

VALAMAR RIVIERA

REZULTATI POSLOVANJA
1.1.2016. - 31.12.2016.



TROMJESEČNI IZVJEŠTAJ GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za četvrti kvartal 2016. godine, uključujući
razdoblje od 1.1.2016. do 31.12.2016. godine



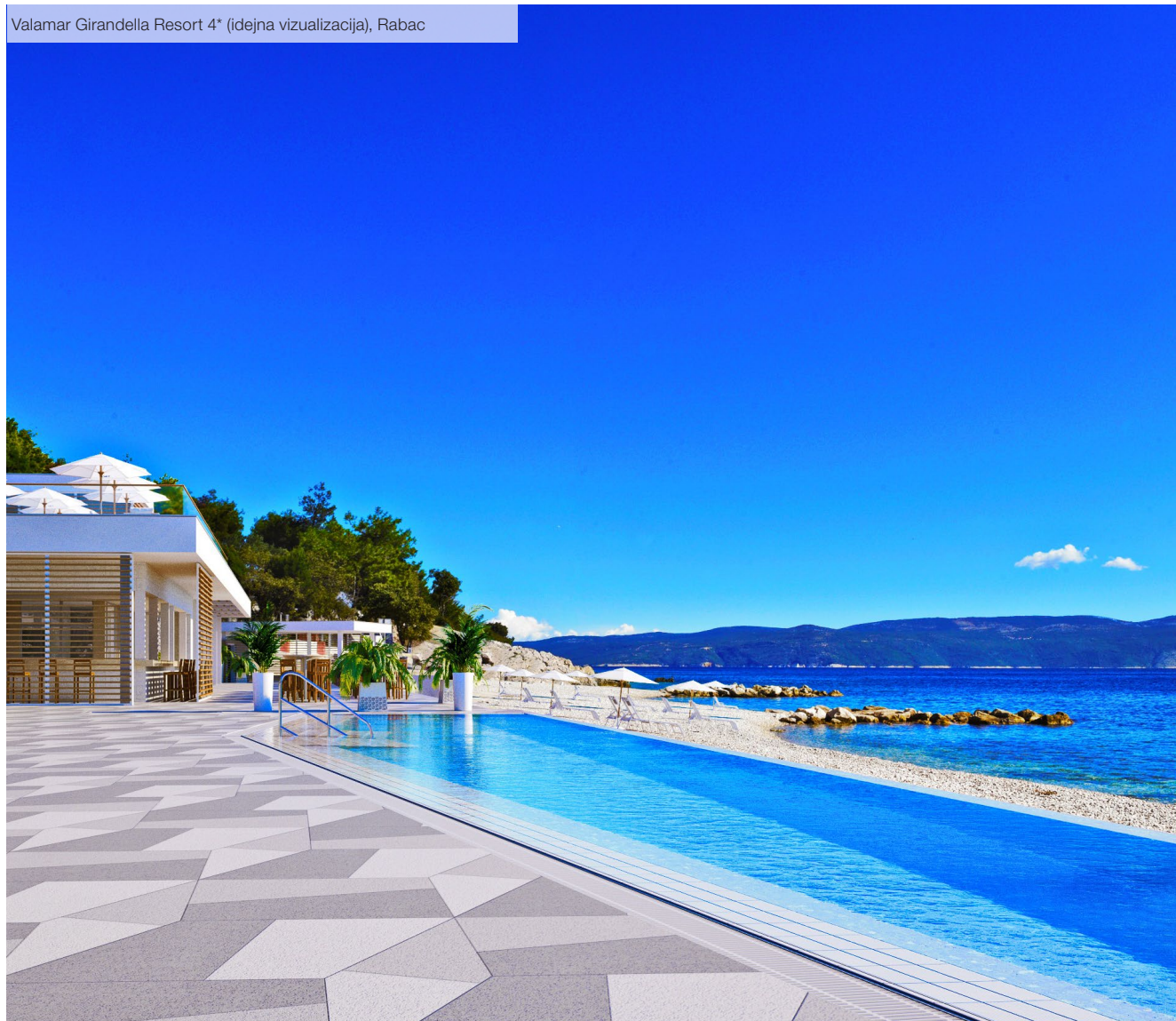
KLJUČNE PORUKE

- Tijekom 2016. godine Grupa je ostvarila snažan rast EBITDA-e od 21% na razinu od 513 milijuna kuna (423 milijuna kuna u 2015.). Ovakav rast je prvenstveno pod utjecajem visokog porasta prihoda od prodaje od 15% (s 1.269 milijuna kuna u 2015. na 1.455 milijuna kuna u 2016.) te povećanja operativne efikasnosti kao rezultat ostvarene prilagođene EBITDA marže od 35% (34% u 2015.).
- Ukupni prihodi iznose 1.579 milijuna kuna što predstavlja porast od 18% u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine (1.333 milijuna kuna u 2015.). Od ukupnih prihoda, 1.455 milijuna kuna se odnosi na prihode od prodaje, 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 1.175 milijuna kuna (+13%; 1.043 milijuna kuna u 2015.), porasta vanpansionske potrošnje (+26%) te porasta prihoda ostalih operativnih odjela (+57%; poslovanje praonice, turističke agencije, najma opreme za događaje itd.).
- Tijekom 2016. godine Grupa je ostvarila 5.144.328 noćenja (+8%) te povećanje prosječne dnevne cijene za 4,6%. Rast prihoda pansiona prvenstveno je pod utjecajem: i) uspješne realizacije velikih događaja i grupa u destinacijama Dubrovnik i Poreč u pred sezoni, ii) rasta operativnog poslovanja Premium i Upscale proizvoda, iii) bolje popunjenosti, iv) povećanja direktnog kanala prodaje i aktivnog upravljanja revenue managementom, te v) akvizicije društava u destinaciji Baška.
- Daljnji porast operativne efikasnosti putem rasta prilagođene EBITDA marže s 34% u 2015. na 35% u 2016. uključuje i negativni efekt konsolidacije troškova destinacije Baška tijekom prvih šest mjeseci 2016. godine. Njegovim isključenjem usporedna prilagođena EBITDA marža iznosi 36% i predstavlja realan rast operativne efikasnosti od 2 postotna poena.
- U 2016. godini neto dobit Grupe porasla je za 236,9 milijuna kuna na razinu od 342,3 milijuna kuna kao rezultat rasta operativne dobiti s jedne strane i pozitivnog izvanrednog rezultata iz financijskog poslovanja te jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine koja će teretiti bruto dobit u budućim godinama iskorištenja s druge strane.
- Vrijednost kompanije, računata kao tržišna kapitalizacija uvećana za neto dug, nastavila je pozitivan trend rasta (+40%) kao rezultat povećanja EBITDA-e te kvalitetnog upravljanja dugom.
- Valama Riviera stekla je 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Rab te sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima Imperiala koji će se početi primjenjivati od 1.1.2017. godine. Isto tako, Valamar Riviera je zaključila ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom koji je vlasnik 34,22% 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) 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 Northen 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 873 milijuna kuna predstavljaju najveće ulaganje Valamar Rivijere u razvoj portfelja u jednoj godini te se odvijaju sukladno planu. Veći dio ulaganja odnosi se na projekte u Rapcu - Family Life Belleveue Resort 4* i Girandella Resort 4*/5* - nastavak ulaganja u podizanje kvalitete kampova prema Premium segmentu te niz manjih projekata podizanja kvalitete, operativne efikasnosti i energetske učinkovitosti.
- Valamar Riviera predana je ulaganju daljnjih napora u povećanje transparentnosti odnosa i kvalitete poslovne i financijske komunikacije s investitorima. U 2016. godini Valamar Riviera je peti puta za redom proglašena Dionicom godine prema izboru javnosti kao potvrda njezine atraktivnosti i naše poslovne izvrsnosti.
- Valamar Riviera dobitnica je mnogobrojnih nagrada i priznanja kao rezultat kontinuiranog ulaganja u zaposlenike te 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; 2016 Travellers' Choice winner and award 2016 Certificate of Excellence - Tripadvisor.
- Priopćenje za medije možete pogledati na korporativnim web stranicama Valamar Rivijere (link u nastavku: valamar-riviera.com/1Y2016).

OČEKIVANJA

- ☀️ 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.
- ☀️ 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.

Valamar Girandella Resort 4* (idejna vizualizacija), Rabac



SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	10
Rezultati Društva	19
Investicije 2016.	20
Investicije 2017.	22
Rizici Društva i Grupe	24
Kodeks korporativnog upravljanja	28
Odnosi s povezanim društvima	29
Podružnice Društva	29
Dionica	30
Dodatne informacije	32
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja	33
Tromjesečni financijski izvještaji	34

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. Krajem 2016. godine Valamar Riviera je stekla 54,7% vlasništva društva Imperial d.d. koje posluje na otoku Rabu.¹ Zajedno s tom akvizicijom, grupa Valamar Riviera posluje u pet atraktivnih destinacija, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravlja s oko 12% kategoriziranog turističkog smještaja. Portfelj turističkih objekata uključuje trideset hotela i ljetovališta te petnaest kamping ljetovališta. U gotovo 21.000 smještajnih jedinica dnevno može smjestiti preko 56.000 gostiju, time potvrđujući 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.

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 kunsnoj protuvrijednosti s krajnjim rokom dospjeća u 2033. godini. Sredstva su namijenjena unapređenju standarda kvalitete u destinacijama Poreč, Rabac, Krk i Dubrovnik za sezonu 2016. godine.

Hotel Padova 4*, Otok Rab



¹ Detalji transakcije se nalaze na 7. stranici ovog poglavlja.

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 dana 13.1.2016. godine ovisna društva Baškaturist d.o.o., Mirta Bašćanska d.o.o. i Vala Bašćanska d.o.o., u kojima je Valamar Riviera d.d. imala 100% udjela, bila 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. Pripajanjem u jedno strateško društvu omogućeno je transparentnije korporativno upravljanje i racionalnije poslovanje uz dodatno osnaženje bilančne imovine. Iskorištena je i prilika da se sinergijom dviju kompanija stvori dodatna vrijednost za zaposlenike pripojenog društva Hoteli Baška i lokalnu zajednicu. Naime, u destinaciji Baška Valamar Rivijera vidi jasan potencijal daljnje primjene iskustva iz drugih destinacija u kojima posluje. Dosadašnjim ulaganjima Valamar Rivijere u zaposlenike, proizvode, usluge i doživljaje stvorena je nova vrijednost za dioničare. U nadolazećem periodu ključne aktivnosti bit će usmjerene k operativnoj efikasnosti, planiranju i razradi budućih ulaganja u destinaciji Baška te razvoju 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.

2.6.2016. godine Valamar Riviera je sklopila ugovor o uspostavi 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 aviotržišta, TUI u tri godine u novo ljetovalište planira dovesti oko 80.000 gostiju, odnosno ostvariti preko 400.000 noćenja.

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

Valamar Riviera sklopila je 20.9.2016. godine 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*/5*. Projekti Family Life Bellevue Resort 4* te Valamar Girandella Resort 4*/5* 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 preko 560 milijuna kuna, od čega se tijekom 2016. i 2017. godine ulaže oko 465 milijuna kuna. Ovim investicijama Valamar Rivijere stvaraju se nove vrijednosti za cijelu destinaciju, što će osim novog zapošljavanja (gotovo 400 zaposlenika), utjecati i na strukturu gostiju i kvalitetu ponude, a u konačnici i na standard i kvalitetu života građana destinacije.

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 prodaju² sklopila Ugovor o prodaji i prijenosu dionica društva Imperial d.d. Rab. 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 inicijalno su činile 50,08% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Ujedno je Valamar Riviera zaključila Ugovor o suradnji s Allianz ZB 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 društvu Allianz ZB d.o.o. 63.586 dionica društva Imperial. Prenesene dionice čine 10% temeljnog kapitala društva Imperial čime je Valamar Riviera zadržala u vlasništvu 40,08% temeljnog kapitala Imperiala d.d. 13.12.2016. godine Valamar Riviera je sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima Imperiala koji će se početi primjenjivati od 1.1.2017. godine. Sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava Valamar Riviera i Allianz ZB d.o.o su dana 16.11.2016. godine objavili javnu ponudu za preuzimanje društva Imperial. Po završetku postupka, 27.12.2016. godine, Valamar Riviera ima u vlasništvu 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial.

7.11.2016. godine Valamar Riviera je sklopila ugovor o kreditu s Hrvatskom bankom za obnovu i razvitak u iznosu od 43,6 milijuna eura u kunsnoj protuvrijednosti s krajnjim rokom dospjeća krajem 2034. godine. Navedenim sredstvima realizirat će se ulaganja u podizanje kvalitete smještaja i usluga u Valamar Girandella Resort u Rapcu te ulaganja u kampove Ježevac, Krk i Škrila na otoku Krku i zgradu za smještaj sezonskih zaposlenika.

Sukladno prethodno objavljenom i najavljenom investicijskom ciklusu od 1,5 do 2 milijarde kuna do 2020. godine, na sjednici održanoj 1.12.2016. godine Nadzorni odbor je za 2017. godinu odobrio ukupne investicije u iznosu od 873 milijuna kuna. Odobrene investicije odnose se u najvećem dijelu na ulaganja u objekte Family Life Bellevue Resort 4* i Valamar Girandella Resort 4* u Rapcu, kampove Lanterna u Poreču i kampove na Krku te ulaganje u podizanje konkurentnosti i kvalitete (detalji u poglavlju "Investicije 2017." na stranici 22).

² 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.

15.12.2016. godine Valamar Riviera je sklopila ugovor o kreditu s Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb u iznosu od 38,0 milijuna eura s krajnjim rokom dospjeća u 2025. Sredstva su namijenjena ulaganjima u podizanje kvalitete smještajnih jedinica i kreiranje novih sadržaja i proizvoda u Family Life Bellevue Resort 4* u Rapcu, kampu Lanterna u Poreču i kampu Marina u Rapcu.

