

# VALAMAR RIVIERA

GODIŠNJE IZVJEŠĆE  
2017.



## GODIŠNJE IZVJEŠĆE GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za razdoblje od 1.1.2017. do 31.12.2017. godine

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



## KLJUČNE PORUKE

### Ključni financijski pokazatelji

(u '000.000 kuna)	2016.	2017.	2017/2016.
Ukupni prihodi	1.579,5	1.842,0	16,6%
Prihodi od prodaje	1.454,9	1.755,3	20,6%
Prihodi pansiona	1.174,7	1.447,9	23,3%
Operativni troškovi	949,9	1.145,2	20,6%
EBITDA	512,6	606,0	18,2%
Prilagođena EBITDA	519,0	622,6	20,0%
EBIT	246,7	259,5	5,2%
Prilagođeni EBIT	253,1	276,1	9,1%
EBT	271,9	238,6	-12,2%
Neto dobit	342,3	245,1	-28,4%
EBITDA marža	34,4%	34,1%	-30 bb
Prilagođena EBITDA marža	34,9%	35,0%	10 bb
Neto dug	1.398,1	1.772,4	26,8%
Novac i novčani ekvivalenti	274,7	287,8	4,8%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,69	2,85	5,8%
Kapitalna ulaganja	428,4	877,7	104,9%
Tržišna kapitalizacija	4.295,1	5.420,3	26,2%
EV	5.693,2	7.192,6	26,3%
DPS	0,60	0,80	33,3%

### Ključni operativni pokazatelji

	2016.	2017.	2017/2016.
Broj smještajnih jedinica (SJ)	18.072	20.852	15,4%
Broj postelja	48.524	56.662	16,8%
Dani pune zauzetosti	126	127	0,4%
Godišnja zauzetost (%)	34%	35%	100 bb
Broj prodanih SJ (u '000)	2.278	2.640	15,9%
Broj noćenja (u '000)	5.144	6.173	20,0%
Prosječna dnevna cijena (u kunama)	516	548	6,4%
RevPAR (u kunama)	65.002	69.435	6,8%

Napomena: detalji i pojašnjenja se nalaze na stranici 9. u poglavlju "Rezultati Grupe".

### EBITDA i EBITDA marža

Tijekom 2017. godine Grupa je ostvarila snažan rast prilagođene EBITDA-e od 20% na razinu od 623 milijuna kuna (519 milijuna kuna 2016.). Rast je prvenstveno posljedica visokog porasta prihoda od prodaje od 21% (s 1.455 milijuna kuna na 1.755 milijuna kuna) te aktivnog upravljanja operativnom efikasnošću kao rezultat ostvarene prilagođene EBITDA marže od 35,0% (34,9% u 2016.). Visoka marža ostvarena je usprkos ovogodišnjem negativnom utjecaju nižeg sezonskog tečaja EUR/HRK te povećanju stope PDV-a na usluge ugostiteljstva s 13% na 25% od 1.1.2017. godine.

### Prihodi

Ukupni prihodi iznose 1.842 milijuna kuna što predstavlja porast od 17% u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine (1.580 milijuna kuna u 2016.). Od ukupnih prihoda, 1.755 milijuna kuna se odnosi na prihode od prodaje (1.455 milijuna kuna u 2016.), dok se ostatak prvenstveno odnosi na financijske prihode koji su zabilježili pad od 27 milijuna kuna (s 91 milijuna kuna na 64 milijuna kuna) zbog izostanka jednokratnog efekta prihoda od prodaje dioničkog portfelja u 2016. godini. Rast prihoda od prodaje najvećim je dijelom rezultat 23%-tnog porasta prihoda pansiona na razinu od 1.448 milijuna kuna (1.175 milijuna kuna u 2016.) te rasta prihoda ostalih operativnih odjela (+17 milijuna kuna; prihodi najma i sporta te praonice, turističke agencije, itd.).

U 2017. godini Grupa je ostvarila 6.173.142 noćenja (+20%) te povećanje prosječne dnevne cijene za 6%. Glavnina rasta prihoda pansiona prvenstveno je pod utjecajem: i) akvizicije društva Imperial, ii) intenzivnog investicijskog ciklusa u povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete objekata i usluga, iii) optimizacije distribucije i upravljanja cijenama sukladno povećanoj potražnji te iv) bolje popunjenosti i odličnih poslovnih rezultata tijekom prvog polugodišta 2017. godine.

### Troškovi

Operativni troškovi zabilježili su porast od 21% na iznos od 1.145 milijuna kuna. Razloge povećanja nalazimo u i) ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, ii) porastu materijalnih troškova zbog povećanog volumena poslovanja, iii) politici povećanja plaća zaposlenika te iv) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima.

### Financijski rezultat

Grupa je zabilježila negativan financijski rezultat od 21 milijuna kuna (u 2016. je zabilježen dobitak od 25 milijuna kuna). Lošiji financijski rezultat prvenstveno je posljedica izostanka jednokratnog prihoda od prodaje dionica iz portfelja realiziranog u 2016. godini.

### Dobit

U 2017. godini neto dobit Grupe je manja za 98 milijuna kuna te iznosi 244 milijuna kuna (342 milijuna kuna u 2016.). Pad je posljedica lošijeg rezultata iz financijskog poslovanja (-46 milijuna kuna) te nižeg iznosa poreznih prihoda (-64 milijuna kuna) najvećim dijelom zbog manjeg jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine na ime ostvarenih poreznih poticaja s osnove Zakona o poticaju za investicije i unapređenju investicijskog okruženja (54 milijuna kuna u 2017., u odnosu na 125 milijuna kuna u 2016.).

### Vrijednost kompanije

Vrijednost kompanije nastavila je pozitivan trend rasta (+26%) kao rezultat porasta operativnog poslovanja te razboritog upravljanja neto dugom.

### Investicije

Završen je najveći investicijski ciklus Grupe Valamar Rivijere vrijedan više od 900 milijuna kuna. Novo investirani objekti

## KLJUČNE PORUKE (NASTAVAK)

su zabilježili odličan prihvata i potražnju od strane gostiju. Veći dio ulaganja odnosio se na projekte u Rapcu - Family Life Bellevue Resort 4\* i Girandella Resort 4\*&5\* - nastavak ulaganja u podizanje kvalitete kampova prema Premium segmentu, kao i na investicije društva Imperial te niz manjih projekata podizanja kvalitete, operativne efikasnosti i energetske učinkovitosti.

Sukladno prethodno objavljenom i najavljenom investicijskom ciklusu do 2 milijarde kuna do 2020. godine, Grupa za 2018. godinu planira nastavak intenzivnih ulaganja u iznosu od 705 milijuna kuna. Planirane investicije predstavljaju strategiju ulaganja u repositioniranje hotelskog i kamping portfelja prema ponudi i uslugama visoke dodane vrijednosti.

Više informacija možete pronaći u poglavljima "Investicije 2017." te "Investicije 2018." na 19., odnosno 21. stranici.

### Akvizicije

Valamar Riviera je krajem 2016. godine uspješno stekla 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Time je turistički portfelj pod upravljanjem Valamar Rivijere proširen na ukupno 30 hotela i ljetovališta i 15 kamping ljetovališta koji mogu dnevno ugostiti preko 56.000 gostiju. Valamar Riviera je istodobno sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d. koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine. Naime, konsolidacija poslovanja društva Imperial nosi 9 postotnih bodova rasta ukupnih prihoda, odnosno 11 postotnih bodova prilagođene EBITDA-e.

Priopćenje za medije možete pogledati na korporativnim web stranicama Valamar Rivijere (link u nastavku: [valamar-riviera.com/hr/1Y2017](http://valamar-riviera.com/hr/1Y2017)).

## NAGRADE I PRIZNANJA

U 2017. godini g. Željko Kukurin, predsjednik Uprave Valamar Rivijere, proglašen je gospodarstvenikom 2017. godine po izboru čitatelja Večernjeg lista i Poslovnog dnevnika. Nagrada je priznanje Valamar Rivijeri na doprinosu rekordnoj turističkoj godini u kojoj je Hrvatska po prvi puta premašila 100 milijuna noćenja, kao i dodatna potvrda Valamarove filozofije izvrsnosti u turizmu kroz ulaganja u zaposlenike, proizvode i turističke destinacije u kojima poslujemo.

Valamar Riviera nagrađena je Zlatnom kozom - Capra d'oro od strane Turističke zajednice Istarske županije za poseban doprinos razvoju turizma Istre, kao i Zlatnom kunom od strane Hrvatske gospodarske komore za najuspješniju istarsku kompaniju u kategoriji velikih trgovačkih društava te je tom prigodom bila i nominirana za najuspješniju kompaniju u kategoriji velikih trgovačkih društava u Hrvatskoj.

Dionica Valamar Rivijere je proglašena dionicom s najvećim prometom u 2017. godini od strane Zagrebačke burze, šesti puta za redom dionica godine po izboru javnosti te je ponovno osvojila prvu nagradu za najbolje odnose s investitorima dodijeljene od strane Poslovnog dnevnika u suradnji sa Zagrebačkom burzom.

Valamar Riviera dobitnica je i mnogobrojnih ostalih nagrada i priznanja: TUI Environmental Champion 2017, Best Wi-Fi, Best hotel in TUI family concept, Best practice in TUI standards implementation - TUI; ANWB Top 2017 - ANWB, ADAC Superplatz 2017 - ADAC, Croatia's Best Campsite - Croatian Camping Association; Developer - Euromoney; Travelife GOLD Award - Travelife; Croatia's Leading Business Hotel, Croatia's Leading Hotel, Croatia's Leading Resort, Croatia's Leading Boutique Hotel - World Travel Awards; Camping2be 2017 Award - Camping2be.com; Recommended - Holidaycheck; Certificate of Excellence 2017, Top 25 hotels in Croatia, Top 10 hotels for Families in Croatia - TripAdvisor; Healthy Meal Standard - Healthy Meal Standard; World Luxury Hotel Awards - World Luxury Hotel Awards; Loved by guest 2017 - Hotels.com; ISO 50001, ISO 9001, ISO 14001 - ISO, Codex Alimentarius - HACCP, itd.

## OČEKIVANJA

15.5.2017. godine Valamar Riviera je zajedno s PBZ Croatia osiguranje d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima predala ponudu za ulaganje i dokapitalizaciju društva Helios Faros d.d. u stečaju na otoku Hvaru, a koje upravlja turističkim portfeljem od 591 smještajne jedinice. U srpnju 2017. godine Skupština stečajnih vjerovnika Helios Farosa donijela je odluku o izradi Stečajnog plana slijedom ponude za ulaganje i dokapitalizaciju. Skrećemo pozornost da stečajni plan podliježe usvajanju Skupštine stečajnih vjerovnika i potvrdi pravomoćnosti stečajnog suca.

27.12.2017. godine Valamar Riviera je dostavila obvezujuću ponudu za kupnju 55,48% (172,7 milijuna kuna) temeljnog kapitala društva Hoteli Makarska d.d., a koju je Centar za restrukturiranje i prodaju prihvatio 12.2.2018. godine. Zaključenje ugovora o kupnji i prijenosu dionica se očekuje u prvom tromjesjeću 2018. godine. Ujedno je zaključen i Ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Hotela Makarska, a koje upravlja turističkim portfeljem od 725 smještajnih jedinica.

