški ciljevi do 2020. godine

Ostvareti značajan rast i zadržati poziciju lidera na hrvatskom tržištu s dvoznamenkastim prosječnim rastom operativne zarade (EBITDA) u sljedećih pet godina, kao i akvizicijama i strateškim partnerstvima u odabranim europskim odmorišnim turističkim destinacijama.

Investirati od 1,5 do 2 milijarde kuna u portfelj tijekom narednog razdoblja uz solidan rast EBIDTA marže na razinu od 35 do 38%, ostvarujući visoke povrate na ulaganja i zadržavajući stabilnu bilancu i održiv omjer neto dug/EBIDTA.

Unaprijediti upravljanje s gostima ostvarujući 50% prihoda od direktnog bookinga i 30% udjela gostiju koji nam se vraćaju.

Proširiti strateška partnerstva s međunarodno priznatim kompanijama da bismo produljili sezonu i diverzificirali emitivna tržišta.

Biti prepoznat kao najpoželjniji poslodavac u turizmu jer isplaćujemo plaće veće od hrvatskoga prosjeka i zapošljavamo lokalno, s ciljem da nam se preko 70% sezonskih radnika vraća iz godine u godinu i da interno razvijamo 80% vlastitoga menadžmenta.

Poticati održivi i društveno odgovoran razvoj destinacija investirajući do 2,5% naših prihoda u društveno odgovorno poslovanje, obrazovanje i projekte razvoja turističkih destinacija.

Stvoriti novu vrijednost za dioničare značajno povećavajući tržišnu kapitalizaciju.

Nuditi atraktivnu i dugoročno održivu dividendu svojim dioničarima.

## Strateške inicijative za ostvarenje strateških ciljeva

### 1. Fokus na gosta

Pružiti vrhunsku kvalitetu usluge kako bismo stvorili pozitivne trenutke i osigurali nezaboravne uspomene svakomu gostu, komunicirajući na personalizirani način s gostima tijekom cijele godine.

### 2. Zaposlenici i organizacija

Razvijati, ovlastiti i nagrađivati zaposlenike jer su srce organizacije kojoj je gost na prvome mjestu te stvarati sa zaposlenicima dugoročne odnose zasnovane na povjerenju.

### 3. Strategija rasta

Ostvariti snažan rast prihoda i dobiti koristeći interne razvojne potencijale, povećanjem fokusa na gosta te razvojem poslovanja kroz strateška partnerstva, spajanja i preuzimanja.

### 4. Izvrsnost u inovativnosti i digitalizaciji

Biti inovator u odmorišnoj hotelskoj industriji Europe te koristiti prilike koje pruža digitalizacija kako bismo što bolje zadovoljili potrebe i želje svojih gostiju.

### 5. Vodeća uloga

Vodeća uloga pri razvoju hrvatskog turizma, naših destinacija i društveno odgovornog poslovanja.

Strateški ciljevi su podložni Izjavi o odricanju od odgovornosti navedenoj na 110. stranici Integriranog godišnjeg izvješća i društveno odgovornog poslovanja 2015.

Izvješće je dostupno na web stranicama Zagrebačke burze te Valamar Rivijere: [www.valamar-riviera.com](http://www.valamar-riviera.com)