6.2.2017. godine Valamar Riviera je pokrenula postupak pripajanja društva Puntičela d.o.o. s ciljem daljnje racionalizacije i pospješivanja operativne efikasnosti poslovanja. Valamar Riviera je imatelj 42.673 poslova udjela Puntičele, a koji čine 100% temeljnog kapitala. Postupak pripajanja provest će se tijekom prvog polugodišta 2017. godine sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima. Polazeći od i) akvizicije Imperijala, ii) objavljenih investicija za 2017. godinu u iznosu od 873 milijuna kuna čiji radovi idu prema planu te iii) početnih stanja bookinga s emitivnih tržišta, poslovnim planom za 2017. godinu Valamar Riviera si je postavila za cilj ostvarenje ukupnog konsolidiranog operativnog neto prihoda bez Imperijala od 1,57 milijardi kuna (što predstavlja ciljani rast od 7% u odnosu na 2016. godinu), a s Imperijalom i njegovim privremenim poslovnim planom (koji će se revidirati tijekom travnja 2017. godine) 1,69 milijardi kuna. S obzirom na pretežito sezonsko poslovanje te sukladno svojoj dosadašnjoj praksi, Valamar Riviera će u listopadu 2017. godine objaviti očekivani raspon konsolidiranih poslovnih prihoda i EBITDA-e za 2017. godinu, kao i odstupanja u odnosu na postavljene ciljeve. S obzirom na pretežito sezonsko poslovanje te sukladno svojoj dosadašnjoj praksi, Valamar Riviera će u listopadu 2017. godine objaviti očekivani raspon konsolidiranih poslovnih prihoda i EBITDA-e za 2017. godinu, kao i odstupanja u odnosu na postavljene ciljeve.

Uprava Društva predstavlja tromjesečne revidirane financijske izvještaje o poslovanju za period četvrtog tromjesečja 2016. godine, uključujući razdoblje od 1.1.2016. do 31.12.2016, s naglaskom da se prezentirani izvještaji moraju promatrati u kontekstu naprijed naznačenih promjena uslijed pripajanja i akvizicija te daju informaciju o stanju Društva i Grupe i važnijim

Napomena: Naši se ciljevi i planovi temelje na trenutno dostupnim informacijama, sadašnjim pretpostavkama te projekcijama budućih događaja. Planovi nisu jamstvo budućih rezultata i podložni su budućim događajima, rizicima i neizvjesnostima, od kojih

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



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 planiranih. Rizici i neizvjesnosti uključuju, ali nisu ograničeni na one opisane u dijelu „Rizici Društva i Grupe“.

U slučaju značajnih promjena iznesenih ciljeva za poslovnu 2017. 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.

događajima. Napominjemo da se usporedni podaci za 2016. godinu odnose na objavljene revidirane godišnje financijske izvještaje za 2015. godinu.

U bilanci promatranog razdoblja Grupe, na dan 31.12.2016. godine uključeni su podaci društva Imperial d.d. Rab. Time ističemo da podaci za 2016. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci društva Imperial.

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 navedenih pripojenih društava.

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., Bugenvilla 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 njihova pripajanja društvu Hoteli Baška d.d., odnosno 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. Napominjemo da prihodi i rashodi društva Imperial nisu uključeni u račun dobiti i gubitka Grupe jer zbog nematerijalnosti prihodi i rashodi društva Imperial od datuma stjecanja kontrole, odnosno 12.12.2016. godine do 31.12.2016. godine nisu uključeni.

Grand Hotel Imperial 4*, Otok Rab



REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji za Grupu Valamar Riviera³

(u kunama)	2015.	2016.	2016./2015.
Ukupni prihodi	1.333.493.479	1.579.499.901	18,4%
Prihodi od prodaje	1.268.724.937	1.454.867.739	14,7%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) ⁴	1.043.250.301	1.174.716.569	12,6%
Operativni troškovi ⁵	838.362.755	949.930.753	13,3%
EBITDA ⁶	423.364.870	512.583.688	21,1%
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka ⁷	-15.106.588	-6.376.909	57,8%
Prilagođena EBITDA ⁸	438.471.458	518.960.597	18,4%
EBIT	171.792.373	246.704.521	43,6%
Prilagođeni EBIT ⁸	186.898.961	253.081.430	35,4%
EBT	132.926.778	271.909.189	104,6%
Neto dobit	105.461.478	342.313.778	224,6%
EBT marža	10,3%	18,3%	800 bb
EBITDA marža	32,7%	34,4%	170 bb
Prilagođena EBITDA marža ⁸	33,9%	34,9% ⁸	100 bb

	31.12.2015.	31.12.2016.	2016./2015.
Neto dug ⁹	1.082.520.078	1.398.102.734	29,2%
Neto dug / EBITDA	2,56	2,73	6,5%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,47	2,69	9,1%
Novac i novčani ekvivalenti	318.755.282	274.650.648	-13,8%
Kapitalna ulaganja (detaljnije u poglavlju "Investicije")	310.477.293	428.440.048	38,0%
ROE ¹⁰	5,5%	14,4%	890 bb
Prilagođena ROCE ¹¹	6,3%	6,7%	40 bb
Tržišna kapitalizacija ¹²	2.970.629.728	4.295.057.872	44,6%
EV ¹³	4.053.149.806	5.693.160.606	40,5%
EPS ¹⁴	0,84	2,76	228,6%
DPS ¹⁵	0,55	0,60	9,1%

³ Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG. EBIT i EBITDA i njihove marže te EBT marža su iskazane s osnovne poslovnih prihoda.

⁴ Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

⁵ Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove te ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

⁶ EBITDA (eng. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) je računata po formuli: poslovni prihodi - poslovni rashodi + amortizacija + vrijednosna usklađenja.

⁷ Usklađenje uključuje (+) izvanredne prihode i (-) rashode sukladno klasifikaciji po USALI standardu te (-) jednokratne troškove otpremnina i (-) administrativne troškove povezane s procesom pripajanja i reorganizacijom poslovanja.

⁸ Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke, no ne uključuje negativni efekt konsolidacije troškova destinacije Baška tijekom prvih šest mjeseci 2016. godine. Njegovim uključanjem usporedna prilagođena EBITDA marža iznosi 36,1%.

⁹ 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.

¹⁰ ROE (eng. return on equity) predstavlja povrat na ukupni kapital te je računat kao: Dobit razdoblja / (Kapital i rezerve).

¹¹ Prilagođena ROCE (eng. return on capital employed) predstavlja povrat od ukupnog angažiranog kapitala te je računat kao: Prilagođeni EBIT / (Stanje kapitala i rezervi na kraju razdoblja + 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.).

¹² Broj dionica na dan 31.12.2016. umanjeno za trezorske dionice iznosi 124.170.508, dok na dan 31.12.2015. iznosi 124.190.206.

¹³ EV (eng. enterprise value) predstavlja vrijednost poduzeća; računat kao tržišna kapitalizacija + neto dobiti.

¹⁴ EPS (eng. earnings per share) predstavlja zaradu po dionici računati po osnovi neto dobiti.

Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2016.: 124.235.079.

Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2015.: 124.784.807.

¹⁵ DPS (eng. dividends per share) predstavlja dividendu po dionici.

Ključni operativni pokazatelji za Grupu Valamar Riviera¹⁶

	2015.	2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	17.783	18.072	1,6%
Dani pune zauzetosti	119	126	6,0%
Godišnja zauzetost (%)	33%	34%	100 bb
Broj prodanih smještajnih jedinica	2.115.421	2.277.815	7,7%
Broj noćenja	4.750.823	5.144.328	8,3%
ADR ¹⁷ (u kunama)	493	516	4,6%
RevPAR ¹⁸ (u kunama)	58.665	65.002	10,8%

Odlični rezultati poslovanja, operativne efikasnosti i profitabilnosti obilježili su 2016. godinu. Njih pripisujemo i) kontinuiranim aktivnostima u povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete usluga i proizvoda, ii) fokusiranju na gosta te izvrsnost u prodaji, marketingu i upravljanju prihodima, iii) strateškoj akviziciji Hotela Baška te iv) naporima u razvoj destinacije, proizvoda i usluga s dodanom vrijednošću.

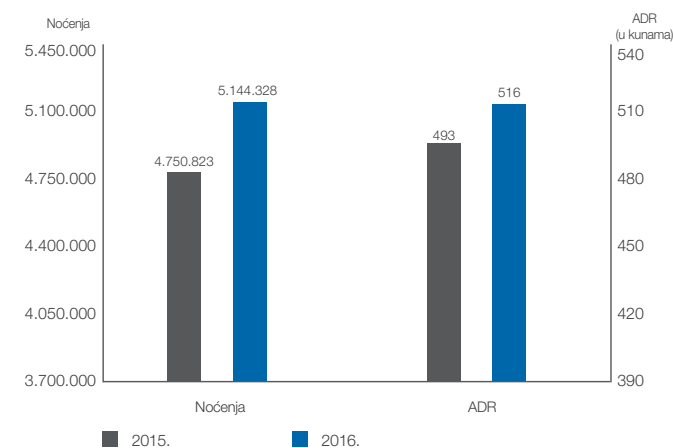
U skladu s usvojenim strateškim inicijativama i praksom poslovne izvrsnosti, Valamar Riviera je adekvatno odgovorila na pojačanu potražnju za turističkim proizvodima i uslugama. Poslovni prihodi ostvarili su visoku stopu rasta od 15,0% na razinu od 1.488,6 milijuna kuna. Kvalitetnom distribucijom i optimizacijom prodajnih kanala i marketinških segmenata prosječna dnevna cijena je porasla za 4,6% na 516 kuna te je prodano ukupno 2.277.815 smještajnih jedinica, odnosno 162.394 više nego prošle godine.

Usprkos povećanom volumenu poslovanja te cjelogodišnjoj konsolidaciji društava u destinaciji Baška, operativni troškovi su aktivnim upravljanjem zadržani pod kontrolom te su ostvarili porast od 13,3%. Isključujući radi usporedivosti troškove poslovanja destinacije Baška tijekom prvih šest mjeseci 2016. godine, operativni troškovi rastu po stopi od +11%.

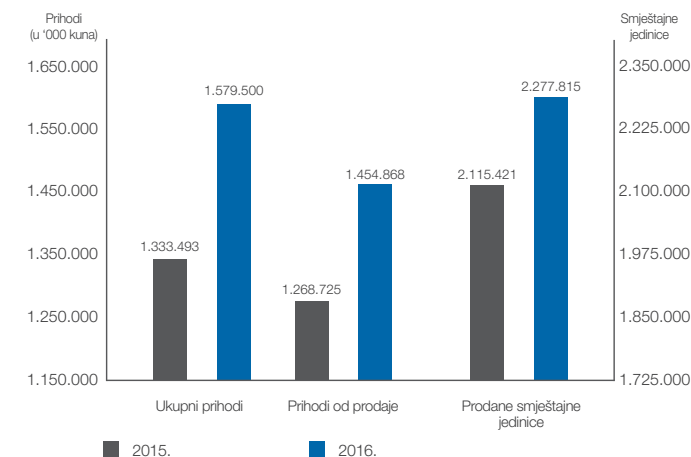
Marketinške i prodajne aktivnosti te investicije u povećanje kvalitete proizvoda i usluga bile su odlično prihvaćene. Time je povećan obujam poslovanja koji je uz efikasnije poslovne aktivnosti rezultirao visokim povećanjem profitabilnosti. EBITDA je povećana za 21,1%, odnosno 89,2 milijuna kuna na 512,6 milijuna kuna. S 18,4%-tnim rastom prilagođena EBITDA¹⁹ iznosi 519,0 milijuna kuna. Daljnji porast operativne efikasnosti putem rasta prilagođene EBITDA marže s 33,9% u 2015. na 34,9% u 2016. uključuje i negativni efekt konsolidacije troškova destinacije Baška tijekom prvih šest mjeseci 2016. godine. Njegovim isključenjem usporedna prilagođena EBITDA marža iznosi 36,1% i predstavlja realan rast operativne efikasnosti od 220 baznih bodova. Operativna dobit iznosi 271,9 milijuna kuna te je veća za visokih 104,6%. U 2016. godini neto dobit Grupe porasla je za 236,9 milijuna kuna na razinu od 342,3 milijuna kuna kao rezultat rasta operativne dobiti s jedne strane i pozitivnog izvanrednog rezultata iz financijskog poslovanja te jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine koja će teretiti bruto dobit u budućim godinama iskorištenja s druge strane²⁰. EBT marža prati ostale visoke stope rasta iznoseći 18,3% s porastom od 800 baznih bodova.

Tijekom predsezona M.I.C.E.²¹ događaji pozitivno su utjecali na povećanje poslovne efikasnosti. Dodatno je dobar

Noćenja i ADR



Prihodi i prodane smještajne jedinice



¹⁶ Ključni operativni pokazatelji za Grupu ne uključuju podatke za Imperial d.d. Ukupan kapacitet s Imperialom iznosi 20.931 smještajnih jedinica.

¹⁷ Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

¹⁸ Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

¹⁹ Prilagodbe su izvršene za (i) izvanredne prihode (u iznosu od 21,5 milijuna kuna u 2016. godini, odnosno 34,2 milijuna kuna u 2015. godini), (ii) izvanredne rashode (u iznosu od 23,6 milijuna kuna u 2016. godini, odnosno 33,9 milijuna kuna u 2015. godini) te (iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 4,3 milijuna kuna u prvih u 2016. godini, odnosno 15,4 milijuna kuna u 2015. godini). Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka iznosi -6,4 milijuna

kuna u 2016. godini, odnosno -15,1 milijun kuna u 2015. godini.

²⁰ Porezni prihod, u ukupnom neto iznosu od 89,8 milijuna kuna, je najvećim dijelom rezultat priznanja odgođene porezne imovine na ime ostvarenih poreznih poticaja s osnove Zakona o poticaju za investicije i unapređenju investicijskog okruženja.

²¹ M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv.

prihvat 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 alotmana. Time je stvoren prostor za daljnji rast individualnog segmenta (+16%) koji uobičajeno nosi višu prosječnu cijenu. U posezoni fokus je bio na plasmanu grupa i alotmana, kao i individualaca za vrijeme novogodišnjih praznika.

Tijekom 2016. godine prihodi pansiona su porasli za 131,5 milijuna kuna na razinu od 1.174,7 milijuna kuna. Prihodi od prodaje (izvan grupe) su porasli za 186,1 milijun kuna na razinu od 1.454,9 milijuna kuna kao rezultat i) rasta prihoda pansiona (+12,6%), ii) prodaje vanpansionske hrane i pića (+26%) te iii) rasta prihoda ostalih operativnih odjela (+57%), a koji uključuju poslovanje praonice, turističke agencije, najma opreme za događaje, itd. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 119,0 milijuna kuna s udjelom od 7,5% u ukupnim prihodima (7,9% 2015.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 12,3%. S udjelom od 84,6% u ukupnim prihodima (87,2% 2015.) prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.335,8 milijuna kuna te su veći za 173,1 milijun kuna. Ostali poslovni (izvan grupe) i financijski prihodi čine 7,9% ukupnih prihoda (4,9% 2015. godine). Razlog 33,3%-tnog porasta ostalih poslovnih prihoda je prvenstveno jednokratni prihod od ukidanja rezervacija za sudske sporove. Financijski prihodi su zabilježili porast od 51,4 milijuna kuna prvenstveno zbog prodaje dioničkog portfelja te pozitivnih tečajnih razlika. Rezultat je visok rast ukupnih prihoda za 246,0 milijuna kuna na iznos od 1.579,5 milijuna kuna.