Sukladno usvojenim strateškim ciljevima do 2020. godine, intenzivno radimo na pripremi projekata za budući razvoj i podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju. Međutim, jedne od najviših stopa PDV-a na Mediteranu, kao i stope ukupnih doprinosa na plaću, neriješeno turističko zemljište, manjak kvalificirane radne snage, potencijalno uvođenje poreza na nekretnine te povećanje boravišne pristojbe smanjuju konkurentnost i ograničavaju 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.

## SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	9
Rezultati Društva	18
Investicije 2017.	19
Investicije 2018.	21
Rizici Društva i Grupe	22
Kodeks korporativnog upravljanja	26
Odnosi s povezanim društvima	27
Podružnice Društva	27
Dionica	28
Dan investitora i Integrirano godišnje izvješće i društveno odgovorno poslovanje za 2016. godinu	30
Dodatne informacije	31
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja	32
Financijski izvještaji sukladno GFI-POD obrascima	33
Odluka Uprave o prijedlogu raspodjele dobiti i odluka Uprave o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja	48
Odluka Nadzornog odbora o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja	50
Odluka Nadzornog odbora o prijedlogu raspodjele dobiti	51
Izješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslovanja za 2017. godinu	52
Godišnji financijski izvještaji uključujući Izješće neovisnog revizora	56

## ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

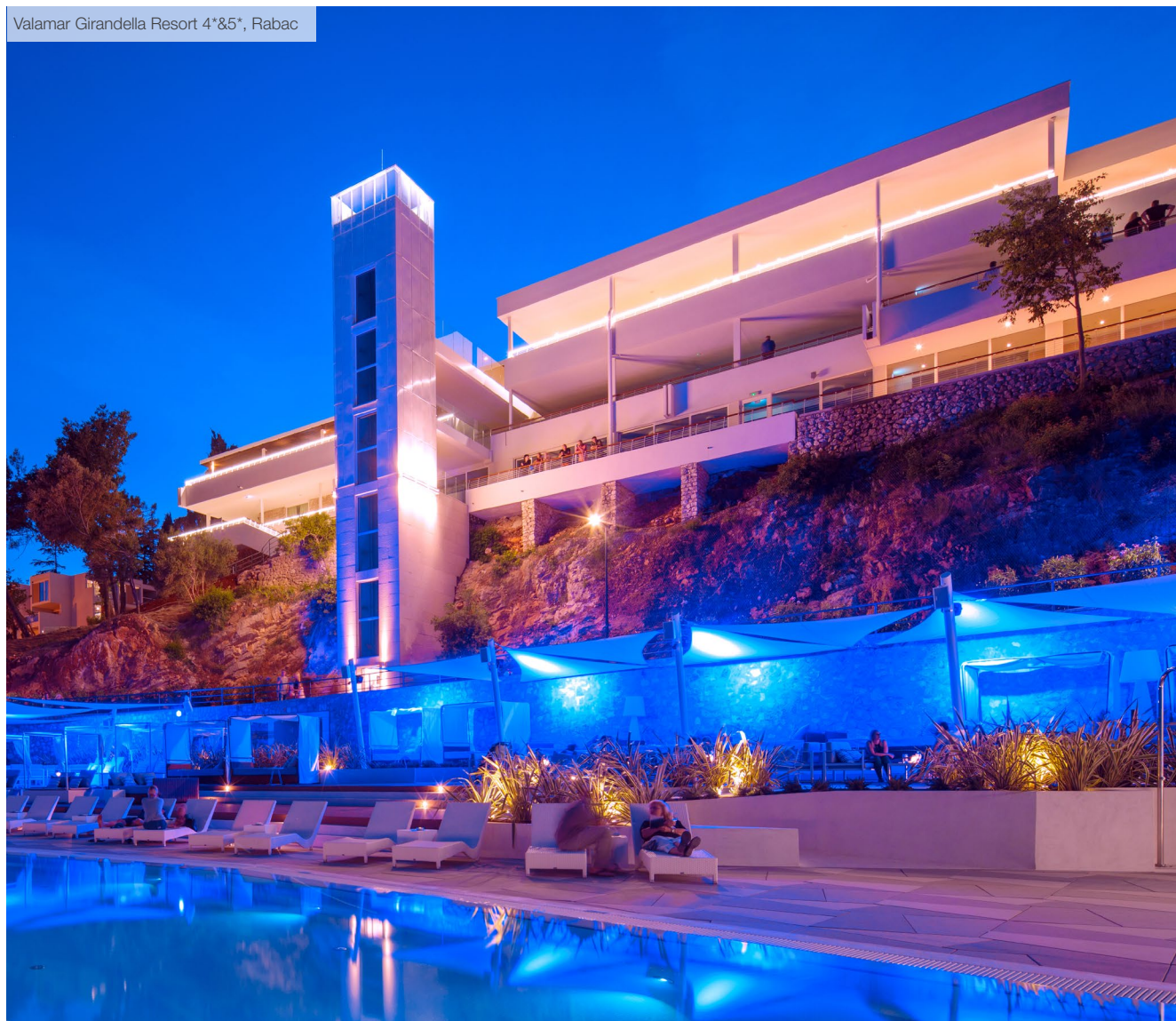
### Ukratko o Valamar Rivijeri

Valamar Riviera je vodeća turistička kompanija i jedna od vodećih turističkih grupa u Republici Hrvatskoj te među najvećim investitorima u hrvatski turistički sektor s preko 4 milijarde kuna ulaganja u posljednjih 14 godina. Vlasnik je brendova Valamar Hotels and Resorts i Camping Adriatic. Zajedno s prošlogodišnjom akvizicijom društva Imperial d.d. na otoku Rabu, Grupa Valamar Riviera posluje u pet atraktivnih destinacija, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravlja s oko 12% kategoriziranog turističkog smještaja u Republici Hrvatskoj. 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 gotovo 6.000 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 bazirat će se na daljnjim ulaganjima u portfelj, akvizicijama i partnerstvima, razvoju destinacija u kojima posluje, kao i zaposlenika Valamar Rivijere te povećanju operativne efikasnosti.

### Akvizicija društva Imperial d.d.

Krajem 2016. godine Valamar Riviera je sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d. koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine. Naime, Valamar Riviera je po završetku postupka javne ponude za preuzimanje, 27.12.2016. godine, postala

Valamar Girandella Resort 4\*&5\*, Rabac



imateljem dionica koje čine 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial. Ujedno je zaključila i Ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima 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. Valamar Riviera i Allianz ZB vide značajan sinergijski potencijal u budućem zajedničkom razvoju turističkog portfelja hotela Imperial i destinacije Rab.

## Glavna skupština Valamar Rivijere

4.5.2017. godine održana je Glavna skupština Valamar Rivijere na kojoj je utvrđeno sljedeće:

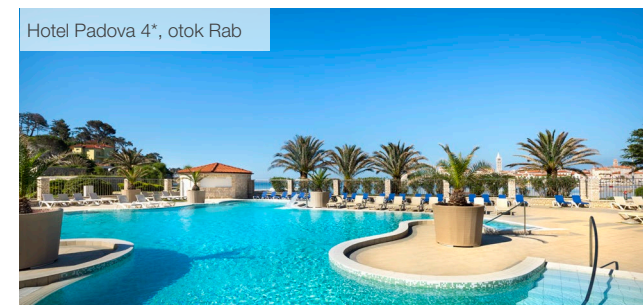
- Ostvarena dobit društva u 2016. godini u iznosu od 336.657.721 kuna raspoređuje se u iznosu od 16.402.312 kuna u zakonske rezerve te u iznosu od 320.255.410 kuna u zadržanu dobit.
- Daje se razrješnica članovima Uprave za vođenje poslova društva u 2016. godini te članovima Nadzornog odbora za obavljeni nadzor vođenja poslova Valamar Rivijere u 2016. godini.
- Utvrđena dividenda dioničarima iznosi 0,80 kuna (osamdeset lipa) po svakoj dionici, a koja se isplaćuje iz zadržane dobiti ostvarene u 2013., 2014. i 2015. godini.
- 29.5.2017. godine dioničarima Valamar Rivijere isplaćena je ukupna dividenda od 99,4 milijuna kuna, od čega je 99% iznosa doznačeno u novcu, a preostalih 1% u dionicama društva.
- Za obavljanje revizije društva Valamar Riviera d.d. u 2017. godini imenuje se revizor Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba, Radnička cesta 50.
- Zbog isteka mandata članovima Nadzornog odbora s danom 6.7.2017. godine, za članove Nadzornog odbora na novi mandat od četiri godine izabiru se: g. Gustav Wurmböck, g. Franz Lanschützer, g. Mladen Markoć, g. Georg Eltz, g. Hans Dominik Turnovszky, g. Vicko Ferić te g. Valter Knapić, predstavnik radnika kojeg je imenovalo Radničko vijeće. Mandat novoizabranim članovima Nadzornog odbora je započeo 7.7.2017. godine.
- Utvrđena je Odluka o dopuni Statuta.

## Pripajanje društva Puntizela d.o.o.

6.2.2017. godine Valamar Riviera je pokrenula postupak pripajanja društva Puntizela d.o.o. s ciljem daljnje racionalizacije i pospješnja operativne efikasnosti poslovanja. Postupak pripajanja okončan je 31.3.2017. godine upisom pripajanja u sudski registar čime je Valamar Riviera postala sveopći pravni slijednik pripojenog društva Puntizela.

## Ponuda za ulaganje i dokapitalizaciju društva Helios Faros d.d. u stečajju

15.5.2017. godine Valamar Riviera je zajedno s PBZ Croatia osiguranje dioničkim društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, koje djeluje u svoje ime, a za račun PBZ Croatia osiguranje obveznog mirovinskog fonda kategorije A i PBZ Croatia osiguranje obveznog mirovinskog fonda kategorije B, predala ponudu za ulaganje i dokapitalizaciju društva Helios Faros dioničko društvo za ugostiteljstvo u stečajju, sa sjedištem u Starom Gradu na otoku Hvaru. 20.7.2017. godine Skupština stečajnih vjerovnika Helios Farosa donijela je odluku o izradi Stečajnog plana slijedom ponude za ulaganje i dokapitalizaciju Helios Farosa u stečajju. U ponudi, PBZ Croatia osiguranje i Valamar Riviera predlažu plan restrukturiranja te šestogodišnji plan ulaganja u turističku imovinu u ukupnom iznosu od 650 milijuna kuna. Kroz potpunu obnovu i izgradnju dva ljetovališta visoke kategorije kapaciteta gotovo 600 smještajnih jedinica, portfelj Helios Farosa bio bi repozicioniran prema premium ponudi čime bi i destinacija Stari Grad dobila na atraktivnosti i prepoznatljivosti. Helios Faros bi nakon obnove hotela Arkada i Lavanda zapošljavao oko 500 djelatnika. Stečajni plan bi trebao omogućiti izlazak Helios Farosa iz stečaja i razvoj poslovanja u bliskoj suradnji s destinacijom Stari Grad, a s ciljem daljnjeg prosperiteta cijelog otoka Hvara. PBZ Croatia osiguranje i Valamar Riviera ulazak u ovaj projekt vide kao potvrdu sinergije zajedničkog nastupa velikog institucionalnog investitora i strateškog investitora iz sektora turizma koji donosi operativna znanja, stručnosti i rezultate, slijedom čega bi Valamar Riviera preuzela upravljanje razvojem i poslovanjem Helios Farosa kroz model



ugovora o upravljanju poslovnim objektima. Stečajni plan podliježe usvajanju Skupštine stečajnih vjerovnika i potvrdi pravomoćnosti stečajnog suca.