Poslovni model Valamar Rivijere





## OSTALE INFORMACIJE

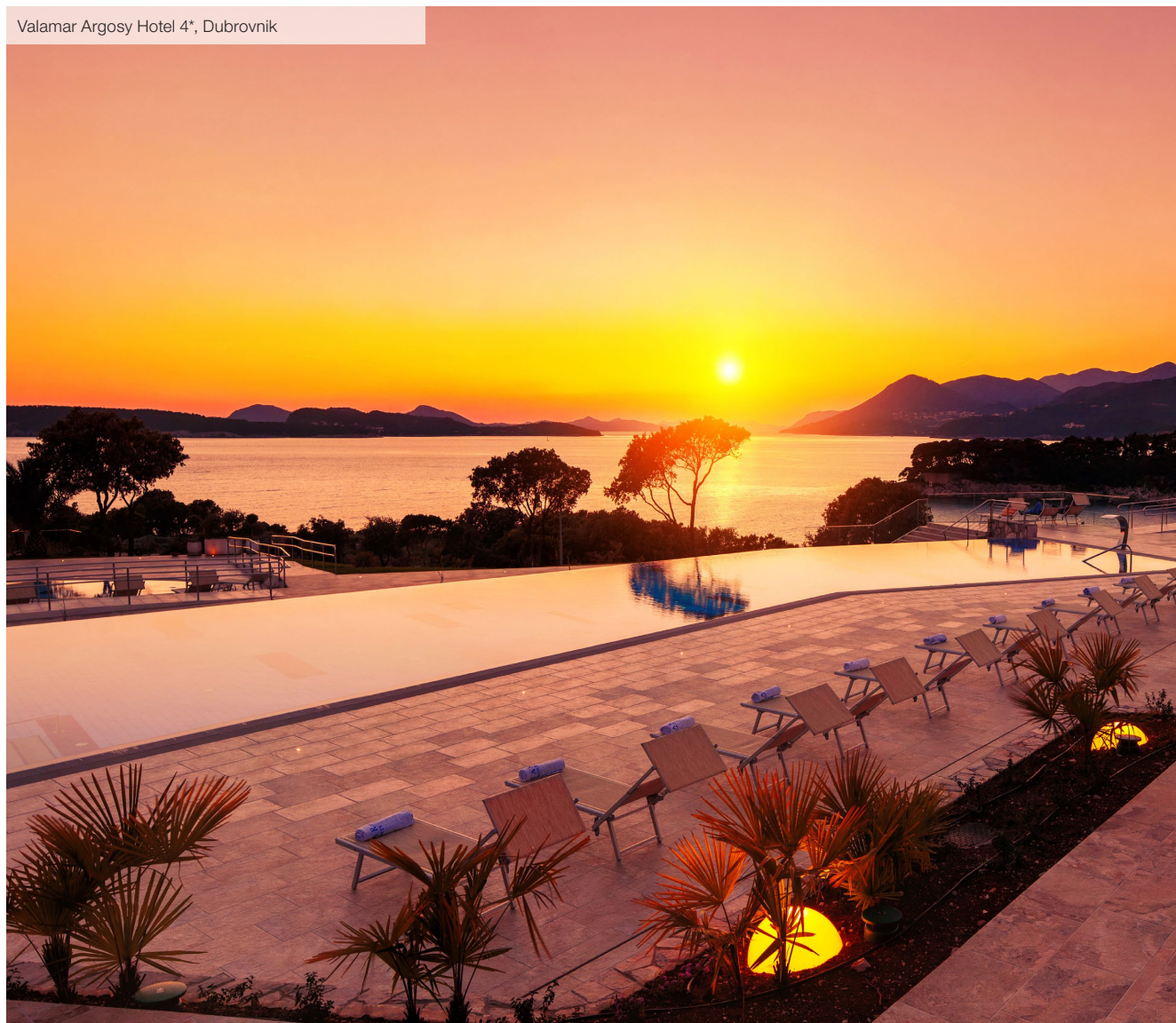
Uprava Društva je tijekom trećem tromjesečja 2016. godine te prvih devet mjeseci 2016. godine (od 1.1.2016. godine do 30.9.2016. godine) obavljala zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva i dalje će poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja.

Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji Uprave Društva za treće tromjesečje 2016. godine te za prvih devet mjeseci 2016. godine (od 1.1.2016. godine do 30.9.2016. godine) utvrđeni su od strane Uprave dana 25.10.2016. godine.

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

Uprava Društva

Valamar Argosy Hotel 4\*, Dubrovnik



## IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 24.10.2016.

Temeljem odredbi Zakona o tržištu kapitala, Marko Čižmek, član Uprave, zadužen za poslove financija, računovodstva, riznice, informatike i odnosa s institucionalnim investitorima te Ljubica Grbac, direktorica sektora financija i računovodstva i prokurist, osoba zadužena za financije i računovodstvo, sve kao osobe odgovorne za sastavljanje tromjesečnih 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

- skraćeni set konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za treće tromjesečje 2016. godine, sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva i društava uključenih u konsolidaciju.
- međuizvještaj Uprave Društva za period od 1.1.2016. godine do 30.9.2016. godine, 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

VALAMAR RIVIERA dd  
POREČ (5)



Ljubica Grbac  
Direktor Sektora / Prokurist



Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2016. do 30.9.2016.

## Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

Matični broj (MB):	<u>3474771</u>			
Matični broj subjekta (MBS):	<u>040020883</u>			
Osobni identifikacijski broj (OIB):	<u>36201212847</u>			
Tvrtka izdavateljca:	<u>Valamar Riviera d.d.</u>			
Poštanski broj i mjesto:	<u>52440</u>	<u>Poreč</u>		
Ulica i kućni broj:	<u>Stancija Kaligari 1</u>			
Adresa e-pošte:	<u>uprava@riviera.hr</u>			
Internet adresa:	<u>www.valamar-riviera.com</u>			
Šifra i naziv općine/grada:	<u>348</u>	<u>Poreč</u>		
Šifra i naziv županije:	<u>18</u>	<u>Istarska</u>	Broj zaposlenih: (krajem godine)	<u>3.901</u>
			Šifra NKD-a:	<u>5510</u>