Valamar Isabella Island Resort 4* & 5*, Poreč



Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera²²

(u kunama)	2015.	2016.	2016./2015.
Operativni troškovi ⁵	838.362.755	949.930.753	13,3%
Ukupni poslovni rashodi	1.122.244.561	1.241.906.080	10,7%
Materijalni troškovi	398.167.101	450.374.430	13,1%
Troškovi osoblja	327.901.582	371.316.789	13,2%
Amortizacija	232.922.484	265.188.188	13,9%
Ostali troškovi	124.793.680	128.500.052	3,0%
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	24.003.901	2.545.384	-89,4%
Ostali poslovni rashodi	14.455.813	23.981.236	65,9%

Razloge 10,7%-tnog povećanja ukupnih poslovnih rashoda nalazimo u povećanom obujmu poslovanja te ovogodišnjoj konsolidaciji destinacije Baška od 1.1.2016. godine. Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje destinacije Baška u prvih šest mjeseci 2016. godine poslovni rashodi rastu za niskih 6,7%. Pozitivni trend porasta operativne efikasnosti poslovanja potvrda je pozitivnih efekata konsolidacije upravljanja i restrukturiranja na svim razinama unutar Valamar Rivijere, kao i strateških ciljeva Valamar Rivijere.

S udjelom u ukupnim poslovnim rashodima od 36,3% (35,5% u 2015.) materijalni troškovi su porasli za 13,1% na 450,4 milijuna kuna prvenstveno zbog povećanog obujma poslovanja koji se ponajviše odrazio na veće troškove sirovina, materijala te održavanja. Troškovi osoblja iznose 371,3 milijuna kuna, s udjelom od 29,9% u ukupnim poslovnim rashodima (29,2% 2015. godine). Porast troškova osoblja za 13,2% rezultat je i) većeg broja dana pune otvorenosti objekata, ii) preuzimanja zaposlenika iz novostečenih društava u destinaciji Baška te iii) 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 21,4% (20,8% 2015. godine) iznosi 265,2 milijuna kuna (232,9 milijuna kuna 2015.). Njezin 13,9%-tni rast posljedica je šireg opsega konsolidacije te ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa. Ostali poslovni rashodi iznose 24,0

milijuna kuna te su veći za 65,9% ponajprije zbog neotpisane vrijednosti rashodovane imovine poradi investicija te troškova poslovanja iz proteklih godina. Vrijednosna usklađenja i rezerviranja iznose 2,5 milijuna kuna te su manja za 21,5 milijuna kuna zbog otpisa potraživanja prema društvu Glavice d.o.o. koje se realiziralo u 2015. godini te nižih rezerviranja po započetim sudskim sporovima. Ostali troškovi su povećani za 3,0%, odnosno 3,7 milijuna kuna primarno kao posljedica ovogodišnjeg poslovanja destinacije Baška.

U 2016. godini financijski prihodi su iznosili 90,9 milijuna kuna te su veći 51,4 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pri tome najveću stavku porasta čine ostali financijski prihodi koji su veći za 36,5 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 11,4 milijuna kuna. Zbog jačanja kune spram eura za oko 1% tijekom 2016. godine, ostvarene su pozitivne tečajne razlike s osnova svođenja nerealiziranih stavki bilance i otplata kredita u iznosu od 23,6 milijuna kuna. Time su se obveze denominirane u valuti euro, a izražene u kunama u bilanci smanjile. Prihodi od kamata po oročenjima, a vista računima i plasmanima iznose 4,2 milijuna kuna. Manji iznos slobodnih novčanih sredstava u 2016. godini u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine

te značajno nižih tržišnih prinosa utjecalo je na smanjenje ovih prihoda. Nerealizirani prihodi (dobici) od financijske imovine veći su za 3,6 milijuna kuna najvećim dijelom kao rezultat vrednovanja derivativnih financijskih instrumenata ugovorenih za 2017. godinu u svrhu zaštite od valutnog i kamatnog rizika.

Financijski rashodi s udjelom od 6,5% u ukupnim rashodima (5,0% 2015.) iznose 65,7 milijuna kuna te su za 12,6 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 18,8 milijuna kuna. Ostali financijski rashodi porasli su za 2,7 milijuna kuna od čega se iznos od 0,9 milijuna kuna odnosi na rashod s osnove prodaje dionica iz portfelja Grupe, a 1,7 milijuna kuna na naknadu za prijevremeno zatvaranje derivativnih instrumenata kamatne zaštite. Najznačajniju promjenu u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine čine negativne tečajne razlike od svođenja nerealiziranih stavki bilance koje bilježe pad od 26,2 milijuna kuna uslijed već spomenutog jačanja kune spram eura. Porast kamatnih rashoda tijekom 2016. godine za 8,5 milijuna kuna rezultat je povećanja kreditnog zaduženja uslijed i) povlačenja kreditnih sredstava odobrenih za financiranje investicijska te ii) konsolidacije društava u destinaciji Baška od 1.1.2016. godine.

²² Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG.

Pokazatelji profitabilnosti Grupe Valamar Riviera

	2015.	2016.	2016./2015.
EBITDA marža	32,7%	34,4%	170 bb
Prilagođena EBITDA marža	33,9%	34,9%	100 bb
EBIT marža	13,3%	16,6%	330 bb
Prilagođena EBIT marža	14,4%	17,0%	260 bb
EBT marža	10,3%	18,3%	800 bb
Neto profitna marža	8,1%	23,0%	1.490 bb
ROA	3,0%	7,7%	470 bb
ROE	5,5%	14,4%	890 bb
Prilagođena ROCE	6,3%	6,7%	40 bb

Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

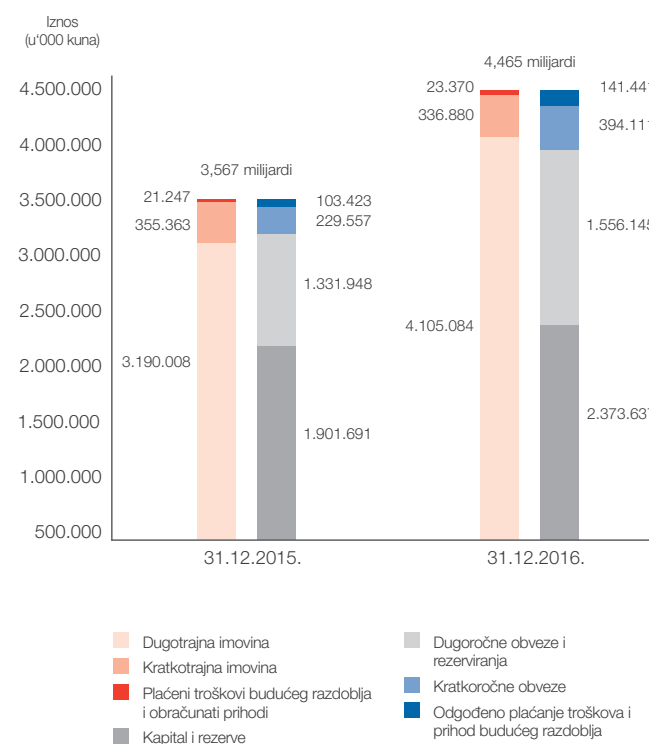
	31.12.2015.	31.12.2016.	2016./2015.
Prosječna cijena na dan	23,92	34,59	44,6%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	2.970.629.728	4.295.057.872	44,6%
EV (u kunama)	4.053.149.806	5.693.160.606	40,5%
EPS (u kunama)	0,84	2,76	228,6%
DPS (u kunama)	0,55	0,6	9,1%
EV / Prihodi od prodaje	3,2x	3,9x	22,3%
EV / EBITDA	9,6x	11,1x	15,7%
EV / Prilagođena EBITDA	9,2x	11,0x	19,2%
EV / EBIT	23,6x	23,1x	-2,2%
EV / Prilagođeni EBIT	21,7x	22,5x	3,7%

Skrećemo pozornost da su na dan 31.12.2016. godine u bilanci Grupe uključeni podaci društva Imperial d.d. Rab, a u usporednom razdoblju (31.12.2015.) nisu bili uključeni. Na dan 31.12.2016. godine ukupna vrijednost imovine Grupe povećana je za 25,2% u odnosu na 31.12.2015. Ukupni dionički kapital i rezerve povećani su za 471,9 milijuna kuna na 2.373,6 milijuna kuna prvenstveno zbog većeg ostvarene dobiti poslovne godine (povećanje od 236,9 milijuna kuna) te iskazanog manjinskog interesa zbog konsolidacije društva Imperial (povećanje od 235,7 milijuna kuna).

Ukupne dugoročne obveze povećane su za 16,8% te na 31.12.2016. godine iznose 1.556,1 milijuna kuna uslijed i) povlačenja kreditnih sredstava odobrenih za financiranje investicija i ii) konsolidacije društva Imperiala koja je donijela povećanje od 210,3 milijuna kuna.

Ukupne kratkoročne obveze iznose 394,1 milijun kuna te su veće za 71,6% u odnosu na 31.12.2015. Utjecaj je to prvenstveno i) tekuće otplate dugoročnog duga (povećanje od 21,0 milijun kuna), ii) obveza prema dobavljačima (porast od 103,1 milijuna kuna) zbog intenzivnog investicijskog

Imovina i obveze



ciklusa te iii) konsolidacije društva Imperiala (povećanje od 27,6 milijuna kuna).

Novac i novčani ekvivalenti na dan 31.12.2016. godine iznosili su 274,7 milijuna kuna. Njihovo 14%-tno smanjenje je prvenstveno posljedica i) ulaganja u dionice društva Imperial d.d. te ii) intenzivnog investicijskog ciklusa. 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.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po segmentima²³

HOTELI I LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	7.855	7.927	0,9%	1.037	1.037	0,0%	1.422	1.422	0,0%	3.047	3.112	2,1%	2.349	2.356	0,3%
Dani pune zauzetosti	147	158	7,6%	166	194	16,5%	157	159	1,5%	148	159	7,9%	130	139	6,7%
Godišnja zauzetost (%)	40%	43%	7,3%	46%	53%	16,1%	43%	43%	1,2%	40%	44%	7,6%	36%	38%	6,4%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.151.809	1.250.795	8,6%	172.599	201.003	16,5%	222.829	226.086	1,5%	449.981	495.689	10,2%	306.400	328.017	7,1%
Broj noćenja	2.503.172	2.668.550	6,6%	343.961	386.163	12,3%	487.576	500.925	2,7%	970.673	1.056.601	8,9%	700.962	724.861	3,4%
ADR ¹⁷	718	735	2,4%	1.070	1.118	4,4%	928	984	6,0%	678	682	0,6%	424	410	-3,3%
Prihod pansiona (u kunama)	826.767.088	919.726.790	11,2%	184.764.002	224.678.769	21,6%	206.882.926	222.521.004	7,6%	305.133.485	338.024.283	10,8%	129.986.675	134.502.733	3,5%
RevPAR ¹⁸ (u kunama)	105.257	116.025	10,2%	178.172	216.662	21,6%	145.487	156.485	7,6%	100.142	108.620	8,5%	55.343	57.089	3,2%
Prilagođena EBITDA ²⁴ (u kunama)	476.130.680	560.211.649	17,7%	107.849.926	144.730.691	34,2%	122.950.922	138.900.914	13,0%	170.816.094	195.987.797	14,7%	74.513.737	80.592.247	8,2%

Segment hotela i ljetovališta je ostvario visokih 919,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Na porast prihoda pansiona od 93,0 milijuna kuna najveći utjecaj ima 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.

Premium segment hotela i ljetovališta je ostvario najveći porast prihoda pansiona od 39,9 milijuna kuna. 224,7 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona rezultat je porasta broja prodanih smještajnih jedinica za 28.404 na razinu od 201.003 te prosječne dnevne cijene za 4,4%. Valamar Isabella Island Resort 4* & 5* imao je najveći utjecaj na rast. Fokusiranjem na direktni kanal prodaje uz veći broj dana otvorenosti te održane M.I.C.E događaje ostvarene su visoke stope rasta Valamar Isabella Island Resort-a 4* & 5* od 17 milijuna kuna. 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 15,6 milijuna kuna. 222,5 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona rezultat su prvenstveno porasta prosječne dnevne cijene za 56 kuna. 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*. Rast hotela Valamar Riviera 4* je prvenstveno rezultat novih kapaciteta (10 novih jedinica) koji su utjecali na porast fizičkih volumena.

S porastom od 32,9 milijuna kuna Midscale segment hotela i ljetovališta velikim dijelom doprinosi porastu ukupnih prihoda pansiona. 338,0 milijuna kuna prihoda pansiona je djelomično pod utjecajem poslovanja hotela i ljetovališta u destinaciji Baška tijekom prvog polugodišta 2016. godine. Isključenjem njihova poslovanja prihodi pansiona Midscale segmenta rastu preko 15 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 većem broju operativnih dana te

²³ Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry). 2016. godina uključuje poslovanje objekata u destinaciji Baška, dok usporedno razdoblje 2015. godine uključuje poslovanje destinacije Baška od 1.7.2015. godine. Poslovanje

destinacije Pula - Puntizela je uključeno u destinaciju Poreč. Detaljnija usporedba nove segmentacije portfelja se nalazi na 18. stranici ovog izvješća.

²⁴ Pri izračunu prilagođene EBITDA-e interna alokacija prihoda i troškova te inter-segmentalni prihodi i troškovi su isključeni iz izračuna. Prilagođena EBITDA

ostalih segmenata iznosi -229,6 milijuna kuna u 2016. godini, odnosno -189,9 milijuna kuna u 2015. godini. Ostali segmenti uključuju poslovanje centralnih sektora, praonice, sporta, centralne kuhinje, strateške najmove, itd.