## Valamar Riviera i Kinderhotels brend

5.6.2017. godine Valamar Riviera je objavila obavijest o sklapanju ugovora o kupnji prava korištenja Kinderhotels brenda s Kinderhotels Europa Management & Marketing GmbH na razdoblje od 5 godina i 5 mjeseci. Time je Valamar ušao u lanac Kinderhotela specijaliziranih za obiteljski odmor. Kinderhotels Europa je marketinško udruženje koje pod austrijskim brendom Kinderhotels okuplja premium obiteljske hotele visoke kvalitete. Suradnja Valamara s Kinderhotels Europa, omogućit će brendiranje hotela Valamar Girandella Maro Resort 5\* u Rapcu, čije se otvorenje planira za sezonu 2018. godine. U Hrvatskoj će ovo biti treći hotel ove vrste, dok ih je u Europi ukupno 50.

## Odluka o investicijama za 2018. godinu

Nadzorni odbor Valamar Rivijere je na sjednici održanoj 1.12.2017. godine donio konačnu odluku o investicijama za 2018. godinu u iznosu od 633 milijuna kuna. Investicije odobrene od strane Nadzornog odbora društva Imperial iznose 72 milijuna kuna. Ukupan investicijski ciklus Grupe od 705 milijuna kuna usmjeren je u repozicioniranje portfelja prema ponudi i uslugama visoke dodane vrijednosti. Više informacija možete pronaći u poglavlju "Investicije 2018." na 21. stranici. Skrećemo pozornost da je inicijalno najavljena

investicija u novi obiteljski hotel Valamar Pinia Family Suites 5\* bila odgođena poradi neizvjesne fiskalne politike za investitore u turizam te izazova u pripremi potrebne tehničke dokumentacije, o čemu je investicijska javnost obaviještena 5.9.2017. godine.

**Zaključenje ugovora s TUI UK i DER Touristik DE**  
25.9.2017. godine, odnosno 28.9.2017. Valamar Riviera je objavila vijest o zaključenju pravnih poslova s TUI UK i s DER Touristik Deutschland GmbH o pružanju ugostiteljskih usluga. Ukupno procijenjena godišnja vrijednost zaključenih ugovora iznosi 80 milijuna kuna, odnosno 70 milijuna kuna. Poslovnom suradnjom sa TUI UK i DER Touristikom, vodećim turoperatorima na europskom emitivnom tržištu, Društvo je osiguralo dio potpunosti svojih hotela, kako u glavnoj tako i u predsezoni i podsezoni 2018. godine.

### Pripajanje društva Elafiti Babin Kuk d.o.o.

S ciljem daljnje racionalizacije i pospješena operativne efikasnosti poslovanja, 20.10.2017. godine Nadzorni odbor Valamar Rivijere je odobrio pokretanje postupka pripajanja društva Elafiti Babin Kuk d.o.o., u kojem Valamar Riviera drži 100% poslovnih udjela. Postupak pripajanja okončan je 29.12.2017. godine upisom pripajanja u sudski registar čime je Valamar Riviera postala sveopći pravni slijednik pripojenog društva Elafiti Babin Kuk d.o.o.

### Ponuda za kupnju dionica društva Hotela Makarska d.d.

27.12.2017. godine Valamar Riviera je dostavila obvezujuću ponudu za kupnju 621.086 dionica društva Hoteli Makarska d.d. sa sjedištem u Makarskoj, a koje upravlja turističkim portfeljem od 725 smještajnih jedinica. Dionice izložene prodaji čine 55,48% temeljnog kapitala društva Hoteli Makarska d.d. Valamar Riviera je ujedno 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, a kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Hoteli Makarska d.d. Dana 12. veljače 2018. godine Centar

za restrukturiranje i prodaju objavio je obavijest o prihvatu ponude Društva za ukupan iznos od 172,7 milijuna kuna te se u prvom tromjesjeću 2018. godine očekuje zaključenje ugovora o kupnji i prijenosu dionica.

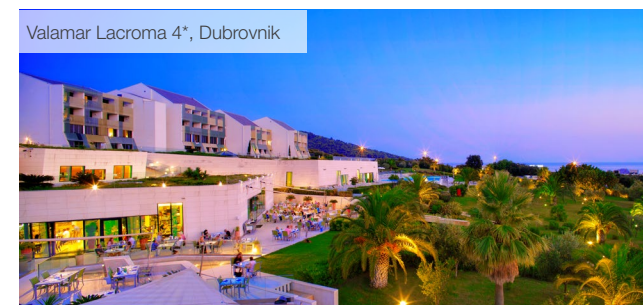
### Promjene u postotku glasačkih prava

26.1.2018. godine Valamar Riviera je zaprimila obavijest društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H. sa sjedištem u Beču, Plösslgasse 8, Republika Austrija, o promjenama u postotku glasačkih prava. Promjena u postotku glasačkih prava, odnosno pad ispod praga glasačkih prava posljedica je prijenosa dionica slijedom ugovora o podjeli i statusne promjene - podjele društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H., kao društva koje se dijeli, i EPIC Hospitality Holding GmbH sa sjedištem u Beču, Plösslgasse 8, Republika Austrija, kao društva preuzimatelja. Iz zaprimljenih obavijesti razvidno je kako je članska struktura društva preuzimatelja posredno istovjetna članskoj strukturi društva koje se dijeli, pa posljedično nije došlo do promjene osoba koje ostvaruju kontrolu. Naime, članovi društva EPIC Hospitality Holding GmbH posredno su iste osobe, s istim udjelima kao i članovi društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H. Sukladno tome, Valamar Riviera je istog dana zaprimila obavijest od društva EPIC Hospitality Holding GmbH o stjecanju 55.594.884 dionica Društva oznake RIVP bez nominalnog iznosa kao posljedica podjele društva, a koje čine 44,11% temeljnog kapitala društva.

### Godišnji revidirani financijski izvještaji

Uprava Društva predstavlja godišnje revidirane financijske izvještaje o poslovanju za 2017. godinu, 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 događajima.

U bilanci promatranog razdoblja Društva, na dan 31.12.2017. godine, uključeni su podaci pripojenog društva Puntizela d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2017. godine te podaci pripojenog društva Elafiti Babin Kuk d.o.o. za razdoblje



nakon pripajanja, odnosno od 29.12.2017. godine. Time ističemo da podaci za 2017. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potpunosti nisu uključeni podaci društava Puntizela d.o.o. i Elafiti Babin Kuk.

U bilanci promatranog razdoblja Grupe, na dan 31.12.2017. godine, kao i prethodnog razdoblja, na dan 31.12.2016. godine, uključeni su podaci društva Imperial d.d.

U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Društva uključeni su podaci pripojenog društva Hoteli Baška d.d. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2016. godine, podaci pripojenog društva Bastion upravljanje d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.7.2016. godine, podaci pripojenog društva Puntizela d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2017. godine, kao i podaci pripojenog društva Elafiti Babin Kuk d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 29.12.2017. godine. Time ističemo da podaci za 2017. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potpunosti do trenutka pripajanja nisu uključeni podaci navedenih pripojenih društava.

U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Grupe uključeni su podaci za društva: Elafiti Babin kuk d.o.o., Magične stijene d.o.o., Palme turizam d.o.o., Pogača Babin Kuk d.o.o., Bugenvilia d.o.o. te Imperial d.d. Time podaci za 2017. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potpunosti nisu uključeni podaci za društvo Imperial d.d.



## REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji<sup>1</sup>

	2016.	2017.	2016./2017.
Ukupni prihodi	1.579.499.901	1.842.036.109	16,6%
Prihodi od prodaje	1.454.867.739	1.755.286.721	20,6%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) <sup>2</sup>	1.174.716.569	1.447.866.807	23,3%
Operativni troškovi <sup>3</sup>	949.930.753	1.145.185.720	20,6%
EBITDA <sup>4</sup>	512.583.688	606.042.467	18,2%
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka <sup>5</sup>	-6.376.909	-16.566.528	-159,8%
Prilagođena EBITDA <sup>6</sup>	518.960.597	622.608.995	20,0%
EBIT	246.704.521	259.502.687	5,2%
Prilagođeni EBIT <sup>6</sup>	253.081.430	276.069.214	9,1%
EBT	271.909.189	238.643.759	-12,2%
Neto dobit	342.313.778	245.087.385	-28,4%
EBT marža	18,3%	13,4%	-490 bb
EBITDA marža	34,4%	34,1%	-30 bb
Prilagođena EBITDA marža <sup>6</sup>	34,9%	35,0%	10 bb
	<b>31.12.2016.</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>2016./2017.</b>
Neto dug <sup>7</sup>	1.398.102.734	1.772.353.634	26,8%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,69	2,85	5,8%
Novac i novčani ekvivalenti	274.650.648	287.836.954	4,8%
Kapitalna ulaganja (detaljnije u poglavlju "Investicije 2017.")	428.440.048	877.743.649	104,9%
ROE <sup>8</sup>	14,4%	9,7%	-470 bb
Prilagođena ROCE <sup>9</sup>	6,7%	6,4%	-30 bb
Tržišna kapitalizacija <sup>10</sup>	4.295.057.872	5.420.289.760	26,2%
EV <sup>11</sup>	5.693.160.606	7.192.643.394	26,3%
EPS <sup>12</sup>	2,76	1,96	-29,1%
DPS <sup>13</sup>	0,60	0,80	33,3%

<sup>1</sup> Sukladno klasifikaciji prema obrascima GFI POD-RDG. EBIT i EBITDA i njihove marže te EBT marža su iskazane s osnove poslovnih prihoda.

<sup>2</sup> Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

<sup>3</sup> Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove i ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

<sup>4</sup> EBITDA (eng. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) je računata po formuli: poslovni prihodi - poslovni rashodi + amortizacija + vrijednosna usklađenja.

<sup>5</sup> Usklađenje uključuje i) izvanredne prihode (u iznosu od 11,0 milijuna kuna u 2017. godini, odnosno 21,5 milijuna kuna u prethodnoj), ii) izvanredne rashode (u iznosu od 26,5 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 23,6 milijuna kuna u prethodnoj) te iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 1,0 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 4,3 milijuna kuna u prethodnoj).

<sup>6</sup> Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke.

<sup>7</sup> Neto dug: dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično - novac u banci i blagajni - dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire - dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.

<sup>8</sup> ROE (eng. return on equity) predstavlja povrat na ukupni kapital te je računat kao: Dobit razdoblja / (Kapital i rezerve).

<sup>9</sup> 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.).

<sup>10</sup> Broj dionica umanjen za trezorske dionice na dan 31.12.2017. iznosi 124.233.091, dok na dan 31.12.2016. godine iznosi 124.170.508.

<sup>11</sup> EV (eng. enterprise value) predstavlja vrijednost poduzeća; računat kao tržišna kapitalizacija + neto dug.