Konsolidirani izvještaj:	<u>DA</u>			
Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:		MB:	
<u>Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.</u>	<u>Zagreb</u>		<u>01537369</u>	
<u>Valamar hotels &amp; resorts GmbH</u>	<u>Frankfurt</u>		<u>04724750667</u>	
<u>Hoteli Baška d.d.</u>	<u>Baška</u>		<u>03035140</u>	
<u>Mirta Bašćanska d.o.o.</u>	<u>Baška</u>		<u>01841017</u>	
<u>Vala Bašćanska d.o.o.</u>	<u>Baška</u>		<u>02086131</u>	
<u>Baškaturist d.o.o.</u>	<u>Baška</u>		<u>03849236</u>	
<u>Puntižela d.o.o.</u>	<u>Pula</u>		<u>03203379</u>	
<u>Citatis d.o.o.</u>	<u>Zagreb</u>		<u>02626969</u>	
<u>Bastion upravljanje d.o.o.</u>	<u>Zagreb</u>		<u>01877453</u>	
<u>Elafiti Babin kuk d.o.o.</u>	<u>Dubrovnik</u>		<u>01273094</u>	
<u>Magične stijene d.o.o.</u>	<u>Dubrovnik</u>		<u>02315211</u>	
<u>Palme turizam d.o.o.</u>	<u>Dubrovnik</u>		<u>02006103</u>	
<u>Pogača Babin Kuk d.o.o.</u>	<u>Dubrovnik</u>		<u>02236346</u>	
<u>Bugenvilia d.o.o.</u>	<u>Dubrovnik</u>		<u>02006120</u>	

Knjigovodstveni servis:			
Osoba za kontakt:	<u>Sopta Anka</u> <small>(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)</small>		
Telefon:	<u>052/408 188</u>	Telefaks:	<u>052/408 110</u>
Adresa e-pošte:	<u>anka.sopta@riviera.hr</u>		
Prezime i ime:	<u>Kukurin Željko, Čižmek Marko</u> <small>(osoba ovlaštene za zastupanje)</small>		

Dokumentacija za objavu:

1. Financijski izvještaji (bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom tijeku, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz financijske izvještaje)
2. Međuizvještaj posloводства
3. Izjavu osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja.

VALAMAR RIVIERA d.d.  
POREČ (5)

M.P.

  
 (potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 30.9.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>		
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>	<b>002</b>	<b>3.190.008.042</b>	<b>3.198.227.789</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>17.006.943</b>	<b>23.060.501</b>
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	10.327.568	9.095.454
3. Goodwill	006	6.567.609	6.567.609
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	111.766	7.397.438
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>3.065.294.774</b>	<b>3.105.732.264</b>
1. Zemljište	011	659.328.328	659.064.989
2. Građevinski objekti	012	2.052.868.793	1.959.456.979
3. Postrojenja i oprema	013	203.822.037	183.474.369
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	64.897.404	68.838.167
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	5.072.180	2.620.538
7. Materijalna imovina u pripremi	017	32.731.559	188.310.773
8. Ostala materijalna imovina	018	24.833.592	22.768.051
9. Ulaganje u nekretnine	019	21.740.881	21.198.398
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)</b>	<b>020</b>	<b>46.547.373</b>	<b>6.671.140</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	1.241.421	1.658.908
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	140.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	44.761.794	4.545.999
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	404.158	326.233
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
<b>IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)</b>	<b>029</b>	<b>645.153</b>	<b>424.725</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	286.116	248.298
3. Ostala potraživanja	032	359.037	176.427
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>033</b>	<b>60.513.799</b>	<b>62.339.159</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>	<b>034</b>	<b>355.363.412</b>	<b>785.597.328</b>
<b>I. ZALIHE (036 do 042)</b>	<b>035</b>	<b>9.761.018</b>	<b>11.729.394</b>
1. Sirovine i materijal	036	8.951.383	11.252.065
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	64.641	477.329
5. Predujmovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	
7. Biološka imovina	042		
<b>II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)</b>	<b>043</b>	<b>26.681.432</b>	<b>119.039.699</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	458	654
2. Potraživanja od kupaca	045	13.147.988	106.830.857
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046	253	253
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	485.727	2.963.278
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	9.285.057	3.696.357
6. Ostala potraživanja	049	3.761.949	5.548.300
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)</b>	<b>050</b>	<b>165.680</b>	<b>1.397.203</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	24.845	702.869
7. Ostala financijska imovina	057	140.835	694.334
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>058</b>	<b>318.755.282</b>	<b>653.431.032</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>059</b>	<b>21.247.239</b>	<b>75.153.181</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>	<b>060</b>	<b>3.566.618.693</b>	<b>4.058.978.298</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>061</b>	<b>54.717.679</b>	<b>54.657.377</b>