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 134,5 milijuna kuna prihoda pansiona što predstavlja povećanje od 3,5%. 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.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po segmentima (nastavak)²³

KAMPING LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	9.929	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%
Dani pune zauzetosti	97	101	4,3%	137	132	-3,3%	101	106	5,0%	91	98	7,8%	87	87	-1,0%
Godišnja zauzetost (%)	27%	28%	4,0%	38%	36%	-3,5%	28%	29%	4,7%	25%	27%	7,5%	24%	24%	-1,3%
Broj prodanih smještajnih jedinica	963.612	1.027.020	6,6%	65.054	67.694	4,1%	447.846	469.121	4,8%	308.523	333.531	8,1%	142.189	156.674	10,2%
Broj noćenja	2.247.651	2.475.778	10,1%	186.363	197.491	6,0%	1.071.940	1.198.905	11,8%	668.609	721.187	7,9%	320.739	358.195	11,7%
ADR ¹⁷	225	248	10,5%	288	361	25,4%	243	280	15,0%	203	209	2,9%	184	189	2,7%
Prihod pansiona (u kunama)	216.483.213	254.989.779	17,8%	18.741.250	24.448.224	30,5%	108.877.309	131.206.913	20,5%	62.667.820	69.686.153	11,2%	26.196.835	29.648.489	13,2%
RevPAR ¹⁸ (u kunama)	21.804	25.134	15,3%	39.449	47.844	21,3%	24.472	29.571	20,8%	18.549	20.575	10,9%	16.111	16.380	1,7%
Prilagođena EBITDA ²⁴ (u kunama)	152.259.096	188.350.077	23,7%	13.718.824	17.245.497	25,7%	80.851.341	102.671.633	27,0%	38.672.507	46.834.312	21,1%	19.016.424	21.598.635	13,6%

Kamping ljetovališta su ostvarila 255,0 milijuna kuna ukupnih prihoda pansiona. Rast od 38,5 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 30,5%-tni rast prihoda pansiona na iznos od 24,5 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.

15,0%-tni porast prosječne dnevne cijene u Upscale segmentu kamping ljetovališta je rezultirao s 22,3 milijuna kuna većim prihodima pansiona. Na ostvarene prihode pansiona od 131,2 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 3,6 milijuna kuna dodatnih prihoda pansiona.

Prihodi pansiona u Midscale segmentu kamping ljetovališta iznose 69,7 milijuna kuna. Cjelogodišnja konsolidacija kampa Zablac 3* je najvećim dijelom posljedica njihovog 11,2%-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 29,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Rast od 3,5 milijuna kuna je pod utjecajem investicije u kamp Brioni 2* te poslovanja novog kampa Tunarica 2*.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama²³

DESTINACIJA	Poreč			Rabac			Otok Krk			Dubrovnik		
	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	2016.	2016./2015.	2015.	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%
Dani pune zauzetosti	113	116	2,9%	138	136	-0,8%	107	128	18,7%	153	166	8,6%
Godišnja zauzetost (%)	31%	32%	2,6%	38%	37%	-1,1%	29%	35%	18,4%	42%	45%	8,3%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.195.798	1.234.697	3,3%	263.064	281.750	7,1%	356.269	435.348	22,2%	300.290	326.020	8,6%
Broj noćenja	2.716.812	2.881.737	6,1%	598.486	642.552	7,4%	863.065	1.010.914	17,1%	572.460	609.125	6,4%
ADR ¹⁷	430	465	8,1%	546	538	-1,5%	376	384	2,3%	838	864	3,2%
Prihod pansiona (u kunama)	514.060.909	574.077.286	11,7%	143.606.002	151.518.687	5,5%	134.035.119	167.341.883	24,8%	251.548.271	281.778.713	12,0%
RevPAR ¹⁸ (u kunama)	48.534	53.995	11,3%	75.068	73.375	-2,3%	40.402	49.016	21,3%	128.276	143.691	12,0%
Prilagođena EBITDA ²⁴ (u kunama)	303.823.058	368.687.622	21,3%	79.821.108	85.462.089	7,1%	88.965.226	109.627.842	23,2%	155.780.384	184.784.174	18,6%

Destinacija Poreč je ostvarila 574,1 milijun kuna prihoda pansiona. Porast prosječne cijene za 35 kuna te broja prodanih smještajnih jedinica za 3,3% rezultirao je rastom prihoda pansiona od 60,0 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*. Uobičajen dobar plasman grupa i alotmanskih partnera, kao i individualaca za vrijeme novogodišnjeg i adventskog razdoblja osigurao je dobru popunjenost u posezoni.

Povećanje prihoda pansiona od 7,9 milijuna kuna u destinaciji Rabac prvenstveno su rezultat većeg broja prodanih smještajnih jedinica (+18.686). Najveći utjecaj na ostvarene prihode pansiona od 151,5 milijuna kuna imaju Hotel & Casa Valamar Sanfior 4*, hoteli Allegro 3* i Miramar 3* te kamp Marina 4*.

24,8%-tni porast prihoda pansiona na razinu od 167,3 milijuna kuna u destinaciji Krk je 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 10,5%. Ostatak rasta je prvenstveno utjecaj odličnog poslovanja kampa Krk 5*.

Destinacija Dubrovnik je zabilježila 26 kuna veću prosječnu dnevnu cijenu te porast prodanih smještajnih jedinica od 8,6%. Time je ostvaren visok rast prihod pansiona od 30,2 milijuna kuna na razinu od 281,8 milijuna kuna. Najvećim djelom je on rezultat odličnog poslovanja hotela Valamar Dubrovnik President 5* te Valamar Lacrome 4* koja je radila cijelu godinu uz dobar plasman grupa i alotmana u posezoni.

Proteklih godina Valamar Riviera je konsolidirala portfelj s ciljem jasne diferencijacije, razvoja i repozicioniranja 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.

Akvizicijom hotela Imperial d.d. Valamar Riviera je svoj turistički portfelj obogatila s 5 novih hotela i ljetovališta te 2 kamping ljetovališta. Dodatnih 2.855 smještajnih jedinica s dnevnim kapacitetom za 7.513 gostiju će doprinijeti dodatnom rastu poslovanja i profitabilnosti Grupe u 2017. godini. Time će ukupni kapacitet s kojim će Grupa raspolagati u 2017. godini iznositi 20.948 smještajnih jedinica koje će moći dnevno smjestiti 56.774 gostiju.

Pregled hotela i ljetovališta²⁵

	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
Hotel Padova	/	****	/	Upscale	Otok Rab
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	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Zvonimir Hotel, Atrium & Villa Adria	**** / *****	**** / *****	Midscale	Midscale	Otok Krk
Valamar Koralj Romantic Hotel	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Valamar Club Dubrovnik	***	***	Midscale	Midscale	Dubrovnik
Grand Hotel Imperial	/	***	/	Midscale	Otok Rab
Hotel & Ville Carolina	/	***	/	Midscale	Otok Rab
Tourist Village San Marino	/	***	/	Midscale	Otok Rab
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
Hotel Eva & Apartments Suha Punta	/	**	/	Economy	Otok Rab
Marina Hotel & Mediteran Residence	**	**	Economy	Economy	Rabac

Pregled kamping ljetovališta²⁵

	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	****	****	Upscale	Upscale	Otok Krk
Kamp Orsera	***	***	Midscale	Midscale	Poreč
Naturist Resort Solaris	***	***	Midscale	Midscale	Poreč
Kamp Zablacé	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Kamp Škrila	***	***	Midscale	Midscale	Otok Krk
Kamp Solitudo	***	***	Midscale	Midscale	Dubrovnik
Camping & Residence San Marino	/	***	/	Midscale	Otok Rab
Kamp Padova 3	/	***	/	Midscale	Otok Rab
Naturist Camping Istra	***	**	Economy	Economy	Poreč
Kamp Brioni	**	**	Economy	Economy	Pula - Puntizela
Kamp Tunarica	/	**	/	Economy	Rabac

²⁵ U 2015. i 2016. godini nije uključeno poslovanje objekata na otoku Rabu. Tijekom 2016. godine uključeno je poslovanje objekata u destinaciji Baška, dok u 2015. godine poslovanje destinacije Baška je uključeno od 1.7.2015.

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.

Tijekom 2016. godine ukupni prihodi su porasli za 289,8 milijuna kuna na iznos od 1.559,1 milijun kuna. Prihodi od prodaje iznose 1.440,4 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 93% (92% u 2015.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 257,2 milijuna kuna. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe iznose 0,6 milijuna kuna (4,4 milijuna kuna 2015.), dok prihodi od prodaje izvan grupe iznose 1.439,8 milijuna kuna (1.178,8 milijuna kuna 2015.). Prihodi od prodaje u zemlji iznose 117,4 milijuna kuna s udjelom od 8% u ukupnim prihodima (8% 2015.) te su veći za 22% u odnosu na prošlo usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.323,0 milijuna kuna s udjelom od 85% u ukupnim prihodima (86% 2015.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 22%. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 8% ukupnih prihoda (7% 2015. godine). Udio ostalih poslovnih prihoda u ukupnom prihodu čini 2% (2% u 2015.), a isti iznose 30,5 milijuna kuna i veći su za 40%.

Materijalni troškovi su 64,6 milijuna kuna veći te iznose 474,1 milijun kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 38% (38% u 2015.). Troškovi osoblja iznose 365,3 milijuna kuna s udjelom od 30% u poslovnim rashodima (29% u 2015.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 57,7 milijuna kuna. Porast troškova osoblja je prvenstveno posljedica povećanog obujma

poslovanja, preuzimanja zaposlenika iz pripojenih društava, kao i manjim dijelom poradi povećanja plaća zaposlenika. Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 20% (19% 2015. godine) iznosi 243,2 milijuna kuna (206,8 milijuna kuna 2015.). Njezin 18%-tni rast posljedica je ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa.

Financijski prihodi iznose 88,1 milijun kuna te su veći za 23,8 milijuna u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine. Najveću stavku porasta čine ostali financijski prihodi koji su veći za 36,4 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 10,0 milijuna kuna. Zbog jačanja kune spram eura od oko 1% tijekom 2016. godine ostvarene su pozitivne tečajne razlike s osnova svođenja nerealiziranih stavki bilance i tečajne razlike na otplate kredita u iznosu od 23,5 milijuna kuna. Time su se obveze denominirane u valuti euro, a izražene u kunama u bilanci smanjile. Prihodi od kamata po oročenjima, a vista računima i plasmanima iznose 4,1 milijuna kuna. Manji iznos slobodnih novčanih sredstava tijekom 2016. godine u odnosu na 2015. godinu, kao i značajno smanjenje tržišnih kamatnih stopa utjecalo je na smanjenje prihoda od kamata po oročenjima, a vista računima i plasmanima. 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 5% u ukupnim rashodima (6% 2015.) iznose 60,8 milijuna kuna te su za 10,2 milijuna kuna manji u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Rashodi od kamata i tečajne razlike bilježe pad od 14,5 milijuna kuna. Ostali financijski rashodi porasli su za 1,7 milijuna kuna. Najznačajniju promjenu u



odnosu na usporedno razdoblje prošle godine čine negativne tečajne razlike od svođenja nerealiziranih stavki bilance koje bilježe pad od 25,3 milijuna kuna uslijed već spomenutog jačanja kune spram eura tijekom 2016. godine. Porast kamatnih rashoda za 10,5 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.

Strateškim usmjerenjem Društva na ključne nositelje ekspanzije poslovanja i dugoročnih ciljeva uz povećani obujam poslovanja i operativnu efikasnost ostvareno je povećanje dobitka prije oporezivanja od 109% u odnosu na prošlu godinu na iznos od 265,1 milijun kuna. Operativni dobitak povećan za 78% na 237,7 milijuna kuna. Bruto marža Društva je porasla za 700 baznih bodova te iznosi 18% (11% u 2015.). U 2016. godini neto dobit porasla je za 230,8 milijuna kuna na razinu od 336,7 milijuna kuna kao rezultat rasta operativne dobiti s jedne strane i pozitivnog izvanrednog rezultata iz financijskog poslovanja te jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine koja će teretiti bruto dobit u budućim godinama iskorištenja s druge strane²⁶.

Ukupna imovina Društva na dan 31.12.2016. godine iznosi 4.148,0 milijuna kuna te je veća za 17% u odnosu na 31.12.2015. godine.

²⁶ Porezni prihod, u ukupnom neto iznosu od 71,6 milijuna kuna, je najvećim dijelom rezultat priznanja odgođene porezne imovine na ime ostvarenih poreznih poticaja s osnove Zakona o poticaju za investicije i unapređenju investicijskog okruženja.

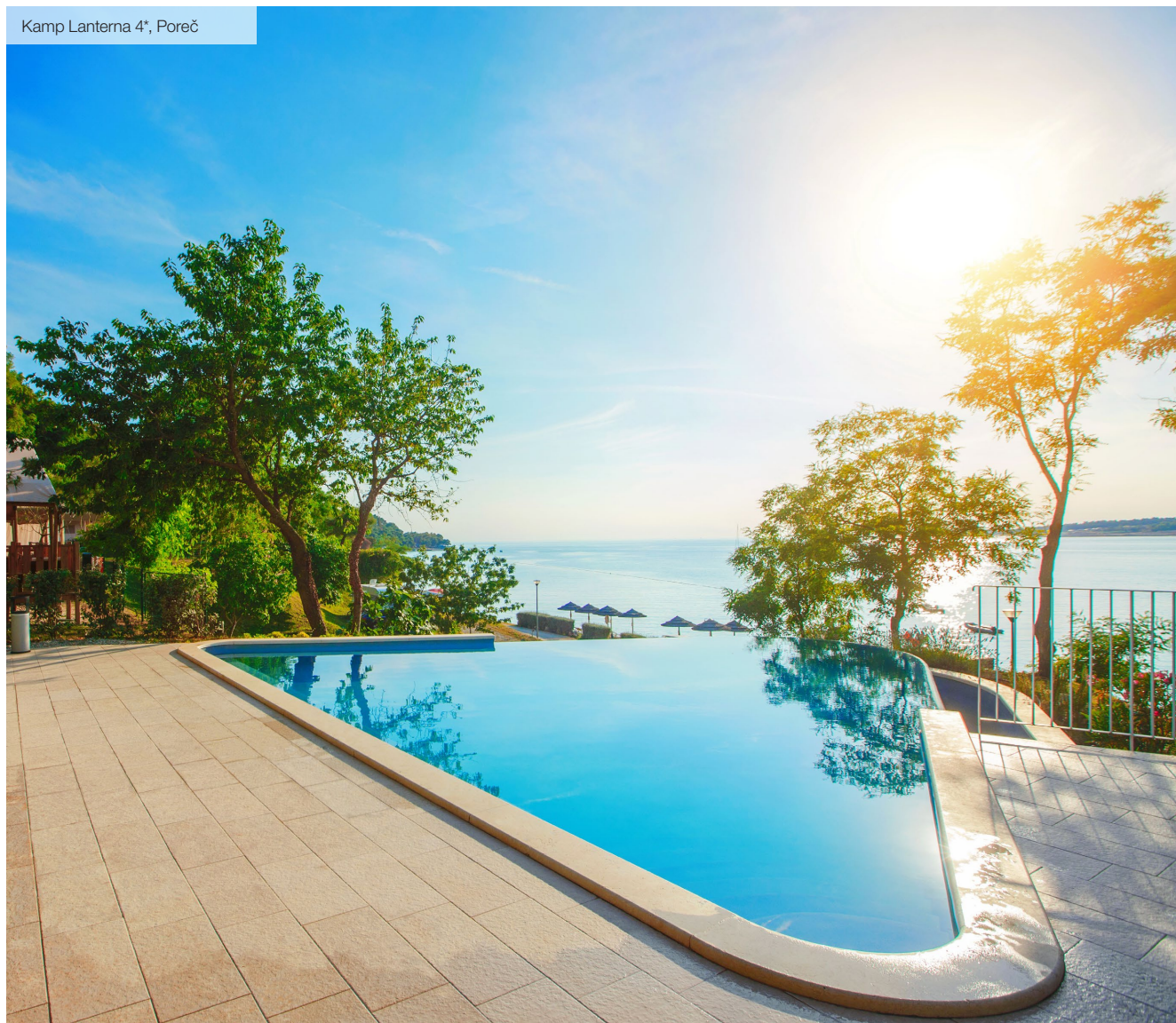
INVESTICIJE 2016.