<sup>12</sup> EPS (eng. earnings per share) predstavlja zaradu po dionici računati po osnovi neto dobiti. Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2017.: 124.207.204. Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2016.: 124.235.079.

<sup>13</sup> DPS (eng. dividends per share) predstavlja dividendu po dionici.

<sup>14</sup> U 2016. godini ključni operativni pokazatelji ne uključuju podatke za Imperial d.d.

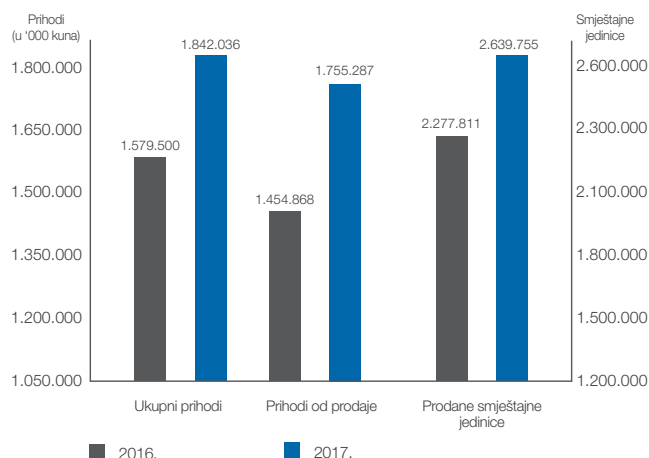
<sup>15</sup> Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

<sup>16</sup> Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

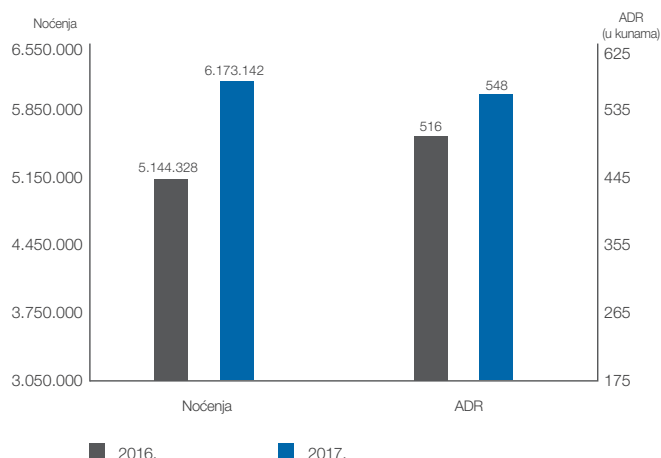
Ključni operativni pokazatelji<sup>14</sup>

	2016.	2017.	2016./2017.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	18.072	20.852	15,4%
Broj postelja	48.524	56.662	16,8%
Dani pune zauzetosti	126	127	0,4%
Godišnja zauzetost (%)	34%	35%	100 bb
Broj prodanih smještajnih jedinica	2.277.815	2.639.755	15,9%
Broj noćenja	5.144.328	6.173.142	20,0%
ADR <sup>15</sup> (u kunama)	516	548	6,3%
RevPAR <sup>16</sup> (u kunama)	65.002	69.415	6,8%

Prihodi i prodane smještajne jedinice



Noćenja i ADR



## Prihodi

U 2017. godini ukupni prihodi iznose 1.842,0 milijuna kuna. Na snažan ostvareni rast od 16,6% (+262,5 milijuna kuna) utjecali su:

**i) porast prihoda od prodaje** u iznosu od 20,6% (+300,4 milijuna kuna) na iznos od 1.755,3 milijuna kuna. Nosioci visokog rasta prihoda od prodaje su primarno prihodi pansiona (+23,3%; +273,2 milijuna kuna), ali i ostali operativni odjeli koji obuhvaćaju prihode najma i sporta te poslovanje praoalice, turističke agencije, itd. (+16,8 milijuna kuna).

Aktivnim upravljanjem prihodima te prodajnim kanalima i marketinškim segmentima ostvaren je 6,4%-tni rast prosječne dnevne cijene na razinu od 548 kuna te je prodano 2.639.755 smještajnih jedinica (+15,9%). Time su prihodi pansiona dostigli visokih 1.447,9 milijuna kuna (+273,2 milijuna kuna). Naime, u siječnju i veljači zabilježen je porast u svim marketinškim

segmentima, izuzev M.I.C.E.-a<sup>17</sup>. Smanjen obujam poslovanja u ožujku zbog pomicanja uskrasnih blagdana u sljedeći mjesec, nadoknađen je u travnju odličnim odazivom svih marketinških segmenata. Svibanj je bio pod utjecajem kasnijeg rasporeda praznika na emitivnom tržištu Njemačke i Austrije čiji su se pozitivni efekti prenijeli u mjesec lipanj. Osim efekta praznika, lipanj je zabilježio izrazito dobru potražnju za turističkim portfeljem i uslugama Valamar Rivijere što je omogućilo optimalno upravljanje cijenama, osobito u destinaciji Poreč. Na rast prihoda pansiona u mjesecima visoke sezone (srpanj - rujanj) prevladavajući utjecaj imao je porast prosječne dnevne cijene. Najveću stopu rasta zabilježio je direktni kanal prodaje, osobito u sjevernijim destinacijama, kao posljedica manjeg fokusa na niže profitabilni prodajni kanal O.T.A.-e<sup>18</sup>. Podseznju (listopad - prosinac) su obilježili pojačani ulasci grupa i alotmana s obzirom na praznike njemačkog i austrijskog tržišta. Zabilježen je tradicionalno dobar odaziv za novogodišnje

blagdane, kao i pojačani ulasci s američkog emitivnog tržišta u Dubrovniku. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 150,1 milijuna kuna s udjelom od 8,1% u ukupnim prihodima (7,5% u 2016.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 26,1%. S udjelom od 87,1% u ukupnim prihodima (84,6% u 2016.), prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.605,2 milijuna kuna te su veći za 269,4 milijuna kuna.

**ii) pad financijskih prihoda** od -30,0% (-27,2 milijuna kuna na razinu od 63,6 milijun kuna zbog izostanka prošlogodišnjeg jednokratnog efekta prihoda od prodaje dioničkog portfelja).

**iii) konsolidacija društva Imperial** s pozitivnim utjecajem na ukupne prihode Grupe od 9 postotnih bodova.

Ostali poslovni i financijski prihodi čine 4,7% ukupnih prihoda (7,9% 2016. godine).

<sup>17</sup> M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv.

<sup>18</sup> O.T.A. (Online travel agencies), eng. = online turističke agencije, hrv.

Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera<sup>19</sup>

(u kunama)	2016.	2017.	2017./2016.
Operativni troškovi <sup>20</sup>	949.930.753	1.145.185.720	20,6%
<b>Ukupni poslovni rashodi</b>	<b>1.241.906.079</b>	<b>1.518.893.175</b>	<b>22,3%</b>
Materijalni troškovi	450.374.430	519.753.525	15,4%
Troškovi osoblja	371.316.789	480.161.466	29,3%
Amortizacija	265.188.188	346.413.599	30,6%
Ostali troškovi	128.500.052	143.755.460	11,9%
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	2.545.384	9.612.565	277,6%
Ostali poslovni rashodi	23.981.236	19.196.560	-20,0%

## Poslovni rashodi

Ukupni poslovni rashodi iznose 1.518,9 milijuna kuna te su veći za 22,3% (+277,0 milijuna kuna). Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje društva Imperial, ukupni poslovni rashodi bilježe rast od 11%. Strukturu ukupnih poslovnih rashoda čine:

**i) materijalni troškovi** s udjelom od 34,2% (36,3% u 2016.). 15,4%-tni rast (+69,4 milijuna kuna) na razinu od 519,8 milijuna kuna posljedica je konsolidacije društva Imperial te porasta troškova sirovina i materijala (osobito troškova direktne hrane i pića te utrošenih energenata i vode) zbog povećanog volumena poslovanja.

**ii) troškovi osoblja** s udjelom od 31,6% (29,9% u 2016.). Razloge 29,3%-tnog porasta (+108,8 milijuna kuna) na iznos od 480,2 milijuna kuna nalazimo u osiguravanju kompetitivnih plaća i ostalih materijalnih i nematerijalnih uvjeta rada te novim zapošljavanjima koja su bila nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima. U 2017. godini ovi naponi rezultirali su garancijom minimalnog neto mjesečnog primitka (4.000 kuna), kao i povećanjem osnovne plaće i koeficijenata čime je ukupna masa plaća povećana za 19%. Time je u dogovoru sa sindikatima za gotovo dvije tisuće Valamarovih zaposlenika postignuto povećanje osnove plaće (2% u lipnju 2016. godine, 2% u prosincu 2016. godine i 1,5% u lipnju 2017. godine i 0,5% dodatka za radni staž od 1.1.2017. godine) te koeficijenata Tarifnih priloga (2,5%) za gotovo 50 ključnih i deficitarnih zanimanja (sobarica, čistačica, kuhara, konobara i dr.).

**iii) amortizacija** s udjelom od 22,8% (21,4% u 2016.). Njezin 30,6%-tni rast (+81,3 milijuna kuna) na razinu od 346,4 milijuna kuna rezultat je konsolidacije društva Imperial te ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa.

**iv) ostali troškovi** s udjelom od 9,5% (10,3% u 2016.). 11,9%-tni rast (+15,3 milijuna kuna) na iznos od 143,8 milijuna kuna posljedica je konsolidacije društva Imperial.

**v) rezerviranja i vrijednosna usklađenja** s udjelom od 0,6% (0,2% u 2016.). Rast od 277,6% (+7,1 milijuna kuna) na iznos od 9,6 milijuna kuna posljedica je konsolidacije društva Imperial s obzirom na rezervacije za sudske sporove te vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine društva Magične stijene d.o.o.

**vi) ostali poslovni rashodi** s udjelom od 1,3% (1,9% u 2016.). Pad od 20,0% (-4,8 milijuna kuna) na razinu od 19,2 milijuna kuna rezultat je izostanka troškova poslovanja iz prethodnih godina.

**Operativni troškovi<sup>20</sup>**

Operativni troškovi iznose 1.145,2 milijuna kuna. Razloge 20,6%-tnog povećanja nalazimo u i) ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, ii) porastu materijalnih troškova zbog povećanog volumena poslovanja te iii) porastu troškova osoblja (ranije pojašnjeno). Ukoliko bi radi usporedivosti isključili konsolidaciju društva Imperial, operativni troškovi su, uz rast od 12%, aktivnim upravljanjem zadržani pod kontrolom.

## Operativna zarada (EBITDA)

Prilagođena EBITDA<sup>21</sup> zabilježila je snažni porast od 20,0% (+103,5 milijuna kuna) na zaradu od 622,6 milijuna kuna. Visok rast rezultat je najvećeg dosad investicijskog ciklusa u povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete objekata i usluga, akvizicije društva Imperial na otoku Rabu, aktivnog upravljanja operativnom efikasnošću te optimizacije distribucije i upravljanja cijenama sukladno povećanoj potražnji. Konsolidacija društva Imperial nosi 11 postotnih bodova rasta. Bolje operativno poslovanje odrazilo se i na 18,2%-tni (+93,5 milijuna kuna) porast neprilagođene EBITDA-e na iznos od 606,0 milijuna kuna. Skrećemo pozornost da su snažna pozitivna kretanja prilagođene i neprilagođene EBITDA-e pod utjecajem negativnog efekta nižeg sezonskog tečaja EUR/HRK u 2017. godini te povećanja stope PDV-a na usluge ugostiteljstva s 13% na 25% od 1.1.2017. godine.