Bilanca (stanje na dan 30.9.2016.) (nastavak)  
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>PASIVA</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b> (063+064+065+071+072+075+078)	<b>062</b>	<b>1.901.690.680</b>	<b>2.297.263.250</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>063</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>1.672.021.210</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>064</b>	<b>-373.815</b>	<b>3.573.938</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b> (066+067-068+069+070)	<b>065</b>	<b>62.737.202</b>	<b>85.417.585</b>
1. Zakonske rezerve	066	61.906.040	67.198.750
2. Rezerve za vlastite dionice - TREZORSKE DIONICE	067	34.344.407	44.815.284
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	33.513.245	36.125.572
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070		9.529.123
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>071</b>	<b>31.189.526</b>	<b>407.047</b>
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b> (073-074)	<b>072</b>	<b>30.576.912</b>	<b>36.541.452</b>
1. Zadržana dobit	073	30.576.912	36.541.452
2. Preneseni gubitak	074		
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b> (076-077)	<b>075</b>	<b>105.441.776</b>	<b>499.159.070</b>
1. Dobit poslovne godine	076	105.441.776	499.159.070
2. Gubitak poslovne godine	077		
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	<b>078</b>	<b>97.869</b>	<b>142.948</b>
<b>B) REZERVIRANJA</b> (080 do 082)	<b>079</b>	<b>87.186</b>	<b>0</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	16.011	
3. Druga rezerviranja	082	71.175	
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b> (084 do 092)	<b>083</b>	<b>1.331.861.034</b>	<b>1.406.935.591</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	1.306.223.976	1.383.974.101
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091	2.833.087	3.001.480
9. Odgođena porezna obveza	092	22.803.971	19.960.010
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b> (094 do 105)	<b>093</b>	<b>229.556.759</b>	<b>235.668.345</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	70.585	
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	139.838.023	33.910.522
4. Obveze za predujmove	097	14.788.881	66.910.361
5. Obveze prema dobavljačima	098	47.731.018	75.993.118
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	15.738.902	27.504.554
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	7.870.246	28.725.989
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	45.653	72.403
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104	2.832	
12. Ostale kratkoročne obveze	105	3.470.619	2.551.398
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>106</b>	<b>103.423.034</b>	<b>119.111.112</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA</b> (062+079+083+093+106)	<b>107</b>	<b>3.566.618.693</b>	<b>4.058.978.298</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>108</b>	<b>54.717.679</b>	<b>54.657.377</b>
<b>DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.901.592.811	2.297.120.302
2. Pripisano manjinskom interesu	110	97.869	142.948

Napomena 1.: Dodatak bilanci popunjavaju poduzetnici koji sastavljaju konsolidirane financijske izvještaje.

## Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 30.9.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b> (112+113)	<b>111</b>	<b>1.222.932.767</b>	<b>867.522.782</b>	<b>1.405.912.098</b>	<b>970.706.974</b>
1. Prihodi od prodaje	112	1.204.362.692	861.540.787	1.382.496.771	962.848.167
2. Ostali poslovni prihodi	113	18.570.075	5.981.995	23.415.327	7.858.807
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b> (115+116+120+124+125+126+129+130)	<b>114</b>	<b>845.691.525</b>	<b>405.276.572</b>	<b>946.313.694</b>	<b>465.976.333</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	332.950.244	185.798.997	359.946.104	211.774.917
a) Troškovi sirovina i materijala	117	185.163.228	104.518.436	207.874.892	116.346.486
b) Troškovi prodane robe	118	1.370.244	978.622	2.235.915	1.670.878
c) Ostali vanjski troškovi	119	146.416.772	80.301.939	149.835.297	93.757.553
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	238.514.510	112.020.256	288.972.289	143.373.839
a) Neto plaće i nadnice	121	143.213.320	67.771.590	181.108.553	93.040.814
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	61.406.239	28.359.200	68.129.422	32.169.764
c) Doprinosi na plaće	123	33.894.951	15.889.466	39.734.314	18.163.261
4. Amortizacija	124	177.949.360	63.151.934	197.103.933	65.701.837
5. Ostali troškovi	125	87.024.041	39.620.050	89.863.787	39.008.337
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	711.709	475.902	271.483	229.733
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	711.709	475.902	271.483	229.733
7. Rezerviranja	129				
8. Ostali poslovni rashodi	130	8.541.661	4.209.433	10.156.098	5.887.670
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b> (132 do 136)	<b>131</b>	<b>30.340.779</b>	<b>13.372.108</b>	<b>81.453.879</b>	<b>9.495.133</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132				
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	24.916.991	12.222.959	35.594.645	6.482.160
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	4.059.944	706.426	8.150.742	2.277.091
5. Ostali financijski prihodi	136	1.363.844	442.723	37.708.492	735.882
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b> (138 do 141)	<b>137</b>	<b>62.688.864</b>	<b>21.462.847</b>	<b>43.807.787</b>	<b>14.323.039</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138				
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	57.808.168	18.611.680	33.082.695	10.087.368
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	4.450.709	2.778.931	7.293.756	2.367.168
4. Ostali financijski rashodi	141	429.987	72.236	3.431.336	1.868.503
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>142</b>				
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>143</b>				
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>144</b>				
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>145</b>				
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b> (111+131+142+144)	<b>146</b>	<b>1.253.273.546</b>	<b>880.894.890</b>	<b>1.487.365.977</b>	<b>980.202.107</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b> (114+137+143+145)	<b>147</b>	<b>908.380.389</b>	<b>426.739.419</b>	<b>990.121.481</b>	<b>480.299.372</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> (146-147)	<b>148</b>	<b>344.893.157</b>	<b>454.155.471</b>	<b>497.244.496</b>	<b>499.902.735</b>
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	344.893.157	454.155.471	497.244.496	499.902.735
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	0	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>151</b>	<b>-637.338</b>		<b>-1.959.653</b>	
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b> (148-151)	<b>152</b>	<b>345.530.495</b>	<b>454.155.471</b>	<b>499.204.149</b>	<b>499.902.735</b>
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	345.530.495	454.155.471	499.204.149	499.902.735
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	0	0	0



Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 30.9.2016.) (nastavak)  
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6

**DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**

**XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	344.223.805	452.847.677	499.159.070	499.856.028
2. Pripisana manjinskom interesu	156	1.306.690	1.307.794	45.079	46.707

**IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)**

<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)</b>	<b>157</b>	<b>345.530.495</b>	<b>454.155.471</b>	<b>499.204.149</b>	<b>499.902.735</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)</b>	<b>158</b>	<b>6.809.998</b>	<b>6.809.998</b>	<b>-33.475.610</b>	<b>-443.099</b>
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	6.809.998	6.809.998	-33.475.610	-443.099
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>166</b>	<b>1.361.999</b>	<b>1.361.999</b>	<b>-2.693.131</b>	<b>-88.620</b>
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)</b>	<b>167</b>	<b>5.447.999</b>	<b>5.447.999</b>	<b>-30.782.479</b>	<b>-354.479</b>
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)</b>	<b>168</b>	<b>350.978.494</b>	<b>459.603.470</b>	<b>468.421.670</b>	<b>499.548.256</b>

**DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**

**VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	169	349.671.804	458.295.676	468.376.591	499.501.549
2. Pripisana manjinskom interesu	170	1.306.690	1.307.794	45.079	46.707

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2016. do 30.9.2016.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Dobit prije poreza	001	344.223.805	497.244.496
2. Amortizacija	002	177.949.360	197.103.933
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	83.415.854	112.039.087
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004		
5. Smanjenje zaliha	005		
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	22.423.309	15.908.506
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)</b>	<b>007</b>	<b>628.012.328</b>	<b>822.296.022</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008		
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	96.570.296	92.358.267
3. Povećanje zaliha	010	187.248	1.968.376
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	46.457.006	55.963.736
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)</b>	<b>012</b>	<b>143.214.550</b>	<b>150.290.379</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)</b>	<b>013</b>	<b>484.797.778</b>	<b>672.005.643</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)</b>	<b>014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		39.876.233
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>0</b>	<b>39.876.233</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	665.486.088	243.594.982
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	6.868.984	1.870.439
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>	<b>024</b>	<b>672.355.072</b>	<b>245.465.421</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)</b>	<b>025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)</b>	<b>026</b>	<b>672.355.072</b>	<b>205.589.188</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	7.410.609	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	358.107.825	
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	1.320.509	
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>	<b>030</b>	<b>366.838.943</b>	<b>0</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		28.177.377
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	68.922.466	37.330.521
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	12.767.997	35.692.643
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	143.948	30.540.164
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>	<b>036</b>	<b>81.834.411</b>	<b>131.740.705</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)</b>	<b>037</b>	<b>285.004.532</b>	<b>0</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)</b>	<b>038</b>	<b>0</b>	<b>131.740.705</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	97.447.238	334.675.750
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	195.201.504	318.755.282
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	97.447.238	334.675.750
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	292.648.742	653.431.032

Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2016. do 30.9.2016.  
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	-373.815	3.573.938
3. Rezerve iz dobiti	003	62.737.202	85.417.585
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	30.576.912	36.541.452
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	105.441.776	499.159.070
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	31.189.526	407.047
9. Ostala revalorizacija	009		
<b>10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)</b>	<b>010</b>	<b>1.901.592.811</b>	<b>2.297.120.302</b>
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)</b>	<b>017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018	1.901.592.811	2.297.120.302
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019	97.869	142.948

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

Podaci pod AOP oznakama 001 do 009 upisuju se kao stanje na datum bilance



## Bilješke uz financijske izvještaje

(1) Bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o novčanom tijeku i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja.