Tijekom 2016. godine 428,4 milijuna kuna investicija je kapitalizirano u postojeći portfelj dugotrajne materijalne imovine. Skrećemo pozornost da se 159,8 milijuna kuna odnosi na imovinu u pripremi. U 2016. godini investicije vrijedne preko 260 milijuna kuna 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 energetskej 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 krasi 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 -

Kamp Lanterna 4*, Poreč



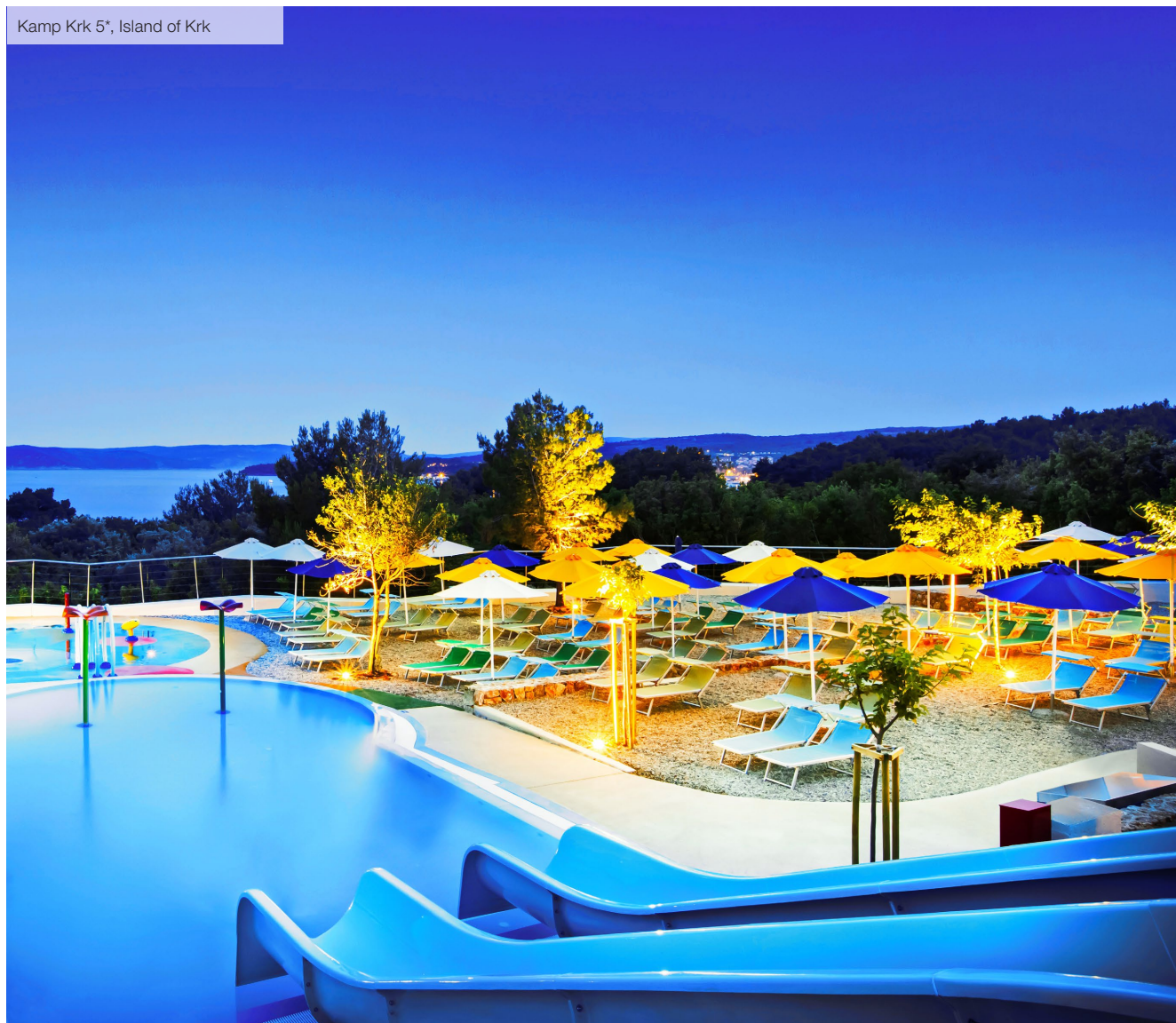
„Glampinga“, kao i putem dvije potpuno nove tematske zone smještaja s ukupno 119 novih mobilnih kućica. Preuredile su se i brojne parcele, a kamp je dobio novi hortikulturni izgled, preuređenu recepciju, novu pješčanu plažu „Adria“ s „Beach Barom“, novi „Cafe Belvedere“ te druge sadržaje. Goste ovog kampa dočekao je novi obiteljski vodeni park s 1.350 m² 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 repositioniranje 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 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 2016. godine obogatila i ugostiteljsku ponudu. Gostima su 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 energetska učinkovitost.

Kamp Krk 5*, Island of Krk



INVESTICIJE 2017.

Nadzorni odbor Valamar Riviere je odobrio ukupne investicije za 2017. godinu u iznosu od 873 milijuna kuna²⁷, dosad najveći investicijski ciklus u turistički portfelj. 465 milijuna kuna namijenjeno je podizanju kvalitete turističkih proizvoda i usluga u destinaciji Rabac (Family Life Bellevue Resort 4* te Valamar Girandella Resort 4*/5*). Osim u čvrste objekte, nastavlja se i s ciklusom investicija u kampove u iznosu od 188 milijuna kuna, od kojih su najznačajnije investicije u kamping ljetovališta Lanterna, kamp Zablaće te kamp Ježevac. Vrijednost ulaganja u investicijsko održavanje iznosi 71 milijun kuna, a u niz ostalih pojedinačnih investicija 149 milijuna kuna.

Rabačke goste će početkom turističke sezone 2017. godine dočekati dva luksuzna ljetovališta, potpuno novi Family Life Bellevue Resort kategorije 4* (prvi TUI Family Life hotel u Hrvatskoj) te potpuno obnovljeni Valamar Girandella Resort kategorije 4*/5*. Opsežan investicijski projekt u Rapcu uključuje kompletnu rekonstrukciju dvaju ljetovališta s ukupno 764 smještajne jedinice, izgradnju 17 restorana i barova te 13 bazena na preko 2.000 m² vodene površine. Gradi se Maro klub i više igrališta za djecu, dva zabavna centra, wellness, unutrašnji i vanjski fitness, bike centar i ostali sportski sadržaji. Preko 600 djelatnika će dnevno opsluživati više od 2.700 gostiju. Ulaganje obuhvaća uređivanje plaža i šetnica te hortikulturno uređivanje kompletne zone. U izgradnju ljetovališta uključena su uglavnom hrvatska građevinska poduzeća i dobavljači, a otprilike 50% ih je lokalnih, istarskih. Navedenim ulaganjima destinacija Rabac će se repositionirati u vodeću odmorišnu destinaciju visoke kategorije. Otvaranje ljetovališta predviđeno je za početak lipnja 2017. godine te se radovi odvijaju sukladno planu. Zahvaljujući strateškim partnerstvima s vodećim europskim turoperatorima – TUI i DER Touristik Köln osigurala se i popunjenost kapaciteta (detaljnije u poglavlju „Značajni



²⁷ Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2016. godine.

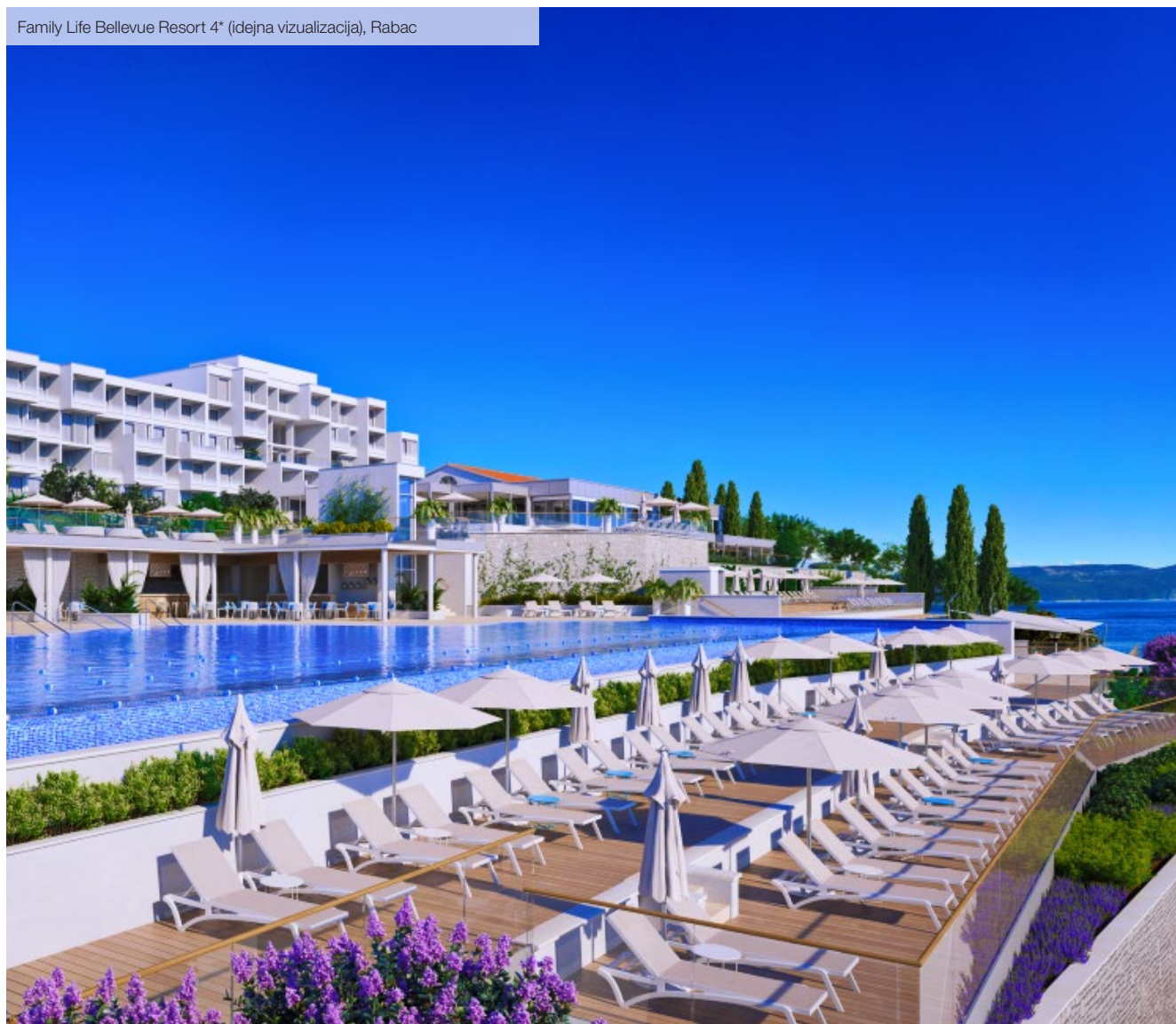
poslovni događaji“ na 7. stranici). Time se u sljedeće tri godine u Rapcu očekuje više od sto tisuća gostiju, čime će se značajno unaprijediti turistička promocija Istre, povećati broj avio gostiju i stvoriti mogućnosti za produljenje turističke sezone.

Osim ključne investicije u Rapcu, Valamar Riviera nastavlja ulagati u koncept premium kampiranja. 98 milijuna kuna su namijenjena podizanju kvalitete vodećega europskog kampa, kamping ljetovališta Lanterna 4*. Preuredit će se ulazni trg s trgovačkim i ugostiteljskim objektima te oplemeniti ponuda kamping ljetovališta Lanterna 4* s novim visokokvalitetnim mobilnim kućicama i novim sadržajima za djecu. Na otoku Krku Valamar Riviera ulaže 68 milijuna kuna u podizanje kvalitete smještaja i usluge te u nove visokokvalitetnih mobilne kućice u kampu Zablacé 3*/4* i kampu Ježevac 4*. Ulaganja se provode i u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku kroz unaprjeđenje kvalitete kamping smještaja, ponude plaža i ugostiteljskih sadržaja.

U tijeku 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).

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 kompanije. 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, poreznih poticaja temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja te smanjenje stope poreza na dobit s 20% na 18% (siječanj 2017. godine) ne postoje druge mjere koje bi značajno ubrzale rast i razvoj te tako izjednačile opću konkurentnost hrvatskog turizma s ostalim destinacijama a na Mediteranu.