## Dobit

U 2017. godini neto dobit Grupe je manja za 97,2 milijun kuna te iznosi 245,1 milijuna kuna kao rezultat lošijeg rezultata iz financijskog poslovanja (-46,0 milijuna kuna; detaljnije na sljedećoj stranici) te nižeg iznosa poreznih prihoda (-64,0 milijuna kuna) najvećim dijelom zbog manjeg jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine<sup>22</sup>. EBT marža smanjena je za 490 baznih bodova na 13% (18% 2016.).

<sup>19</sup> Sukladno klasifikaciji prema obrascima GFI POD-RDG.

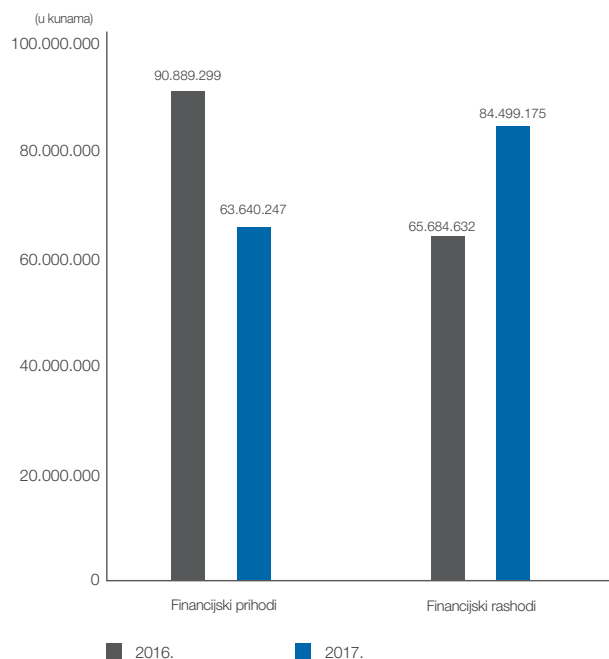
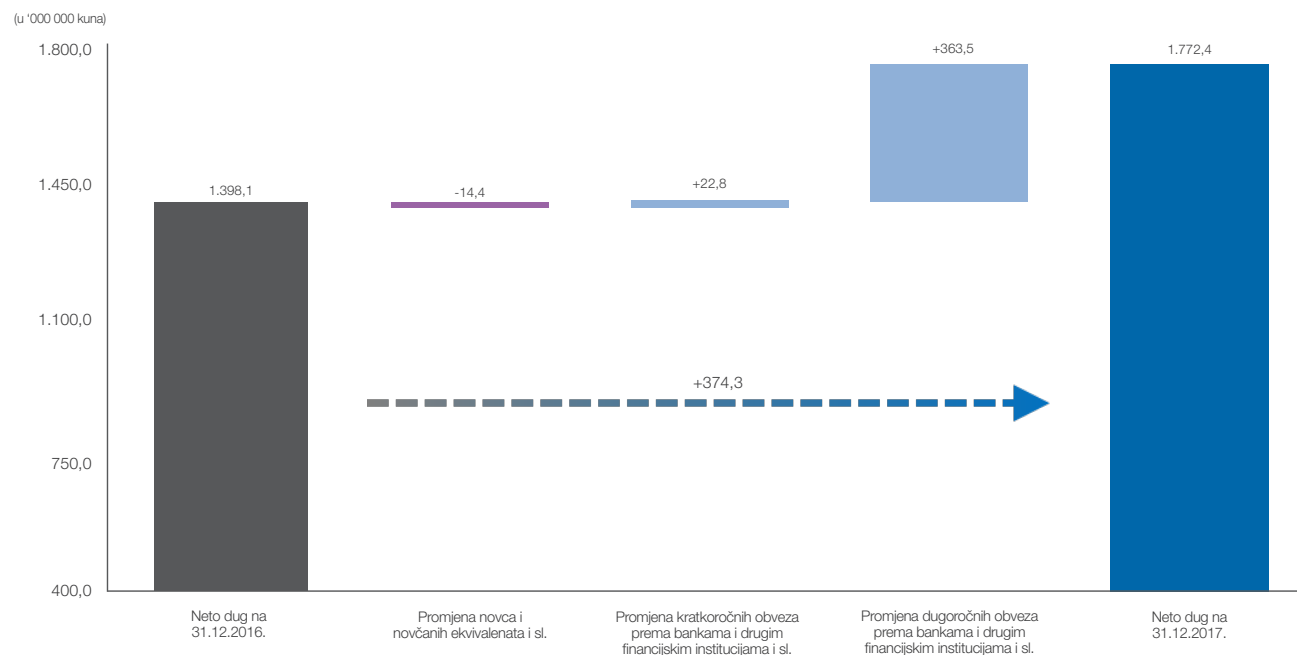
<sup>20</sup> Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove i ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

<sup>21</sup> Prilagodbe su izvršene za i) izvanredne prihode (u iznosu od 11,0 milijuna kuna u

2017. godini, odnosno 21,5 milijuna kuna u prethodnoj), ii) izvanredne rashode (u iznosu od 26,5 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 23,6 milijuna kuna u prethodnoj) te iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 1,0 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 4,3 milijuna kuna u prethodnoj).

<sup>22</sup> U 2017. godini priznanje odgođene porezne imovine na ime ostvarenih poreznih poticaja s osnove Zakona o poticaju za investicije i unapređenju investicijskog okruženja iznosi 54,1 milijun kuna, dok je 2016. godine iznosilo 124,7 milijuna kuna.

## Financijski prihodi i rashodi

Kretanje neto duga<sup>23</sup>

## Financijski rezultat

Tijekom 2017. godine ostvaren je negativan financijski rezultat od 20,9 milijuna kuna (2016. godine zabilježen je pozitivan financijski rezultat u iznosu od 25,2 milijuna kuna). Razloge 46,1 milijuna kuna lošijeg financijskog rezultata nalazimo u i) smanjenju prihoda od prodaje dionica i udjela u iznosu od 35,0 milijuna kuna zbog izostanka prošlogodišnjeg jednokratnog efekta prodaje dionica, ii) smanjenju neto (pozitivnih) tečajnih razlika po dugoročnim kreditima u iznosu od 5,0 milijuna kuna (tijekom 2017. godine ukupni prihodi po pozitivnim tečajnim razlikama iznose 31,6 milijuna kuna, a ukupni rashodi po negativnim tečajnim razlikama iznose 25,5 milijuna kuna) te iii) neto efektu povećanja financijskih rashoda po osnovi kamata na dugoročne kredite u iznosu od 6,3 milijuna kuna.

## Financijski prihodi

Tijekom 2017. godine financijski prihodi su iznosili 63,6 milijuna kuna te su manji za 27,2 milijuna kuna u odnosu na 2016. godinu. Najveću pojedinačnu stavku smanjenja čine ostali financijski prihodi zbog prethodno spomenutog izostanka jednokratnog efekta prihoda od prodaje dionica u iznosu od 35,0 milijuna kuna u 2016. godini. Pozitivne tečajne razlike po dugoročnim kreditima iznose 31,6 milijuna kuna te bilježe povećanje od 10,8 milijuna kuna. Financijski prihodi s osnove kamata su smanjeni za 3,6 milijuna kuna, na razinu od 0,7 milijuna kuna, kao posljedica manjeg iznosa slobodnih novčanih sredstava te smanjenja kamatnih stopa u 2017. godini u odnosu na prethodnu godinu.

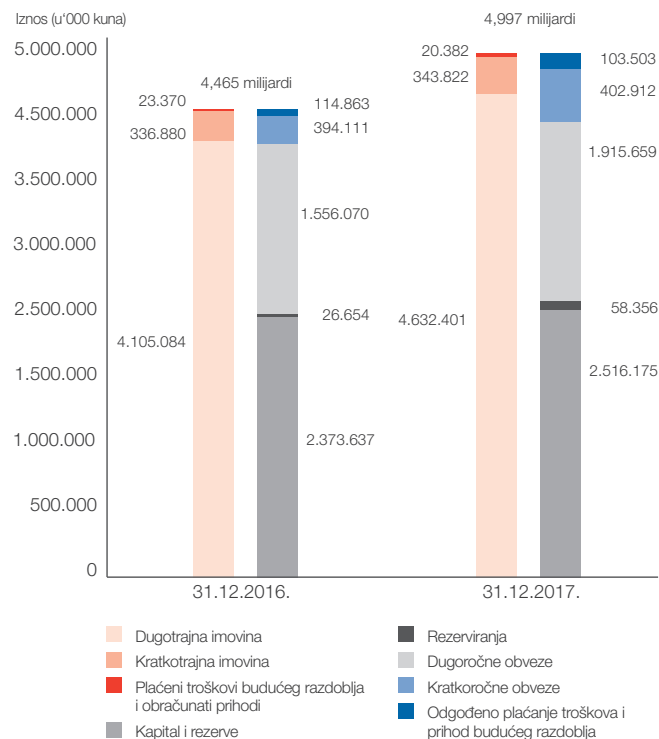
## Financijski rashodi

Financijski rashodi Grupe iznose 84,5 milijuna kuna te su u odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći za 18,8 milijuna kuna. Negativne tečajne razlike po dugoročnim kreditima povećale su se za 15,8 milijuna kuna na razinu od 25,5 milijuna kuna. Zbog povećanja kreditnih obveza uslijed financiranja investicijskog ciklusa 2017. godine financijski rashodi po osnovi kamata povećani su za 6,3 milijuna kuna te iznose 40,1 milijuna kuna. Nerealizirani rashodi od financijske imovine smanjeni su za 1,5 milijuna kuna te iznose 6,8 milijuna kuna. Razloge smanjenja nalazimo u povećanju kamatnih stopa što je imalo pozitivan efekt na fer vrijednost kamatnih swapova.

<sup>23</sup> Neto dug: dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično - novac u banci i blagajni

- dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire - dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.

## Imovina i obveze



## Imovina i obveze

Na dan 31.12.2017. godine ukupna vrijednost imovine Grupe iznosi 4.996,6 milijuna kuna te veća je za 11,9% u odnosu na 31.12.2016. godine.

Ukupni dionički kapital i rezerve veći su za 6,0% te iznose 2.516,2 milijuna kuna. Porast je najvećim dijelom posljedica i) ostvarenog dobitka od 243,6 milijuna kuna u odnosu na dobitak od 342,3 milijuna kuna ostvaren na 31.12.2016. godine te ii) ostvarene zadržane dobiti u iznosu od 263,1 milijun kuna u odnosu na 36,6 milijuna kuna ostvarenih u usporednom razdoblju prošle godine.