Tvrtke konsolidacije: 2015.	Bilanca-prethodno razdoblje 31.12.2015.	Bilanca-tekuće razdoblje 30.9.2016.
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 27.2.2015. godine)	
Citatis d.o.o.	Da (pripojeno Bastionu d.o.o. 12.11.2015. godine)	
Mirta Bašćanska d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Vala Bašćanska d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Baškaturist d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Hoteli Baška d.d.	Da (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 31.3.2016. godine)	
Bastion upravljanje d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 30.6.2016. godine)	
Valamar hotels & resorts GmbH	Da	Ne
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Da	Da
Magične stijene d.o.o.	Da	Da
Palme turizam d.o.o.	Da	Da
Pogača Babin Kuk d.o.o.	Da	Da
Bugenvilia d.o.o.	Da	Da
Puntižela d.o.o.	Da	Da

Tvrtke konsolidacije: 2016.	Račun dobiti i gubitka-prethodno razdoblje 30.9.2015.	Račun dobiti i gubitka-tekuće razdoblje 30.9.2016.
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.	1.1.-27.2. (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 27.2.2015. godine)	-
Citatis d.o.o.	1.1.-30.9. (pripojeno Bastionu d.o.o. 12.11.2015. godine)	-
Mirta Bašćanska d.o.o.	-	1.1.-13.1. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)
Vala Bašćanska d.o.o.	-	1.1.-13.1. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)
Baškaturist d.o.o.	-	1.1.-13.1. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)
Hoteli Baška d.d.	-	1.1.-31.3. (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 31.3.2016. godine)
Valamar hotels & resorts GmbH	-	-
Bastion upravljanje d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.6. (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 30.6.2016. godine)
Elafiti Babin kuk d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
Magične stijene d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
Palme turizam d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
Pogača Babin Kuk d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
Bugenvilia d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.
Puntižela d.o.o.	1.1.-30.9.	1.1.-30.9.



Bilanca (stanje na dan 30.9.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>		
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>	<b>002</b>	<b>3.171.672.610</b>	<b>3.371.987.285</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>9.202.261</b>	<b>16.448.949</b>
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	9.090.495	9.051.511
3. Goodwill	006		
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	111.766	7.397.438
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>2.379.794.741</b>	<b>2.804.807.046</b>
1. Zemljište	011	519.577.779	592.402.633
2. Građevinski objekti	012	1.525.902.691	1.726.625.987
3. Postrojenja i oprema	013	189.682.352	182.672.608
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	63.877.369	68.715.100
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	5.072.180	2.620.538
7. Materijalna imovina u pripremi	017	32.557.369	187.803.731
8. Ostala materijalna imovina	018	24.663.310	22.768.051
9. Ulaganje u nekretnine	019	18.461.691	21.198.398
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)</b>	<b>020</b>	<b>625.876.740</b>	<b>389.804.720</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	584.753.048	384.792.488
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	140.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	40.983.692	4.545.999
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		326.233
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
<b>IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)</b>	<b>029</b>	<b>136.460.510</b>	<b>136.240.082</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	135.815.357	135.815.357
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	286.116	248.298
3. Ostala potraživanja	032	359.037	176.427
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>033</b>	<b>20.338.358</b>	<b>24.686.488</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>	<b>034</b>	<b>363.445.425</b>	<b>787.305.503</b>
<b>I. ZALIHE (036 do 042)</b>	<b>035</b>	<b>9.604.766</b>	<b>11.729.394</b>
1. Sirovine i materijal	036	8.810.975	11.252.065
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	48.797	477.329
5. Predujmovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	
7. Biološka imovina	042		
<b>II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)</b>	<b>043</b>	<b>51.857.599</b>	<b>126.497.630</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	29.181.921	8.954.641
2. Potraživanja od kupaca	045	12.765.099	106.028.575
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	485.286	2.903.724
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	7.009.354	3.562.803
6. Ostala potraživanja	049	2.415.939	5.047.887
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)</b>	<b>050</b>	<b>185.980</b>	<b>1.421.003</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	20.300	23.800
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	24.845	702.869
7. Ostala financijska imovina	057	140.835	694.334
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>058</b>	<b>301.797.080</b>	<b>647.657.476</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>059</b>	<b>20.594.349</b>	<b>72.179.389</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>	<b>060</b>	<b>3.555.712.384</b>	<b>4.231.472.177</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>061</b>	<b>54.717.679</b>	<b>54.657.377</b>