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



RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

Turistička industrija je u svom opsegu globalnih razmjera te je vrlo usko povezana s realnom i financijskom ekonomijom, geopolitičkim okruženjem te ekološkom održivošću. Način na koji turistička industrija djeluje kao cjelina uvelike će odrediti njezin budući razvoj. S obzirom na važnost turističke industrije te utjecaja na cjelokupno okruženje, Društvo i Grupa prate i procjenjuju rizike na mikro i makro razini. Osim toga, u definiranju strategije osobita se pažnju posvećuje utjecajima rizika u kratkom i srednjem roku kako bi se osigurala održivost poslovanja tijekom vremena.

Tijekom praćenja i procjene rizika Društvo i Grupa primjenjuju proaktivni pristup sagledavajući utjecaj svakog pojedinog rizika na potencijalne prilike koje on donosi. Društvo i Grupa smatraju upravljanje rizicima jednim od ključnih čimbenika diferencijacije u konkurentnom okruženju. Cilj njegova upravljanja je dodatno potaknuti stvaranje održive vrijednosti te ponuditi povjerenje i sigurnost mnogobrojnih dionika Društva i Grupe.

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.

Valamar Isabella Island Resort 4* & 5*, Poreč



Različite vrste rizika s kojima se Valamar Riviera susreće u poslovanju možemo podijeliti u sljedeće grupe rizika::

- **Financijski rizici**
 - povezani s financijskim varijablama, a koji mogu prouzročiti poteškoće u podmirivanju financijskih obveza Društva i Grupe, likvidnosti, upravljanje dugom, itd.;
- **Poslovni rizici**
 - svojstveni za poslovanje kompanije, kao što su ponuda i potražnja, konkurencija, stalna prilagodba potrebama koje diktira tržište, ulaganja, rast itd.;
- **Operativni rizici**
 - mogu proizaći iz propusta u operativnom upravljanju, neadekvatnom korištenju informacija te nepoštivanju internih procedura, ljudskog faktora, IT sustav i sl.;
- **Globalni rizici**
 - proistječu iz prirodnih nepogoda i katastrofa, pandemija bolesti, nestašice hrane, građanskih nemira, ratova i sl., dakle događaja nad kojima Valamar Riviera nema kontrolu niti utjecaj;
- **Regulativni rizici**
 - mogu pojaviti zbog neusklađenosti sa zakonskim propisima koje izdaje država i lokalna samouprava, ili kao rizik promjene poreznih i drugih propisa;

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;
- 6) rizici vezani uz dionice.

Društvo i Grupa aktivno pristupaju kamatnoj i tečajnoj zaštiti putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem umanjavanja 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 većinom proizlazi iz promjena nominalnog tečaja euro/kuna. Valutni rizik nastaje iz budućih komercijalnih transakcija te priznate imovine i obveza. Većina prihoda od prodaje u inozemstvu iskazana je u eurima, kao i dugoročni kreditni dug. Shodno tome, Društvo i Grupa su u tom dijelu najvećim dijelom prirodno zaštićeni od valutnog rizika. Određeni dio obveza iskazan je u kunama, zbog čega Društvo i Grupa aktivno upravljaju valutnim rizikom, na način da koriste derivativne financijske instrumente dostupne na financijskom tržištu, u skladu s operativnim procjenama i očekivanim kretanjima tržišta. Time se štiti od efektuiranja valutnog rizika i utjecaja nepovoljnih kretanja nominalnog tečaja na imovinu, obveze i novčane tokove.

2) Kamatni rizik

Zaduženja kod banaka ugovorena po promjenjivim kamatnim stopama izlažu Društvo i Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Društvo i Grupa povremeno koriste derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika vrijednosti kamatne stope na način da primjenjuje kamatnu promjenu iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Takva promjena 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 i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Ovaj je dio osobito izražen u sezonskom periodu kada Društvo i Grupa raspoložu 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. Ulaganjem 285 milijuna kuna u dionice društva Imperial d.d. Rab, društvo je u određenoj mjeri izloženo riziku promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira.

5) Rizik likvidnosti

Društvo i Grupa razborito upravljaju rizikom likvidnosti. U svakom se trenutku osigurava dostatna količina novčanih sredstava putem adekvatnih iznosa ugovorenih kreditnih linija za podmirenje obveza, kao i putem osiguravanja dostupnosti kreditnih linija u budućnosti. Rizik likvidnosti preuzima se i kontrolira putem snažnih neto pozitivnih operativnih novčanih tokova koji se generiraju te putem kreditnih linija kojim se financiraju kapitalne investicije. Kreditne linije za 2017. godinu u potpunosti su ugovorene s financijskim institucijama. Otplate većih kreditnih obveza usklađene su s razdobljem značajnih novčanih priljeva iz operativnih aktivnosti. Društvo i Grupa dnevno prate razinu dostupnih izvora novčanih sredstava putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza. Na temelju utvrđenog budžeta izrađuje se novčani tok za narednu godinu po mjesecima, kao i dugoročni plan novčanog toka. Višak novčanih sredstava iznad iznosa koji je potreban za upravljanje radnim kapitalom prenosi se u riznicu Društva i Grupe. Riznica ulaže višak novčanih sredstava u 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 rizik od pada tržišne vrijednosti dionica. Nadalje, postoji rizik da investitor neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Poslovni rizici

Društvo i Grupa svakodnevno su izloženi poslovnom riziku koji bi mogao dovesti do gubitka konkurentnosti, a time i do ugrožavanja njegove daljnje stabilnosti.

Kako su Društvo i Grupa vlasnici nekretnina, ovakav poslovni model zahtjeva intenzivno angažiranje kapitala za održavanje visoke kvalitete proizvoda i usluga. Razni tekući kapitalno intenzivni investicijski projekti u povećanje kvalitete usluga i proizvoda mogu premašiti budžetska očekivanja, gradnja ne mora biti dovršena na vrijeme te u međuvremenu mogu na snagu stupiti izmjene urbanističkih propisa drugih zakona i fiskalne politike. Ovi rizici mogu negativno utjecati na povećanje troškova Društva i Grupe, kao i na slabiji novčani tok i manje prihode. Društvo i Grupa su u višegodišnjem proteklom razdoblju donošenjem poslovnih odluka, a 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.

Imajući u vidu činjenicu da gotovo 95% gostiju Društva i Grupe čine strani gosti koji pomno biraju svoje odredište za odmor, 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/hezaposlenosti, 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.

Gledajući rizik turističke grane gospodarstva, turizam u Republici Hrvatskoj jedna je od rijetkih rastućih gospodarskih sektora u proteklim godinama globalne financijske krize i gospodarske stagnacije koja se značajno odrazila i na hrvatsko gospodarstvo. Povrh toga, izrazita sezonalnost turizma kao gospodarske grane dovodi do nedovoljnog korištenja raspoloživih kapaciteta i resursa Društva i Grupe. 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 konkurentske 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 konkurentskog okruženja ukazujući na njegovu posebnost, atraktivnost i kvalitetu.

Razvoj Društva i Grupe nije moguć bez kvalitetnog upravljanja ljudskim potencijalima, a otvaranjem i širenjem tržišta rada prepoznati su rizici vezani za deficitarne pozicije,



Valamar Isabella Island Resort 4* & 5*, Poreč

razvoj novih znanja i specifičnih vještina. Kao jedan od najvećih poslodavaca u turizmu, Valamar Rivijera je i jedan od najpoželjnijih. Aktivnim modelom upravljanja ljudskim potencijalima prati se razvoj ključnih talenata te se vrlo aktivno primjenjuje model učeće organizacije; ulaganje od preko 3 milijuna kuna u edukaciju i razvoj ljudskih potencijala u 2016. godini. Prepoznavanje globalnih trendova u turizmu pomaže nam pri definiranju potreba za novim znanjima i vještinama te kako uspješno odgovarati na izazove u okruženju. U kontinuiranom dijalogu sa socijalnim partnerima osigurali smo visoku razinu radničkih prava kako s gledišta konkurentnosti plaća, sustava motivacije i nagrađivanja, tako i razvoja karijera, brige o zdravlju i suradnje s obrazovnim ustanovama diljem Hrvatske.

Operativni rizici

Operativni rizik predstavlja rizik direktnog ili indirektnog gubitka koji proizlazi iz neadekvatnih ili pogrešnih internih ili eksternih procesa Društva i Grupe. Oni uključujući i generiranje, analizu te nedovoljnu i neadekvatnu internu i eksternu razmjenu informacija. Pri implementaciji sustava upravljanja operativnim rizikom Društvo i Grupa vodili su brigu o njegovom kontinuitetu i kompleksnosti s obzirom na veličinu organizacije. Koristi njegovim upravljanjem ogledaju se u i) definiranju i prepoznavanju rizičnog profila Društva i Grupe u odnosu na operativni rizik, ii) prepoznavanju i upravljanju

poznatim događajima operativnog rizika koji smanjuje troškove Društva i Grupe te iii) analizi podataka koja ukazuje na poslovna kretanja Društva i Grupe te ekonomsku situaciju u zemlji.

Svjesni rizika pouzdanosti informatičkih poslovnih rješenja te kibernetičke sigurnosti poslovanja, Društvo i Grupa kontinuirano rade na unapređenju, daljnjem razvoju i implementaciji novih tehnologija u svakodnevno poslovanje. Poseban je naglasak na osiguravanju dovoljnih resursa za razvoj i implementaciju novih tehnologija na području ICT-a, novih tehnologija na području energetski učinkovitih projekata, projekata zaštite podataka te unapređenja postojećih i razvoja i implementacije novih, suvremenih poslovnih sustava.

Globalni rizici

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:

- 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.

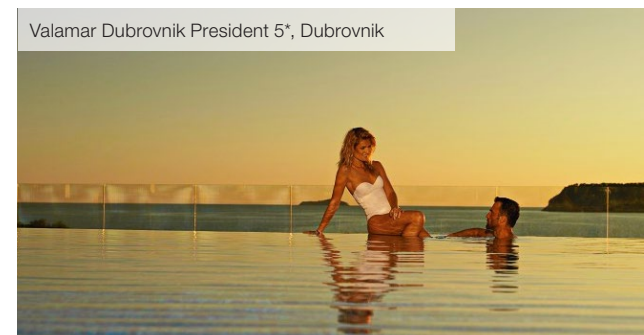
Na rezultate poslovanja Valamar Rivijere mogu utjecati i razni okolišni stresori. Oni prvenstveno predstavljaju opasnost za zadovoljstvo gosta cjelokupnim iskustvom boravka u destinacijama u kojima poslije Valamar Riviera. Ono se posljedično može odraziti na smanjeni broj dolazaka. Takvi su stresori primjerice zagađenje mora (npr. zbog havarije tankera ili ispuštanja kemikalija u more), ali

i dugoročna pogoršanja kvalitete mora i onečišćenje obale zbog neodgovarajućeg zbrinjavanja otpada i otpadnih voda, kao i intenzivne upotrebe gnojiva u poljoprivredi. Istodobno klimatske promjene poput globalnog zatopljenja, dugih sušnih razdoblja ili, s druge strane, dugih kišnih razdoblja također mogu izravno utjecati na dolaske i duljinu boravka gostiju u hotelima i kampovima Valamar Rivijere, ali i na povećane troškove poslovanja. Ovome možemo pribrojiti ostale prirodne katastrofe i elementarne nepogode (kao što su potresi, požari, poplave ili orkanska nevremena), onečišćenje zraka i tla uzrokovano emisijama iz industrijskih postrojenja i prometnih vozila, pretjeranu urbanizaciju i uvođenje invazivnih vrsta.

Regulatorni rizici

Rizik promjene poreznih i drugih propisa također predstavlja značajan rizik za Društvo i Grupu te jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizikom gdje su mogućnosti Društva i Grupe ograničavajuće. Učestale promjene fiskalnih i parafiskalnih propisa proteklih godina negativno su utjecale na pad konkurentnosti u odnosu na okruženje te 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), potom u roku od godine dana povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost u ugostiteljstvu i turizmu s 10% na 13% (siječanj 2014. godine) te ponovno povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost na ugostiteljske usluge (hrana i piće) s 13% na 25% (siječanj 2017. 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 i trošarina vezanih uz vodu, električnu struju i sl.



Valamar Dubrovnik President 5*, Dubrovnik

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 pomorskog dobra, ali i koncesijskih naknada za korištenje turističkog zemljišta, a koje područje do danas nije u potpunosti uređeno. S obzirom na osnovnu djelatnost Društva i Grupe, pravo korištenja pomorskog dobra i turističkog zemljišta neki su od osobito značajnih uvjeta za njegovo daljnje poslovanje, poglavito u kampovima. Osim postojećih programa financiranja putem Hrvatske banke za obnovu i razvoj, poreznih poticaja temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja te od smanjenje stope poreza na dobit s 20% na 18% (siječanj 2017. godine) ne postoje druge mjere koje bi značajno ubrzale rast i razvoj te tako izjednačile opću konkurentnost hrvatskog turizma s ostalima na Mediteranu.

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 učinkovitim 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 Kodeks korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. Društvo poštuje i primjenjuje zakonom propisane mjere korporativnog upravljanja o čemu se detaljno očituje u godišnjem upitniku koji se objavljuje sukladno propisima na internet stranicama Zagrebačke burze i Valamar Rivijere.

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

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

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

Pravila o imenovanju i opozivu članova Uprave i članova Nadzornog odbora utvrđena su Statutom, u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima. Pravila o imenovanju ne sadrže nikakva ograničenja u odnosu na raznolikost s obzirom na spol, dob, obrazovanje, struku i slična ograničenja.

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, članovi Predsjedništva.

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, korespondentnim putem, 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 646 tisuća kuna prihoda od transakcija s povezanim osobama (2015. godine 27,3 milijuna kuna) za Društvo i 17 tisuća kuna (2015. godine 85 tisuća kuna) za Gruppu. Troškovi su iznosili 30,1 milijun kuna (2015. godine 33,7 milijuna kuna) za Društvo i 1,3 milijuna kuna (2015. godine 1,7 milijuna kuna) za Gruppu.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 31.12.2016. godine iznosi: potraživanja za Društvo 138,5 milijuna kuna²⁸ (krajem 2015. godine 165,0 milijuna kuna²⁸), a za Gruppu ih nije bilo (krajem 2015. godine 2 tisuće kuna). Obveze za Društvo iznose 279 tisuća kuna (krajem 2015. godine 314 tisuća kuna), a za Gruppu 154 tisuća kuna (krajem 2015. godine 413 tisuća kuna).

Uprava je 22.2.2017., sukladno odredbi 497. ZTD-a izradila posebno izvješće o odnosima Društva s povezanim društvima te sukladno stavku 3. članka 497. izjavljuje da je Društvo, prema okolnostima koje su bile poznate u trenutku kada je poduzet pojedini pravni posao ili neka radnja s povezanim društvom, primilo odgovarajuću protučinidbu, bez nastupa štete za Društvo.