## Pokazatelji profitabilnosti Grupe Valamar Riviera

	2016.	2017.	2017./2016.
EBITDA marža	34,4%	34,1%	-30 bb
Prilagođena EBITDA marža	34,9%	35,0%	10 bb
EBIT marža	16,6%	14,6%	-200 bb
Prilagođena EBIT marža	17,0%	15,5%	-150 bb
EBT marža	19,3%	13,4%	-590 bb
Neto profitna marža	23,0%	13,8%	-920 bb
ROA	7,7%	4,9%	-280 bb
ROE	14,4%	9,7%	-470 bb
Prilagođena ROCE	6,7%	6,4%	-30 bb

## Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

	31.12.2016.	31.12.2017.	2017./2016.
Prosječna cijena na dan (u kunama)	34,59	43,63	26,1%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	4.295.057.872	5.420.289.760	26,2%
EV (u kunama)	5.693.160.606	7.192.643.394	26,3%
EPS (u kunama)	2,76	1,96	-29,0%
DPS (u kunama)	0,60	0,80	33,3%
EV / Prihodi od prodaje	3,9x	4,1x	5,1%
EV / EBITDA	11,1x	11,9x	6,9%
EV / Prilagođena EBITDA	11,0x	11,6x	5,0%
EV / EBIT	23,1x	27,7x	20,0%
EV / Prilagođeni EBIT	22,5x	26,1x	15,8%

Ukupne dugoročne obveze povećane su s 1.556,1 milijun kuna na 1.915,7 milijuna kuna uslijed povlačenja kredita za financiranje ovogodišnjeg investicijskog ciklusa.

Ukupne kratkoročne obveze iznose 402,9 milijuna kuna te su veće za 2,2% u odnosu na 31.12.2016. Utjecaj je to i) manjih obveza prema dobavljačima (pad od 21,9 milijuna kuna) zbog manje intenzivnog investicijskog ciklusa 2017/18 (više detalja na 21. stranici), ii) tekuće otplate dugoročnog duga za 2018. godinu (porast od 22,8 milijuna kuna), iii) većih obveza za predujmove primljene od kupaca (porast od 8,0 milijuna kuna)

te iv) obveza prema zaposlenicima (rast od 1,8 milijuna radi šireg opsega konsolidacije i većeg broja zaposlenika u odnosu na 31.12.2016. godine).

Novac i novčani ekvivalenti na dan 31.12.2017. godine iznosili su 287,8 milijuna kuna. 4,8%-tno bolje 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 segmentima<sup>24</sup>

HOTELI I LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	7.927	8.982	13,3%	1.037	1.269	22,4%	1.422	1.980	39,2%	3.112	3.493	12,2%	2.356	2.240	-4,9%
Dani pune zauzetosti	158	162	2,5%	194	174	-10,5%	159	158	-0,7%	159	163	2,3%	139	156	12,2%
Godišnja zauzetost (%)	43%	44%	2,7%	53%	48%	-10,2%	43%	43%	-0,4%	44%	45%	2,6%	38%	43%	12,5%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.250.791	1.452.014	16,1%	201.003	220.226	9,6%	226.086	312.618	38,3%	495.689	569.159	14,8%	328.013	350.011	6,7%
Broj noćenja	2.668.550	3.115.692	16,8%	386.163	463.667	20,1%	500.925	729.117	45,6%	1.056.601	1.193.419	12,9%	724.861	729.489	0,6%
ADR <sup>15</sup>	735	764	3,9%	1.118	1.257	12,4%	984	1.009	2,5%	682	672	-1,4%	410	385	-6,1%
Prihod pansiona (u kunama)	919.726.790	1.109.581.848	20,6%	224.678.769	276.758.965	23,2%	222.521.004	315.357.057	41,7%	338.024.283	382.724.084	13,2%	134.502.733	134.741.742	0,2%
RevPAR <sup>16</sup> (u kunama)	116.025	123.534	6,5%	216.662	218.092	0,7%	156.485	159.271	1,8%	108.620	109.569	0,9%	57.089	60.153	5,4%
Prilagođena EBITDA <sup>25</sup> (u kunama)	560.211.649	643.485.966	14,9%	144.730.691	170.535.626	17,8%	138.900.914	212.065.021	52,7%	195.987.797	195.305.919	-0,3%	80.592.247	65.579.399	-18,6%

Segment hotela i ljetovališta ostvario je 1.109,6 milijuna kuna prihoda pansiona uz rast od 20,6% (+189,9 milijuna kuna). Odlični rezultati posljedica su iznimne potražnje za novoinvestiranim objektima u Premium i Upscale segmentu, akvizicije hotelskih kapaciteta društva Imperial, optimizacije marketinškog miksa i cijena sukladno povećanoj potražnji te uspješne realizacije odmorističkih i zabavnih grupa i događaja. Skrećemo pozornost da je rast djelomično pod utjecajem poslovanja hotela i ljetovališta na otoku Rabu. Njihovim isključenjem, ukupni prihodi pansiona hotela i ljetovališta bilježe 10%-tni rast.

**Premium segment hotela i ljetovališta**

Premium segment hotela i ljetovališta ostvario je 276,8 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast od 23,2% (+52,1 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne cijene od 1.257 kuna (+12,4%) te 220.226 (+9,6%) prodanih smještajnih jedinica. Najveći utjecaj imaju novootvoreni Valamar Girandola Resort 4\*&5\* koji je uz manji broj operativnih dana ostvario gotovo 80%-tni porast prihoda pansiona te Valamar Isabella Island Resort 4\*&5\* koji je zabilježio snažan rast direktnog kanala prodaje uz 15%-tni porast prosječne dnevne cijene. Izostanak prošlogodišnjeg

M.I.C.E. događaja, "Global Training Experience by Daimler AG – Mercedes-Benz" u dubrovačkim hotelima Valamar Dubrovnik President 5\* i Valamar Lacroma 4\* uspješno je kompenziran putem alotmana te rasta svih ostalih prodajnih kanala uz fokus na optimizaciju prosječne dnevne cijene, kao i M.I.C.E. događajima u podsezoni.

**Upscale segment hotela i ljetovališta**

Upscale segment hotela i ljetovališta zabilježio je 315,4 milijuna kuna prihoda pansiona. 41,7%-tni rast (+92,8 milijuna kuna) posljedica je realizirane prosječne cijene od 1.009 kuna (+2,5%) te 312.618 (+38,3%) prodanih smještajnih jedinica. Glavni utjecaj na ostvarene rezultate imaju i) ovogodišnje poslovanje novoinvestiranog Bellevue Family Life Resort-a 4\* u Upscale segmentu koji je uz manji broj operativnih dana ostvario gotovo 65%-tni rast prihoda pansiona te ii) ovogodišnja konsolidacija hotela i ljetovališta na otoku Rabu s pozitivnim utjecajem na prihode pansiona od 10%. Nosioci snažnog rasta u hotelu Valamar Zagreb 4\* su rast prosječne dnevne cijene u visokoj sezoni te povećani volumeni fizičkih pokazatelja u predsezoni, osobito putem grupa i alotmana te podsezoni kroz dobar plasman grupa. Valamar Hotel & Casa Sanfior 4\* zabilježili su snažan porast kao rezultat dobrog plasmata grupa u

predsezoni i podsezoni te osobito dobrog odaziva direktnog kanala prodaje. Zabavni događaji "X-Jam Croatia 2017" te "Lighthouse Festival Croatia" glavni su nositelji rasta prihoda pansiona klastera Tamaris. Prodajni kanali alotmana i grupa doprinijeli su rastu prihoda pansiona hotela Valamar Argosy 4\*.

**Midscale segment hotela i ljetovališta**

Midscale segment hotela i ljetovališta ostvario je 382,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast od 13,2% (+44,7 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne cijene od 672 kune (-1,4%) te 569.159 (+14,8%) prodanih smještajnih jedinica. Napominjemo da je tijekom 2017. godine Midscale segment pod negativnim utjecajem prelaska Bellevue Family Life Resort-a 4\* u Upscale segment te pozitivnim učincima ovogodišnje konsolidacije Midscale hotela i ljetovališta društva Imperial s 18%-tnim utjecajem na prihode pansiona. Svi hoteli i ljetovališta Midscale segmenta bilježe rast. Glavnina usporedivog rasta proizlazi iz boljeg poslovanja: i) hotela Valamar Diamant 4\*, Valamar Crystal 4\* i Valamar Rubin 3\* kao rezultat uspješne zamjene O.T.A. prodajnog kanala s direktnim, ii) hotela Miramar 3\* i Allegro 3\* zbog rasta alotmana i direktnog kanala u visokoj sezoni te grupa u podsezoni, iii) Corinthia 3\* poradi većeg broja operativnih dana, dobrog plasmata grupa u predsezoni

<sup>24</sup> Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry), 2017. godina uključuje poslovanje objekata društva Imperial na otoku Rabu, dok u usporednom razdoblju 2016. godine ono nije uključeno. Poslovanje

destinacije Pula - Puntizela je uključeno u destinaciju Poreč. Detaljnija usporedba segmentacije portfelja se nalazi na 17. stranici ovog izvješća.

<sup>25</sup> Pri izračunu prilagođene EBITDA-e interna alokacija prihoda i troškova te inter-segmentalni prihodi i troškovi su isključeni iz izračuna. Prilagođena EBITDA ostalih

segmenta iznosi -270,0 milijuna kuna u 2017. godini, odnosno -229,6 milijuna kuna u 2016. godini. Ostali segmenti uključuju poslovanje centralnih sektora, praonice, sporta, centralne kuhinje, strateške najmove, itd.

i odličnog odaziva individualaca u visokoj sezoni te iv) hotela Valamar Club Dubrovnik 3\* čiji porast je posljedica optimizacije prodajnih kanala uz fokus na alotman i grupni kanal.

#### Economy segment hotela i ljetovališta

Economy segment hotela i ljetovališta zabilježio je 134,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Rast od 0,2% (+0,2 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne dnevne cijene od 385 kuna (-6,1%) te 729.489 (+0,6%) prodanih smještajnih jedinica. Skrećemo pozornost da je Economy segment pod negativnim utjecajem prelaska novoinvestiranog Valamar Girandella

Resort-a 4\*&5\* u Premium segment te pozitivnim utjecajem ovogodišnje konsolidacije destinacije Rab koja nosi 9% rasta, kao i porasta ostatka usporedivog segmenta. Najveći dio usporedivog porasta ostvarili su: i) apartmani Lanterna 2\* zbog pojačane potražnje te zabavnih događaja "X-Jam Croatia 2017" i "Lighthouse Festival Croatia" te ii) hotel Tirena 3\* kao rezultat odličnog odaziva alotmana i grupnog kanala.