Bilanca (stanje na dan 30.9.2016.) (nastavak)  
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>PASIVA</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b> (063+064+065+071+072+075+078)	<b>062</b>	<b>2.088.581.493</b>	<b>2.481.552.245</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>063</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>1.672.021.210</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>064</b>	<b>109.139</b>	<b>3.573.938</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b> (066+067-068+069+070)	<b>065</b>	<b>67.203.861</b>	<b>85.417.585</b>
1. Zakonske rezerve	066	61.906.040	67.198.750
2. Rezerve za vlastite dionice - TREZORSKE DIONICE	067	34.344.407	44.815.284
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	29.046.586	36.125.572
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070		9.529.123
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>071</b>	<b>31.431.842</b>	<b>407.047</b>
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b> (073-074)	<b>072</b>	<b>211.961.240</b>	<b>229.875.817</b>
1. Zadržana dobit	073	211.961.240	229.875.817
2. Preneseni gubitak	074		
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b> (076-077)	<b>075</b>	<b>105.854.201</b>	<b>490.256.648</b>
1. Dobit poslovne godine	076	105.854.201	490.256.648
2. Gubitak poslovne godine	077		
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	<b>078</b>		
<b>B) REZERVIRANJA</b> (080 do 082)	<b>079</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		
3. Druga rezerviranja	082		
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b> (084 do 092)	<b>083</b>	<b>1.164.439.231</b>	<b>1.398.387.020</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	1.158.888.007	1.375.425.530
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091	2.833.086	3.001.480
9. Odstupanja od porezne obveze	092	2.718.138	19.960.010
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b> (094 do 105)	<b>093</b>	<b>205.346.633</b>	<b>233.118.850</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	204.906	
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	125.355.698	33.503.447
4. Obveze za predujmove	097	12.944.972	65.821.284
5. Obveze prema dobavljačima	098	43.376.126	75.136.136
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	14.943.850	27.308.308
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	6.643.162	28.729.034
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103		59.985
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		
12. Ostale kratkoročne obveze	105	1.877.919	2.560.656
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>106</b>	<b>97.345.027</b>	<b>118.414.062</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA</b> (062+079+083+093+106)	<b>107</b>	<b>3.555.712.384</b>	<b>4.231.472.177</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>108</b>	<b>54.717.679</b>	<b>54.657.377</b>
<b>DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109		
2. Pripisano manjinskom interesu	110		

Napomena 1.: Dodatak bilanci popunjavaju poduzetnici koji sastavljaju konsolidirane financijske izvještaje.

## Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 30.9.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b> (112+113)	<b>111</b>	<b>1.138.070.146</b>	<b>785.508.942</b>	<b>1.388.401.414</b>	<b>959.447.075</b>
1. Prihodi od prodaje	112	1.121.544.736	781.520.197	1.368.292.186	951.746.394
2. Ostali poslovni prihodi	113	16.525.410	3.988.745	20.109.228	7.700.681
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b> (115+116+120+124+125+126+129+130)	<b>114</b>	<b>813.405.270</b>	<b>373.914.184</b>	<b>937.164.842</b>	<b>466.448.165</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	342.866.342	180.818.535	377.176.173	217.275.569
a) Troškovi sirovina i materijala	117	177.433.748	97.318.441	206.303.849	115.834.590
b) Troškovi prodane robe	118	1.366.167	978.622	2.235.915	1.670.877
c) Ostali vanjski troškovi	119	164.066.427	82.521.472	168.636.409	99.770.102
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	225.247.725	103.567.784	283.614.136	142.428.457
a) Neto plaće i nadnice	121	135.531.519	62.677.534	178.485.660	92.471.119
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	57.489.763	26.122.567	67.203.991	32.169.764
c) Doprinosi na plaće	123	32.226.443	14.767.683	37.924.485	17.787.574
4. Amortizacija	124	160.891.728	53.752.557	180.248.254	61.964.245
5. Ostali troškovi	125	80.855.686	34.569.465	88.369.594	38.670.084
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	711.709	475.902	271.483	229.733
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	711.709	475.902	271.483	229.733
7. Rezerviranja	129				
8. Ostali poslovni rashodi	130	2.832.080	729.941	7.485.202	5.880.077
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b> (132 do 136)	<b>131</b>	<b>55.925.940</b>	<b>15.305.944</b>	<b>78.723.787</b>	<b>9.448.512</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132	26.181.223	2.143.519		
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	24.320.929	12.013.275	33.262.560	6.435.539
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	4.059.944	706.427	8.150.742	2.277.091
5. Ostali financijski prihodi	136	1.363.844	442.723	37.310.485	735.882
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b> (138 do 141)	<b>137</b>	<b>58.573.629</b>	<b>18.708.111</b>	<b>39.703.711</b>	<b>13.781.350</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138				
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	53.692.933	15.856.944	29.911.940	9.545.680
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	4.450.709	2.778.931	7.293.756	2.367.168
4. Ostali financijski rashodi	141	429.987	72.236	2.498.015	1.868.502
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>142</b>				
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>143</b>				
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>144</b>				
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>145</b>				
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b> (111+131+142 + 144)	<b>146</b>	<b>1.193.996.086</b>	<b>800.814.886</b>	<b>1.467.125.201</b>	<b>968.895.587</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b> (114+137+143 + 145)	<b>147</b>	<b>871.978.899</b>	<b>392.622.295</b>	<b>976.868.553</b>	<b>480.229.515</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> (146-147)	<b>148</b>	<b>322.017.187</b>	<b>408.192.591</b>	<b>490.256.648</b>	<b>488.666.072</b>
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	322.017.187	408.192.591	490.256.648	488.666.072
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	0	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>151</b>				
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b> (148-151)	<b>152</b>	<b>322.017.187</b>	<b>408.192.591</b>	<b>490.256.648</b>	<b>488.666.072</b>
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	322.017.187	408.192.591	490.256.648	488.666.072
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	0	0	0