Revizor Društva, KPMG Croatia d.o.o., je nakon provedenih revizijskih ispitivanja nad izvješćem Uprave o odnosima s povezanim društvima dao izjavu iz članka 498. Zakona o trgovačkim društvima i potvrdio sljedeće: (1) da su navodi u izvješću točni; (2) da u pravnim poslovima koji se navode u izvješću prema okolnostima koje su bile poznate u vrijeme kada su poslovi poduzimani vrijednost činidbe Društva nije bila neprimjereno visoka, odnosno da je razlika u vrijednosti nadoknađena; (3) da nema okolnosti koje bi glede mjera navedenih u izvješću govorile za bitno drugačiju prosudbu od one koju je dala Uprava.

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.

²⁸ 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 1.906.718 vlastitih dionica, a na uređenom tržištu stečeno je 1.473.776 dionica po ukupnom trošku stjecanja od 36.708.366 kuna što čini 1,17% 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, od čega 1.435.401 vlastitih dionica na ime isplate dividende. Na dan 31.12.2016. godine Društvo drži 1.857.034 vlastite dionice što čini 1,47% temeljnog kapitala.

U razdoblju od 1.1.2016. do 31.12.2016. godine najviša postignuta cijena dionice u redovnom trgovanju uređenog tržišta je iznosila 36,25 kuna, a najniža 22,30 kuna. Cijena dionice Društva je porasla za 44,5% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su imali niži rast od 19,6%, odnosno 18,4%. S prosječnim redovnim prometom od 931 tisuća kuna dnevno²⁹, dionica Valamar Rivijere se nalazi među 3 najtrgovanije dionice na Zagrebačkoj burzi.

Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX³⁰ i SETX³¹) te indeksa SEE Link regionalne platforme (SEELinX te SEELinX EWI)³². 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 40,5%³³.

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.

²⁹ Blok transakcije su isključene iz izračuna.

³⁰ Croatian Traded Index (CROX) predstavlja kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća 12 najlikvidnijih i najkapitaliziranih dionica Zagrebačke burze.

³¹ South-East Europe Traded Index (SETX) je kapitalizacijsko ponderirani cjenovni

Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10

Posječna cijena dionice RVP-R-A (u kunama)



Analitičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

- 1) Addiko Bank d.d., Zagreb;
- 2) Alta invest d.d., Ljubljana;
- 3) ERSTE bank d.d., Zagreb;
- 4) FIMA vrijednosnice d.o.o., Varaždin;
- 5) Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb;
- 6) Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb;
- 7) UniCredit Group - Zagrebačka banka d.d., Zagreb.

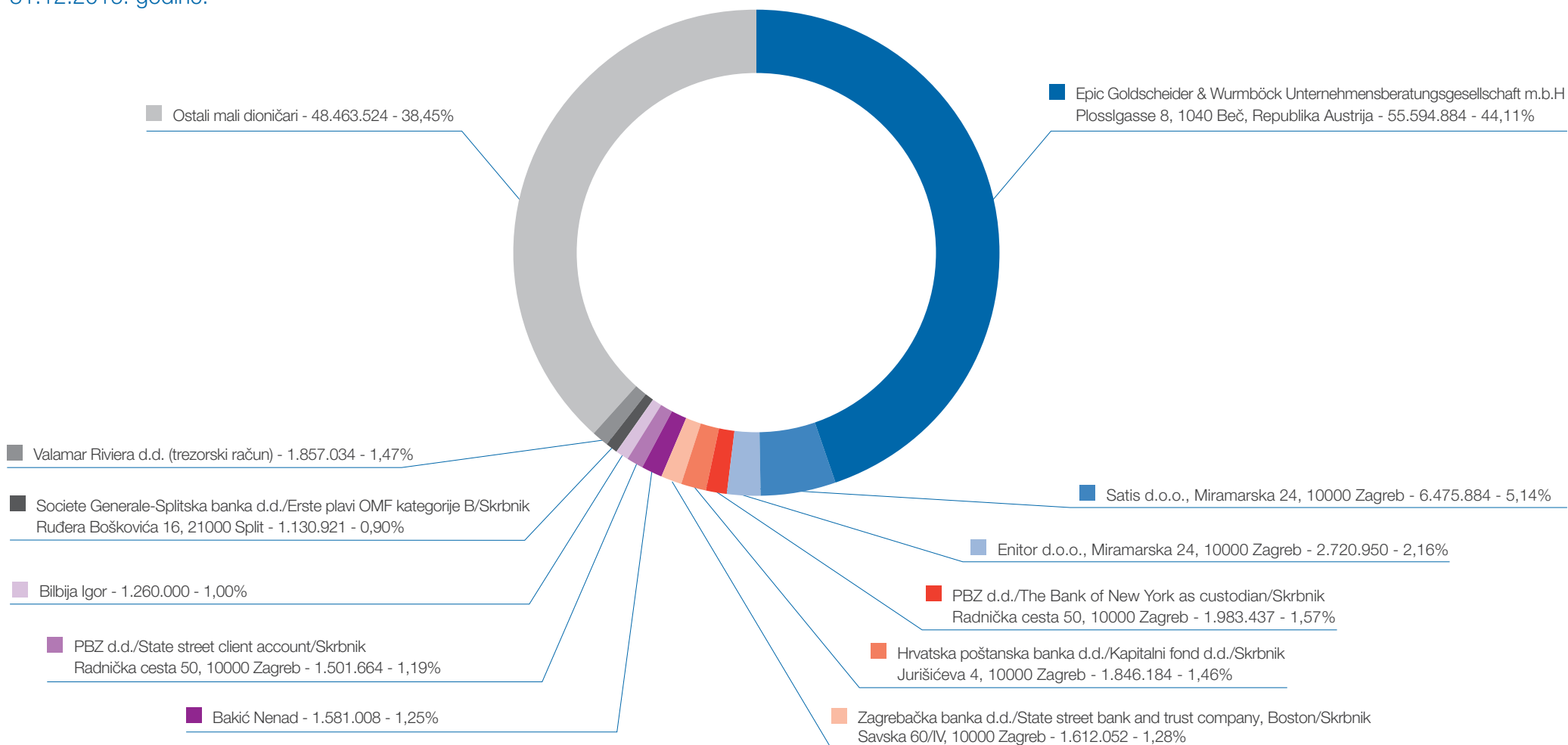
indeks koji obuhvaća "blue chip" dionice kojima se trguje na burzama u Jugoistočnoj Europi (Bukurešt, Ljubljana, Sofija, Beograd i Zagreb).

³² 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.

³³ Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.1. - 31.12.2016.

Pregled najvećih dioničara na dan
31.12.2016. godine:



DODATNE INFORMACIJE

Kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 31.12.2016. Društvo je ukupno zapošljavalo 2.184 zaposlenika, od čega 1.037 stalnih), 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).

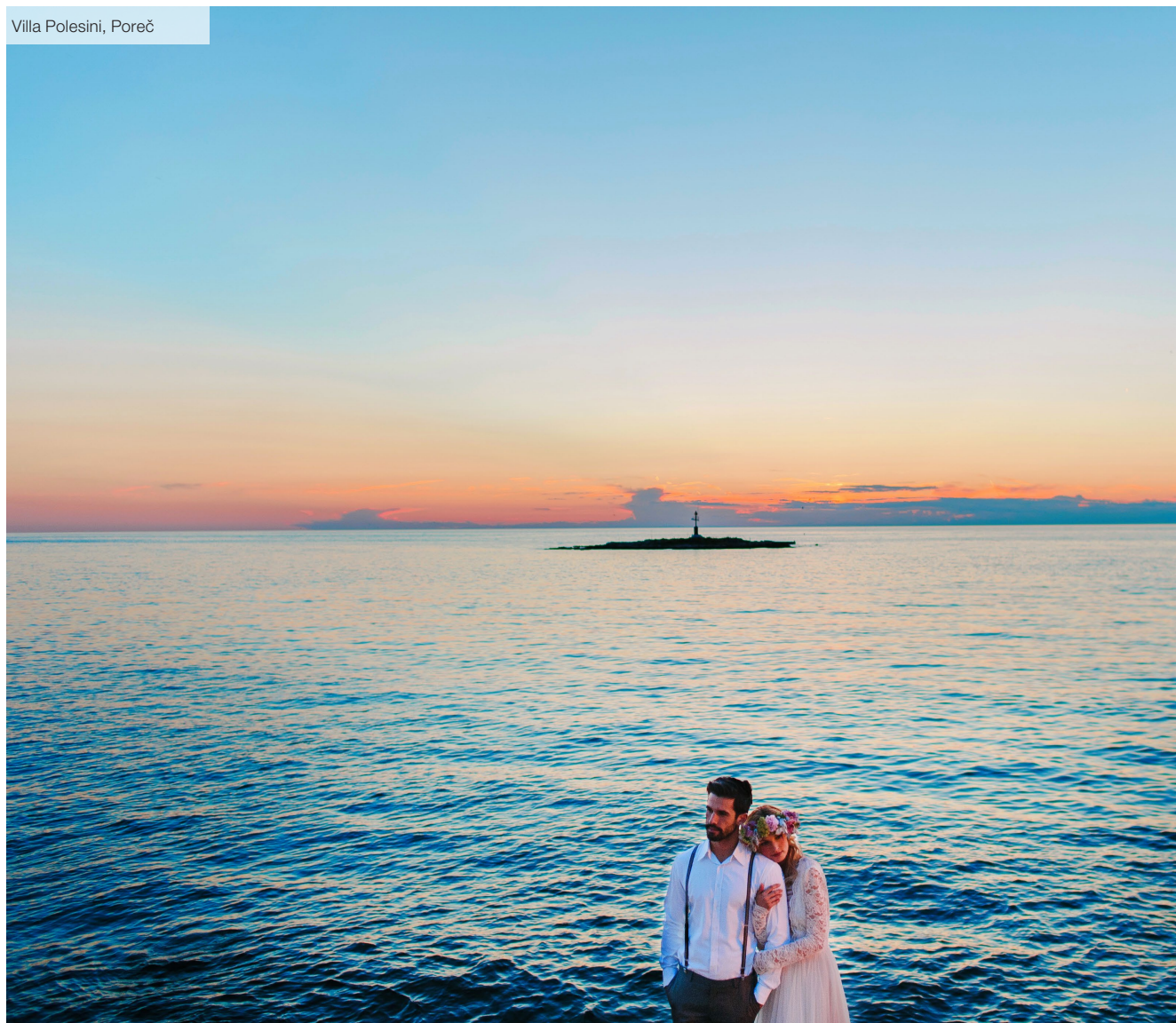
Uprava Društva tijekom četvrtog tromjesečja 2016. godine (uključujući razdoblje od 1.1.2016. do 31.12.2016.) obavljala je zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva i dalje će poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja.

Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za četvrto tromjesečje 2016. godine (uključujući razdoblje od 1.1.2016. godine do 31.12.2016. godine) utvrđeni su od strane Uprave dana 22.2.2017. 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

Villa Polesini, Poreč



IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 22.2.2017.

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 i godišnjih 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 revidiranih, konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2016. s uključenim tromjesečnim izvještajem za 4. 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.
- izvještaj Uprave Društva za period od 1. siječnja do 31. prosinca 2016. godine s uključenim periodom od 1. listopada do 31. prosinca 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 31.12.2016.

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>2.197</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 & 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>
<u>Imperial d.d.</u>	<u>Rab</u>		<u>03044572</u>

Knjigovodstveni servis:			
Osoba za kontakt:	<u>Sopta Anka</u>		
	(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)		
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>		
	(osoba ovlaštene za zastupanje)		

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 31.12.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuće razdoblje 4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	3.190.008.042	4.105.084.164
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	17.006.943	24.080.361
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	10.327.568	17.238.280
3. Goodwill	006	6.567.609	6.567.609
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	111.766	274.472
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	3.065.294.774	3.941.768.572
1. Zemljište	011	659.328.328	873.211.455
2. Građevinski objekti	012	2.052.868.793	2.522.990.552
3. Postrojenja i oprema	013	203.822.037	225.945.122
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	64.897.404	81.203.324
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	5.072.180	31.783.971
7. Materijalna imovina u pripremi	017	32.731.559	168.568.553
8. Ostala materijalna imovina	018	24.833.592	27.197.353
9. Ulaganje u nekretnine	019	21.740.881	10.868.242
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	46.547.373	6.601.376
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	1.241.421	1.365.316
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	170.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	44.761.794	4.766.325
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	404.158	299.735
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	645.153	995.869
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	286.116	316.722
3. Ostala potraživanja	032	359.037	679.147
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	60.513.799	131.637.986
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	355.363.412	336.880.206
I. ZALIHE (036 do 042)	035	9.761.018	19.245.740
1. Sirovine i materijal	036	8.951.383	18.967.510
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	64.641	236.606
5. Predujmovi za zalihe	040		41.624
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	26.681.432	42.229.932
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	458	204
2. Potraživanja od kupaca	045	13.147.988	17.711.197
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046	253	253
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	485.727	657.014
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	9.285.057	21.012.831
6. Ostala potraživanja	049	3.761.949	2.848.433
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	165.680	753.886
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	753.886
7. Ostala financijska imovina	057	140.835	
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	058	318.755.282	274.650.648
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	21.247.239	23.369.940
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.566.618.693	4.465.334.310
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	54.717.679	54.631.638

Bilanca (stanje na dan 31.12.2016.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuće razdoblje 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.901.690.680	2.373.637.039
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	064	-373.815	2.204.690
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	62.737.202	84.401.862
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	37.141.295
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070		9.529.123
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	31.189.526	273.313
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	30.576.912	36.580.064
1. Zadržana dobit	073	30.576.912	36.580.064
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	105.441.776	342.313.777
1. Dobit poslovne godine	076	105.441.776	342.313.777
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078	97.869	235.842.123
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	31.101.065	26.654.212
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	16.011	37.616
3. Druga rezerviranja	082	31.085.054	26.616.596
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	1.331.861.034	1.556.069.066
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		9.149.000
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	1.306.223.976	1.488.677.568
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	2.044.339
9. Odstupanja od porezne obveze	092	22.803.971	56.198.159
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	229.556.759	394.111.168
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	70.585	70.197
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		103.000
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	139.838.023	180.344.025
4. Obveze za predujmove	097	14.788.881	23.380.655
5. Obveze prema dobavljačima	098	47.731.018	154.542.693
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	15.738.902	20.674.590
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	7.870.246	11.615.356
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	45.653	235.003
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104	2.832	
12. Ostale kratkoročne obveze	105	3.470.619	3.145.649
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	72.409.155	114.862.825
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.566.618.693	4.465.334.310
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	54.717.679	54.631.638
DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.901.592.811	2.137.794.916
2. Pripisano manjinskom interesu	110	97.869	235.842.123