KAMPING LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.145	11.870	17,0%	511	3.466	578,3%	4.437	1.434	-67,7%	3.387	5.150	52,1%	1.810	1.820	0,5%
Dani pune zauzetosti	101	100	-1,2%	132	112	-15,3%	106	117	11,0%	98	93	-5,5%	87	83	-3,7%
Godišnja zauzetost (%)	28%	27%	-0,9%	36%	31%	-15,1%	29%	32%	11,3%	27%	25%	-5,3%	24%	23%	-3,5%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.027.020	1.187.741	15,6%	67.694	388.757	474,3%	469.121	168.264	-64,1%	333.531	479.060	43,6%	156.674	151.660	-3,2%
Broj noćenja	2.475.778	3.057.450	23,5%	197.491	1.135.715	475,1%	1.198.905	398.631	-66,8%	721.187	1.153.982	60,0%	358.195	369.122	3,1%
ADR <sup>15</sup>	248	285	14,7%	361	343	-5,0%	280	316	13,0%	209	252	20,4%	189	206	8,9%
Prihod pansiona (u kunama)	254.989.779	338.284.959	32,7%	24.448.224	133.352.887	445,5%	131.206.913	53.156.811	-59,5%	69.686.153	120.533.212	73,0%	29.648.489	31.242.049	5,4%
RevPAR <sup>16</sup> (u kunama)	25.134	28.499	13,4%	47.844	38.475	-19,6%	29.571	37.069	25,4%	20.575	23.405	13,8%	16.380	17.166	4,8%
Prilagođena EBITDA <sup>24</sup> (u kunama)	188.350.077	249.094.437	32,3%	17.245.497	101.669.058	489,5%	102.671.633	41.528.065	-59,6%	46.834.312	86.505.421	84,7%	21.598.635	19.391.893	-10,2%

Segment kamping ljetovališta je ukupno ostvario visokih 338,3 milijuna kuna prihoda pansiona. Kampovi su generalno ostvarili odlične rezultate zbog snažne potražnje za novoinvestiranim kampovima, osobito mobilnim kućicama. Time su optimizacija prosječne cijene u mobilnim kućicama i povećani fizički volumeni rezultirali, uz ovogodišnju konsolidaciju kamping ljetovališta na otoku Rabu, snažnim 32,7%-tnim rastom (+83,3 milijuna kuna) prihoda pansiona. Ukupan prihodovni utjecaj ovogodišnje konsolidacije kamping ljetovališta na otoku Rabu iznosi 15%.

#### Premium segment kamping ljetovališta

Premium segment kamping ljetovališta zabilježio je 133,4 milijuna kuna prihoda pansiona. 445,5%-tni porast (+108,9 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne dnevne cijene od 343 kune (-5,0%) te 388.757 prodanih smještajnih jedinica (+474,3%). Ove visoke stope rasta prvenstveno su posljedica prelaska kampa Lanterna 4\* iz Upscale u Premium segment. Kamp Lanterna 4\* je zabilježio 18%-tni rast prihoda pansiona, kojemu je uvelike pridonio i vrlo dobar odaziv marketinških aktivnosti oko plasmana ovogodišnjih investicija u nove

proizvode i sadržaje za goste kampa. Ostatak rasta vezan je za odlično poslovanje kampa Krk 5\*.

#### Upscale segment kamping ljetovališta

53,2 milijuna kuna prihoda pansiona obilježilo je poslovanje Upscale segmenta kamping ljetovališta. 59,5%-tni pad je posljedica prelaska kampa Lanterna 4\* u Premium segment. Isključujući poslovanje kampa Lanterna 4\*, Upscale segment je zabilježio visok, 25,3%-tni porast prihoda pansiona. Najveći utjecaj na visok rast prihoda pansiona u kampovima Marina 4\*

i Ježevac 4\* imale su investicije u nove mobilne kućice. Bolje poslovanje kampa Bunčuluka 4\* je rezultat porasta prosječne dnevne cijene.

#### Midscale segment kamping ljetovališta

Svi kampovi Midscale segmenta su zabilježili porast te su ukupno realizirali 120,5 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast od 73,0% (+50,8 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne

dnevne cijene od 252 kune (20,4%) te 479.060 prodanih smještajnih jedinica (+43,6%). Glavnina rasta je pod utjecajem konsolidacije rapskih kampova. Preostalih 18% rasta dolazi iz boljeg operativnog poslovanja: i) kampa Zablaće 3\* i kampa Stara Baška 3\* kao rezultat investicije u nove mobilne kućice te ii) kampa Solaris 3\*, kampa Orsera 3\* i kampa Solitudo 3\* zbog povećanih fizičkih volumena.

#### Economy segment kamping ljetovališta

Economy segment je ostvario 31,2 milijuna kuna prihoda pansiona. Rast od 5,4% (+1,6 milijuna kuna) posljedica je realizirane prosječne dnevne cijene od 206 kuna (+8,9%) te 151.660 prodanih smještajnih jedinica (-3,2%). Rezultati Economy segment pod pozitivnim su utjecajem investicije u kamp Brioni 2\* te boljeg poslovanja kampova Istra 2\* i Tunarica 2\*.

#### Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama<sup>24</sup>

DESTINACIJA	Poreč			Rabac			Otok Krk			Otok Rab			Dubrovnik		
	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.632	10.584	-0,5%	2.065	1.971	-4,6%	3.414	3.577	4,8%	/	2.759	/	1.961	1.961	0,0%
Dani pune zauzetosti	116	121	4,3%	136	156	14,7%	128	126	-0,9%	/	96	/	166	170	2,2%
Godišnja zauzetost (%)	32%	33%	4,6%	37%	43%	15,0%	35%	35%	-0,6%	/	26%	/	45%	47%	2,4%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.234.693	1.282.228	3,8%	281.750	308.369	9,4%	435.348	451.987	3,8%	/	264.114	/	326.020	333.057	2,2%
Broj noćenja	2.881.737	3.075.877	6,7%	642.552	673.169	4,8%	1.010.914	1.063.850	5,2%	/	716.510	/	609.125	643.736	5,7%
ADR <sup>15</sup>	465	487	4,8%	538	635	18,1%	384	432	12,3%	/	499	/	864	901	4,3%
Prihod pansiona (u kunama)	574.077.286	624.793.941	8,8%	151.518.687	195.916.080	29,3%	167.341.883	195.074.956	16,6%	/	131.842.656	/	281.778.713	300.239.175	6,6%
RevPAR <sup>16</sup> (u kunama)	53.995	59.032	9,3%	73.375	99.399	35,5%	49.016	54.536	11,3%	/	47.786	/	143.691	153.105	6,6%
Prilagođena EBITDA <sup>25</sup> (u kunama)	368.687.622	393.293.569	6,7%	85.462.089	95.161.189	11,3%	109.627.842	129.928.462	18,5%	/	80.715.171	/	184.784.174	193.482.014	4,7%

#### Destinacija Poreč

Realizirani prihodi pansiona od 624,8 milijuna kuna rezultat su 4,8%-tnog rasta prosječne dnevne cijene na razinu od 487 kuna te 1.282.228 (+3,8%) prodanih smještajnih jedinica. Najveći utjecaj na rast prihoda pansiona od 8,8% (+50,7 milijuna kuna) imaju odlična poslovanja Valamar Isabella Island Resort-a 4\*&5\*, kampa Lanterna 4\*, apartmana Lanterna 2\*, hotela Valamar Zagreb 4\* te hotela Valamar Diamant 4\*, Valamar Crystal 4\* i Valamar Rubin 3\*.

#### Destinacija Rabac

195,9 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona rezultat su 18,1%-tnog rasta prosječne dnevne cijene na razinu od 635 kuna te 308.369 (+9,4%) prodanih smještajnih jedinica. Na

rast prihoda pansiona od 18,1% (+44,4 milijuna kuna) najviše je utjecala snažna potražnja za repositioniranim objektima, Valamar Girandella Resort 4\*&5\* te Bellevue Family Life Resorta 4\*. Povrh novoinvestiranih ljetovališta, najveći utjecaj na ostvarene prihode pansiona imaju Hotel & Casa Valamar Sanfior 4\*, hoteli Allegro 3\* i Miramar 3\* te kamp Marina 4\*.

#### Otok Krk

Ostvareni prihodi pansiona od 195,1 milijun kuna posljedica su 12,3%-tnog rasta prosječne dnevne cijene na razinu od 432 kune te 451.987 (+3,8%) prodanih smještajnih jedinica. Kampovi destinacije Krk, osobito kamp Ježevac 4\* i kamp Zablaće 3\*, uz hotel Corinthia 3\* najviše doprinose ukupnom rastu.

#### Otok Rab

Ovogodišnja konsolidacija hotela i ljetovališta te kamping ljetovališta na otoku Rabu doprinosi s 131,8 milijuna kuna. U odnosu na prošlu godinu destinacija otok Rab je zabilježila gotovo 14% veće prihode pansiona.

#### Destinacija Dubrovnik

300,2 milijuna kuna prihoda pansiona destinacije Dubrovnik najvećim su dijelom rezultat 4,3%-tnog porasta prosječne dnevne cijene na iznos od 901 kunu. Usprkos izostanku M.I.C.E. događaja "Global Training Experience by Daimler AG – Mercedes-Benz", destinacija Dubrovnik je zabilježila rast prihoda pansiona od 18,5 milijuna kuna.



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.

Prošlogodišnom akvizicijom hotela Imperial d.d. Valamar Riviera je svoj turistički portfelj obogatila s 5 novih hotela i ljetovališta te 2 kamping ljetovališta. Dodatnih 2.759 smještajnih jedinica doprinosi daljnjem rastu poslovanja i profitabilnosti Grupe u 2017. godini. Time je ukupni kapacitet kojim je Grupa raspolagala u 2017. godini iznosio 20.852 smještajnih jedinica.

## Pregled hotela i ljetovališta<sup>26</sup>

	Kategorizacija		Segment		Destinacija
	2016.	2017.	2016.	2017.	
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	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
Bellevue Family Life Resort	****	****	Midscale	Upscale	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	Midscale	Otok Rab
Hotel & Ville Carolina	****	****	Midscale	Midscale	Otok Rab
Tourist Village San Marino	***	***	Midscale	Midscale	Otok Rab
Naturist Resort Solaris	***	***	Economy	Economy	Poreč
Pical Hotel	***	**	Economy	Economy	Poreč
Tirena Hotel	***	***	Economy	Economy	Dubrovnik
Valamar Girandella Resort	**	****/****	Economy	Premium	Rabac
Lanterna Apartments	**	**	Economy	Economy	Poreč
Hotel Eva & Apartments Suha Punta	**	**	Economy	Economy	Otok Rab
Marina Hotel & Mediteran Residence	**	**	Economy	Economy	Rabac

## Pregled kamping ljetovališta<sup>26</sup>

	Kategorizacija		Segment		Destinacija
	2016.	2017.	2016.	2017.	
Kamp Krk	****	****	Premium	Premium	Otok Krk
Kamp Ježevac	***	****	Upscale	Upscale	Otok Krk
Kamp Lanterna	****	****	Upscale	Premium	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	Midscale	Otok Rab
Kamp Padova 3	***	***	Midscale	Midscale	Otok Rab
Naturist Camping Istra	**	**	Economy	Economy	Poreč
Kamp Brioni	**	**	Economy	Economy	Pula - Puntizela
Kamp Tunarica	**	**	Economy	Economy	Rabac

<sup>26</sup> Poslovanje turističkih objekata na otoku Rabu nije uključeno u 2016. godinu.

## REZULTATI DRUŠTVA

Naglašavamo da podaci u financijskim izvještajima tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s onima iz prethodne godine uslijed niže opisanih postupaka pripajanja. U stavke tekućeg i prethodnog razdoblja do datuma pripajanja, odnosno do 31.3.2017. godine nisu uključeni podaci društva Puntizela d.o.o. Isto tako, u stavke prethodnog razdoblja do datuma pripajanja, odnosno i) do 31.3.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Hoteli Baška d.d. te ii) do 30.6.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Bastion upravljanje d.o.o. Sve značajne promjene u financijskim izvještajima Društva treba promatrati i kao rezultat navedenih transakcija u prethodnom razdoblju.