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 30.9.2016.) (nastavak)  
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6

**DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**

**XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	322.017.187	408.192.591	490.256.648	488.666.072
2. Pripisana manjinskom interesu	156				

**IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)**

<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)</b>	<b>157</b>	<b>322.017.187</b>	<b>408.192.591</b>	<b>490.256.648</b>	<b>488.666.072</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)</b>	<b>158</b>	<b>1.812.222</b>	<b>1.812.222</b>	<b>-33.645.125</b>	<b>-354.020</b>
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	1.812.222	1.812.222	-33.645.125	-354.020
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>166</b>	<b>362.444</b>	<b>362.444</b>	<b>-2.620.331</b>	<b>-67.640</b>
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)</b>	<b>167</b>	<b>1.449.778</b>	<b>1.449.778</b>	<b>-31.024.794</b>	<b>-286.380</b>
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)</b>	<b>168</b>	<b>323.466.965</b>	<b>409.642.369</b>	<b>459.231.854</b>	<b>488.379.692</b>

**DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**

**VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	169
2. Pripisana manjinskom interesu	170



Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2016. do 30.9.2016.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Dobit prije poreza	001	322.017.188	490.256.648
2. Amortizacija	002	160.891.728	180.248.254
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	56.206.620	149.529.137
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004		
5. Smanjenje zaliha	005	479.851	
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	57.989	271.483
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)</b>	<b>007</b>	<b>539.653.376</b>	<b>820.305.522</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008		
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	59.450.857	122.882.122
3. Povećanje zaliha	010		1.968.192
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	40.656.941	55.932.209
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)</b>	<b>012</b>	<b>100.107.798</b>	<b>180.782.523</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)</b>	<b>013</b>	<b>439.545.578</b>	<b>639.522.999</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)</b>	<b>014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		39.024.277
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		11.598.486
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>0</b>	<b>50.622.763</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	282.284.800	240.549.742
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	178.778.806	5.740.298
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>	<b>024</b>	<b>461.063.606</b>	<b>246.290.040</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)</b>	<b>025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)</b>	<b>026</b>	<b>461.063.606</b>	<b>195.667.277</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	201.816.261	118.422.204
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	1.449.778	
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>	<b>030</b>	<b>203.266.039</b>	<b>118.422.204</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		143.394.366
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	68.922.466	37.330.521
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	12.268.002	35.692.643
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	9.251.135	
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>	<b>036</b>	<b>90.441.603</b>	<b>216.417.530</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)</b>	<b>037</b>	<b>112.824.436</b>	<b>0</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)</b>	<b>038</b>	<b>0</b>	<b>97.995.326</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	91.306.408	345.860.396
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	166.188.610	301.797.080
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	<b>91.306.408</b>	345.860.396
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	257.495.018	647.657.476

Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2016. do 30.9.2016.  
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	109.139	3.573.938
3. Rezerve iz dobiti	003	67.203.861	85.417.585
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	211.961.240	229.875.817
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	105.854.201	490.256.648
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	31.431.842	407.047
9. Ostala revalorizacija	009		
<b>10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)</b>	<b>010</b>	<b>2.088.581.493</b>	<b>2.481.552.245</b>
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)</b>	<b>017</b>		
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018		
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019		

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

Podaci pod AOP oznakama 001 do 009 upisuju se kao stanje na datum bilance

Valamar Riviera d.d.  
Stancija Kaligari 1  
52440 Poreč, Hrvatska  
**T** +385 (52) 408 002  
**F** +385 (52) 451 608  
**E** info@valamar.hr  
**W** www.valamar.com

Odnosi s investitorima  
Stancija Kaligari 1  
52440 Poreč, Hrvatska  
**T** +385 (52) 408 159  
**F** +385 (52) 451 608  
**E** ir@valamar.com  
**W** www.valamar-riviera.com