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

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 31.12.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD)		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	1.294.036.934	71.104.167	1.488.610.601	82.698.503
1. Prihodi od prodaje	112	1.268.724.937	64.362.245	1.454.867.739	72.370.968
2. Ostali poslovni prihodi	113	25.311.997	6.741.922	33.742.862	10.327.535
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	1.122.244.561	276.553.036	1.241.906.079	295.592.385
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	398.167.101	65.216.857	450.374.430	90.428.326
a) Troškovi sirovina i materijala	117	210.542.502	25.379.274	247.421.054	39.546.162
b) Troškovi prodane robe	118	1.438.513	68.269	2.417.204	181.289
c) Ostali vanjski troškovi	119	186.186.086	39.769.314	200.536.172	50.700.875
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	327.901.582	89.387.072	371.316.789	82.344.500
a) Neto plaće i nadne	121	195.479.135	52.265.815	222.429.876	41.321.323
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	86.030.732	24.624.493	94.779.650	26.650.228
c) Doprinosi na plaće	123	46.391.715	12.496.764	54.107.263	14.372.949
4. Amortizacija	124	232.922.484	54.973.124	265.188.188	68.084.255
5. Ostali troškovi	125	124.793.680	37.769.639	128.500.052	38.636.265
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	18.650.013	17.938.304	690.979	419.496
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127	16.839.165	16.839.165		
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	1.810.848	1.099.139	690.979	419.496
7. Rezerviranja	129	5.353.888	5.353.888	1.854.405	1.854.405
8. Ostali poslovni rashodi	130	14.455.813	5.914.152	23.981.236	13.825.138
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	39.456.545	9.115.766	90.889.299	9.435.420
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	32.029.548	7.112.557	43.399.550	7.804.905
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	5.496.413	1.436.469	9.107.883	957.141
5. Ostali financijski prihodi	136	1.930.584	566.740	38.381.866	673.374
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	78.322.140	15.633.276	65.684.632	21.876.845
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	72.055.572	14.247.404	53.227.381	20.144.686
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	4.722.854	272.145	8.256.519	962.763
4. Ostali financijski rashodi	141	1.543.714	1.113.727	4.200.732	769.396
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142+144)	146	1.333.493.479	80.219.933	1.579.499.900	92.133.923
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143+145)	147	1.200.566.701	292.186.312	1.307.590.711	317.469.230
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	132.926.778	-211.966.379	271.909.189	-225.335.307
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	132.926.778	0	271.909.189	0
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	211.966.379	0	225.335.307
XII. POREZ NA DOBIT	151	27.465.300	28.102.638	-70.404.588	-68.444.935
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	105.461.478	-240.069.017	342.313.777	-156.890.372
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	105.461.478	0	342.313.777	0
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	240.069.017	0	156.890.372

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 31.12.2016.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD)		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	105.441.776	-238.782.029	342.313.777	-156.890.372
2. Pripisana manjinskom interesu	156	19.702	-1.286.988	0	0

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	105.461.478	-240.069.017	342.313.777	-156.890.372
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	2.203.517	2.203.517	-33.642.778	-33.642.778
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	2.203.517	2.203.517	-33.642.778	-33.642.778
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				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	427.734	427.734	-2.726.564	-2.726.564
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	1.775.783	1.775.783	-30.916.214	-30.916.214
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	107.237.261	-238.293.234	311.397.563	-187.806.586

**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	107.217.559	-237.006.246	311.397.563	-187.806.586
2. Pripisana manjinskom interesu	170	19.702	-1.286.988	0	0

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2016. do 31.12.2016.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuće razdoblje 4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	132.926.778	271.909.189
2. Amortizacija	002	232.922.484	265.188.188
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003		49.286.257
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	8.207.271	
5. Smanjenje zaliha	005		
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	44.394.172	28.321.889
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	418.450.705	614.705.523
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	25.937.989	
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009		14.783.702
3. Povećanje zaliha	010	2.482.530	8.492.552
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	27.531.273	7.465.150
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	55.951.792	30.741.404
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	013	362.498.913	583.964.119
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019	22.713.290	24.199.546
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	22.713.290	24.199.546
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	691.316.823	353.865.885
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	3.115.305	258.627.588
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	694.432.128	612.493.473
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	026	671.718.838	588.293.927
NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	6.763	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	520.084.123	689.895.055
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	1.706.281	
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	521.797.167	689.895.055
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		619.590.521
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	68.922.466	38.048.245
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	20.100.998	36.708.611
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035		35.322.504
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	89.023.464	729.669.881
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	037	432.773.703	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	038	0	39.774.826
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	123.553.778	0
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	0	44.104.634
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	195.201.504	318.755.282
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	123.553.778	
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043		44.104.634
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	318.755.282	274.650.648

Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2016. do 31.12.2016.
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	-373.815	2.204.690
3. Rezerve iz dobiti	003	62.737.202	84.401.862
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	30.576.912	36.580.064
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	105.441.776	342.313.777
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	31.189.526	273.313
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	1.901.592.811	2.137.794.916
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		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017	0	0
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018	1.901.592.811	2.137.794.916
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019	97.869	235.842.123

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:	Bilanca-prethodno razdoblje 31.12.2015.	Bilanca-tekuće razdoblje 31.12.2016.
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	Da
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
Imperial d.d.	Ne	Da

Tvrtke konsolidacije:	Račun dobiti i gubitka-prethodno razdoblje 31.12.2015.	Račun dobiti i gubitka-tekuće razdoblje 31.12.2016.
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.-12.11. (pripojeno Bastionu d.o.o. 12.11.2015. godine)	-
Mirta Bašćanska d.o.o.	18.6.-31.12.	1.1.-13.1. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)
Vala Bašćanska d.o.o.	18.6.-31.12.	1.1.-13.1. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)
Baškaturist d.o.o.	18.6.-31.12.	1.1.-13.1. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)
Hoteli Baška d.d.	18.6.-31.12.	1.1.-31.3. (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 31.3.2016. godine)
Valamar hotels & resorts GmbH	1.1.-31.12.	1.1.-31.1.
Bastion upravljanje d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-30.6. (pripojeno Valamar Rivijeri d.d. 30.6.2016. godine)
Elafiti Babin kuk d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Magične stijene d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Palme turizam d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Pogača Babin Kuk d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Bugenvilia d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Puntižela d.o.o.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
Imperial d.d.	-	-

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2016. do 31.12.2016.

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 izdavatelja:	<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>2.184</u>
			Šifra NKD-a: <u>5510</u>
Konsolidirani izvještaj:	<u>NE</u>		
Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:		MB:

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 31.12.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuće razdoblje 4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	3.171.672.610	3.806.830.512
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	9.202.261	17.342.793
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	9.090.495	17.068.321
3. Goodwill	006		
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	111.766	274.472
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	2.379.794.741	2.906.793.288
1. Zemljište	011	519.577.779	595.574.908
2. Građevinski objekti	012	1.525.902.691	1.805.980.339
3. Postrojenja i oprema	013	189.682.352	207.011.662
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	63.877.369	62.668.696
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	5.072.180	29.697.670
7. Materijalna imovina u pripremi	017	32.557.369	167.870.168
8. Ostala materijalna imovina	018	24.663.310	27.121.603
9. Ulaganje u nekretnine	019	18.461.691	10.868.242
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	625.876.740	675.525.760
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	584.753.048	670.319.700
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	4.766.325
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		299.735
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	136.460.510	113.553.484
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	135.815.357	113.247.689
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	286.116	229.222
3. Ostala potraživanja	032	359.037	76.573
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	20.338.358	93.615.187
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	363.445.425	319.356.014
I. ZALIHE (036 do 042)	035	9.604.766	18.253.553
1. Sirovine i materijal	036	8.810.975	18.026.040
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	48.797	227.513
5. Predujmovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	51.857.599	62.728.000
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	29.181.921	25.253.754
2. Potraživanja od kupaca	045	12.765.099	16.702.108
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	485.286	649.460
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	7.009.354	18.294.802
6. Ostala potraživanja	049	2.415.939	1.827.876
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	185.980	726.764
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	702.964
7. Ostala financijska imovina	057	140.835	
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	058	301.797.080	237.647.697
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	20.594.349	21.820.614
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.555.712.384	4.148.007.140
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	54.717.679	54.631.638

Bilanca (stanje na dan 31.12.2016.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuće razdoblje 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	2.088.581.493	2.324.082.480
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	064	109.139	2.204.690
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	67.203.861	84.401.862
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	37.141.295
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070		9.529.123
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	31.431.842	273.313
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	211.961.240	228.523.684
1. Zadržana dobit	073	211.961.240	228.523.684
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	105.854.201	336.657.721
1. Dobit poslovne godine	076	105.854.201	336.657.721
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078		
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	31.013.879	26.578.807
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		
3. Druga rezerviranja	082	31.013.879	26.578.807
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	1.164.439.231	1.351.548.203
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	1.332.585.946
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	2.044.339
9. Odstupanja porezna obveza	092	2.718.138	16.917.918
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	205.346.633	361.331.313
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	204.906	195.394
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	125.355.698	159.263.170
4. Obveze za predujmove	097	12.944.972	22.878.112
5. Obveze prema dobavljačima	098	43.376.126	150.726.630
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	14.943.850	18.821.064
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	6.643.162	7.640.156
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	1.746.802
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	66.331.148	84.466.337
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.555.712.384	4.148.007.140
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	54.717.679	54.631.638
DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
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 31.12.2016.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD)		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	1.204.969.547	66.899.401	1.470.965.788	82.564.374
1. Prihodi od prodaje	112	1.183.210.564	61.665.828	1.440.427.303	72.135.117
2. Ostali poslovni prihodi	113	21.758.983	5.233.573	30.538.485	10.429.257
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	1.071.439.889	258.034.619	1.233.233.856	296.069.014
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	409.536.254	66.669.912	474.135.719	96.959.546
a) Troškovi sirovina i materijala	117	196.614.988	19.181.240	245.716.305	39.412.456
b) Troškovi prodane robe	118	1.434.435	68.268	2.417.204	181.289
c) Ostali vanjski troškovi	119	211.486.831	47.420.404	226.002.210	57.365.801
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	307.624.037	82.376.312	365.349.927	81.735.791
a) Neto plaće i nadnice	121	183.152.101	47.620.582	219.441.890	40.956.230
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	80.386.936	22.897.173	93.854.219	26.650.228
c) Doprinosi na plaće	123	44.085.000	11.858.557	52.053.818	14.129.333
4. Amortizacija	124	206.773.719	45.881.991	243.228.097	62.979.843
5. Ostali troškovi	125	116.191.214	35.335.528	126.732.255	38.362.661
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	18.650.013	17.938.304	690.979	419.496
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127	16.839.165	16.839.165		
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	1.810.848	1.099.139	690.979	419.496
7. Rezerviranja	129	4.958.192	4.958.192	1.854.405	1.854.405
8. Ostali poslovni rashodi	130	7.706.460	4.874.380	21.242.474	13.757.272
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	64.297.030	8.371.090	88.144.060	9.420.273
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132	26.181.223	0		
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	31.071.703	6.750.774	41.052.317	7.789.757
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	5.496.413	1.436.469	9.107.883	957.141
5. Ostali financijski prihodi	136	1.547.691	183.847	37.983.860	673.375
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	71.017.461	12.443.832	60.817.483	21.113.772
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	64.938.151	11.245.218	49.480.811	19.568.871
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	4.722.854	272.145	8.256.519	962.763
4. Ostali financijski rashodi	141	1.356.456	926.469	3.080.153	582.138
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	1.269.266.577	75.270.491	1.559.109.848	91.984.647
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	1.142.457.350	270.478.451	1.294.051.339	317.182.786
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	126.809.227	-195.207.960	265.058.509	-225.198.139
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	126.809.227	0	265.058.509	0
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	195.207.960	0	225.198.139
XII. POREZ NA DOBIT	151	20.955.026	20.955.026	-71.599.212	-71.599.212
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	105.854.201	-216.162.986	336.657.721	-153.598.927
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	105.854.201	0	336.657.721	0
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	216.162.986	0	153.598.927

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2016. do 31.12.2016.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD)		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	105.854.201	-216.162.986	336.657.721	-153.598.927
2. Pripisana manjinskom interesu	156				

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	105.854.201	-216.162.986	336.657.721	-153.598.927
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	2.101.424	2.101.424	-34.190.767	-34.190.767
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	2.101.424	2.101.424	-34.190.767	-34.190.767
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				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	420.285	420.285	-2.726.295	-2.726.295
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	1.681.139	1.681.139	-31.464.472	-31.464.472
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	107.535.340	-214.481.847	305.193.249	-185.063.399

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 31.12.2016.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuće razdoblje 4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	126.809.227	265.058.509
2. Amortizacija	002	206.773.719	243.228.097
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003		46.934.088
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	9.160.098	14.593.148
5. Smanjenje zaliha	005		
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	51.347.122	25.127.818
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	394.090.166	594.941.660
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	34.003.715	
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009		
3. Povećanje zaliha	010	2.480.523	8.492.350
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	919.822	6.570.060
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	37.404.060	15.062.410
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	013	356.686.106	579.879.250
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		26.295.898
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	0	26.295.898
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	305.918.626	343.698.596
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	183.833.489	293.121.185
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	489.752.115	636.819.781
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	026	489.752.115	610.523.883
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	367.988.170	618.507.365
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	367.988.170	618.507.365
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		546.673.519
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	68.922.466	38.297.245
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	21.140.090	36.708.367
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	9.251.135	30.332.984
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	99.313.691	652.012.115
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	037	268.674.479	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	038	0	33.504.750
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	135.608.470	0
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	0	64.149.383
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	166.188.610	301.797.080
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	135.608.470	
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043		64.149.383
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	301.797.080	237.647.697

Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2016. do 31.12.2016.
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje (sukladno GFI-POD) 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	109.139	2.204.690
3. Rezerve iz dobiti	003	67.203.861	84.401.862
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	211.961.240	228.523.684
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	105.854.201	336.657.721
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	31.431.842	273.313
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	2.088.581.493	2.324.082.480
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		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017		
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