Tijekom 2017. godine ukupni prihodi bilježe porast od 136,9 milijuna kuna (+9%) na iznos od 1.696,0 milijuna kuna. Prihodi od prodaje iznose 1.616,7 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 95% (92% u 2016.). U odnosu na isto razdoblje prošle godine veći su za znatnih 176,2 milijuna kuna (+12%). Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar Grupe iznose 13,9 milijuna kuna (0,6 milijuna kuna 2016.), a najvećim dijelom se odnose na naknadu za upravljanje turističkim objektima društva Imperial na otoku Rabu. Prihodi od prodaje izvan Grupe iznose 1.602,8 milijuna kuna (1.439,8 milijuna kuna 2016.). Prihodi od prodaje u zemlji iznose 137,9 milijuna kuna s udjelom od 8% u ukupnim prihodima (8% 2016.) te su veći za 17% u odnosu na prošlo usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.478,7 milijuna kuna s udjelom od 87% u ukupnim prihodima (85% 2016.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 12%. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 5% ukupnih prihoda (8% u 2016.). Udio ostalih poslovnih prihoda u ukupnom prihodu čini 1% (2% u 2016.), a isti iznose 19,7 milijuna kuna i manji su za 35%.

Materijalni troškovi iznose 511,8 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 37% (38% u 2016.). Njihov porast od 37,6 milijuna kuna posljedica je rasta troškova

sirovina i materijala (troškova direktne hrane i pića te utrošenih energenata i vode) zbog povećanog volumena poslovanja. Troškovi osoblja iznose 443,8 milijuna kuna s udjelom od 32% u poslovnim rashodima (30% u 2016.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 78,4 milijuna kuna. Razloge povećanja troškova osoblja nalazimo u i) pripajanju društava Hoteli Baška i Puntizela i donosu njihovih zaposlenika, ii) politici povećanja plaća zaposlenika (2% u lipnju 2016. godine, 2% u prosincu 2016. godine i 1,5% u lipnju 2017. godine te 0,5% dodatka za radni staž od 1.1.2017. godine) te iii) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima. Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 20% (20% 2016. godine) iznosi 283,5 milijuna kuna (243,2 milijuna kuna 2016.). Njezin 17%-tni rast posljedica je ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa i pripajanja društava Hoteli Baška i Puntizela. Ostali troškovi su porasli za 6% te iznose 133,8 milijuna kuna. Vrijednosna usklađenja i rezerviranja iznose 5,2 milijuna kuna. Ostali poslovni rashodi iznose 18,2 milijuna kuna te su manji za 3 milijuna kuna.

Tijekom 2017. godine financijski prihodi su iznosili 59,6 milijuna kuna te su manji za 28,6 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Najveću pojedinačnu stavku smanjenja čine ostali financijski prihodi koji bilježe pad od 35,0 milijuna kuna. Radi se uglavnom o izostanku prošlogodišnjeg jednokratnog efekta s osnove prihoda u visini dobitka od prodaje dionica i udjela. Najveći pojedinačni rast od 11,7 milijuna kuna zabilježile su tečajne razlike i ostalih financijski prihodi. Glavninu povećanja nose pozitivne tečajne razlike po dugoročnim kreditima zbog aprecijacije hrvatske kune u prvom polugodištu 2017. godine. Financijski prihodi s osnove kamata su smanjeni za 3,7 milijuna kuna, na razinu od 0,5 milijuna kuna, kao posljedica manjeg iznosa slobodnih novčanih sredstava te smanjenja tržišnih prinosa u 2017. godini u odnosu na 2016. godinu.

Financijski rashodi iznose 82,1 milijun kuna. U odnosu na prošlo



usporedno razdoblje veći su za 21,3 milijuna kuna prvenstveno kao posljedica negativnih tečajnih razlika po dugoročnim kreditima u iznosu od 13,9 milijuna kuna zbog deprecijacije kune u drugom polugodištu 2017. godine. Revalorizacija vrijednosti zemljišta u tvrtki kćeri, Magične stijene d.o.o., rezultirala je smanjenjem vrijednosti udjela od HRK 5,6 milijuna kuna kao jednokratni efekt vrijednosnog usklađenja financijske imovine. Financijski rashodi po osnovi kamata povećani su za 4,8 milijuna kuna uslijed korištenja financijske poluge za investicijski ciklus 2017. godine.

Društvo je u promatranom razdoblju zabilježilo povećanje operativnog dobitka za 2,5 milijuna kuna na razinu od 240,2 milijuna kuna. Dobitak prije oporezivanja iznosi 217,7 milijuna kuna (265,1 milijuna kuna u 2016.). Bruto marža Društva iznosi 13% (18% u 2016.). U 2017. godini neto dobit manja je za 104,7 milijuna kuna na razinu od 232,0 milijuna kuna (336,7 milijuna kuna u 2016.). Pad je posljedica lošijeg rezultata iz financijskog poslovanja (-49,9 milijuna kuna) te ovogodišnjeg nižeg (-57,3 milijuna kuna) jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine, a koje će teretiti bruto dobit u budućim godinama iskorištenja.

Ukupna imovina Društva na dan 31.12.2017. godine iznosi 4.632 milijuna kuna te je veća u odnosu na 31.12.2016. godine za 11,7%.

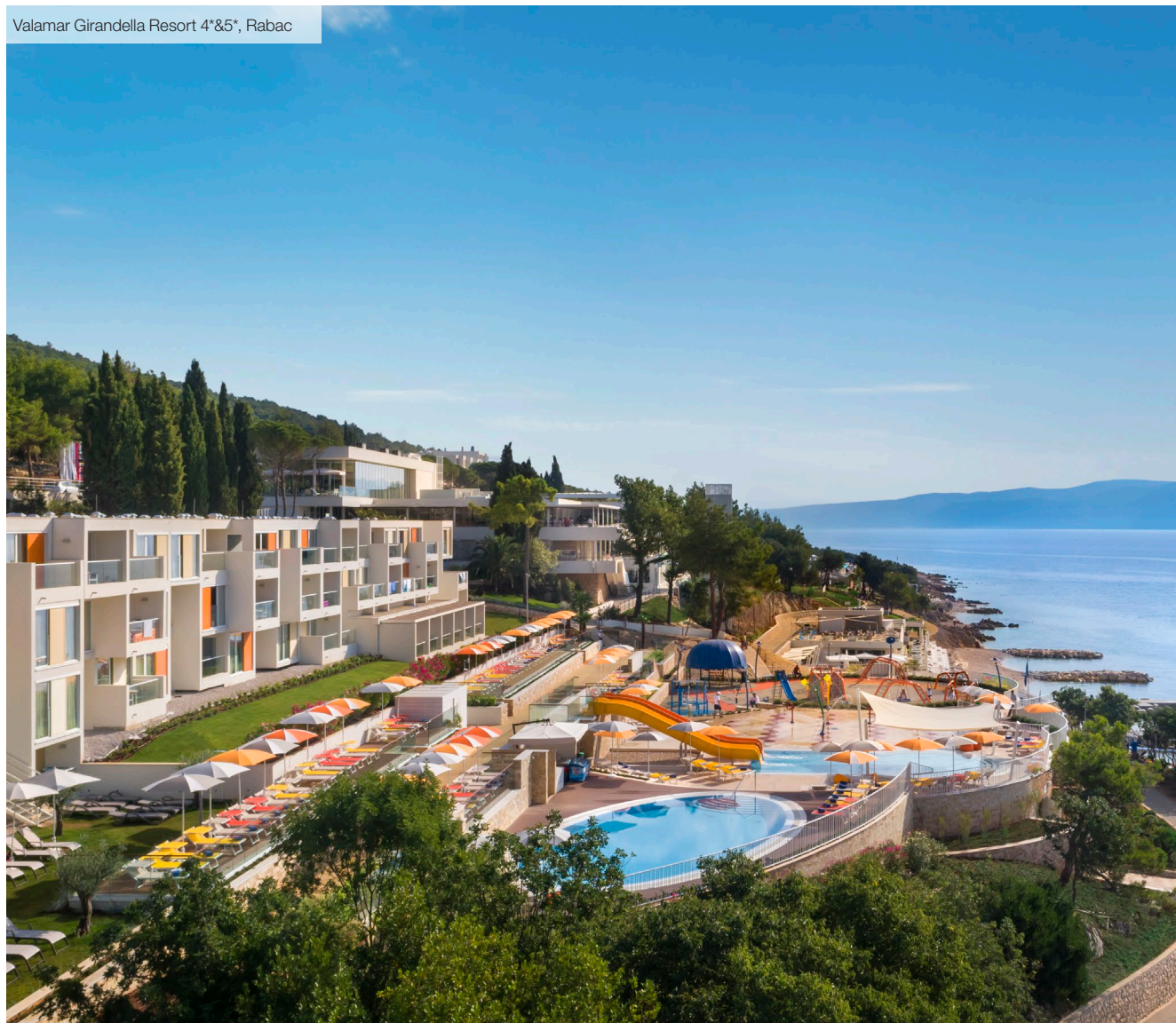
## INVESTICIJE 2017.

Tijekom 2017. godine 877,7 milijuna kuna investicija je kapitalizirano u postojeći portfelj dugotrajne materijalne imovine. Skrećemo pozornost da se 174,2 milijuna kuna odnosi na imovinu u pripremi.

Ukupan investicijski ciklus 2016/17 iznosio je preko 900 milijuna<sup>27</sup> kuna te je predstavljao najveće dosad ulaganje u turistički portfelj. 494 milijuna kuna bilo je namijenjeno podizanju kvalitete turističkih proizvoda i usluga u destinaciji Rabac (Family Life Bellevue Resort 4\* te Valamar Girandella Resort 4\*&5\*). Osim u čvrste objekte, nastavilo se i s ciklusom investicija u kampove u iznosu od 186 milijuna kuna, od kojih su najznačajnije investicije u kamp Lanterna, kamp Zablacé te kamp Ježevac. Vrijednost ulaganja u investicijsko održavanje iznosi 68 milijuna kuna, u niz ostalih pojedinačnih investicija 138 milijuna kuna, a gotovo 21 milijun kuna iznose investicije društva Imperial.

Rabačke goste su početkom 2017. turističke sezone dočekala dva luksuzna ljetovališta, 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 uključivao je kompletnu rekonstrukciju dvaju ljetovališta s ukupno 764 smještajne jedinice, izgradnju 17 restorana i barova te 13 bazena na preko 2.000 m<sup>2</sup> vodene površine. Izgradio se Maro klub i više igrališta za djecu, dva zabavna centra, wellness, unutrašnji i vanjski fitness, bike centar i ostali sportski sadržaji. Gotovo 600 zaposlenika dnevno opslužuje više od 2.700 gostiju. Ulaganje je obuhvaćalo uređenje plaža i šetnica te hortikulturno uređenje kompletne zone. U izgradnju ljetovališta bila su uključena uglavnom hrvatska građevinska poduzeća i dobavljači, a otprilike 50% ih je lokalnih, istarskih. Navedenim ulaganjima destinacija Rabac se repositionirala u vodeću odmorišnu destinaciju visoke kategorije. Zahvaljujući strateškim

Valamar Girandella Resort 4\*&5\*, Rabac



<sup>27</sup> Dijelom već proknjiženo tijekom 2016. godine.

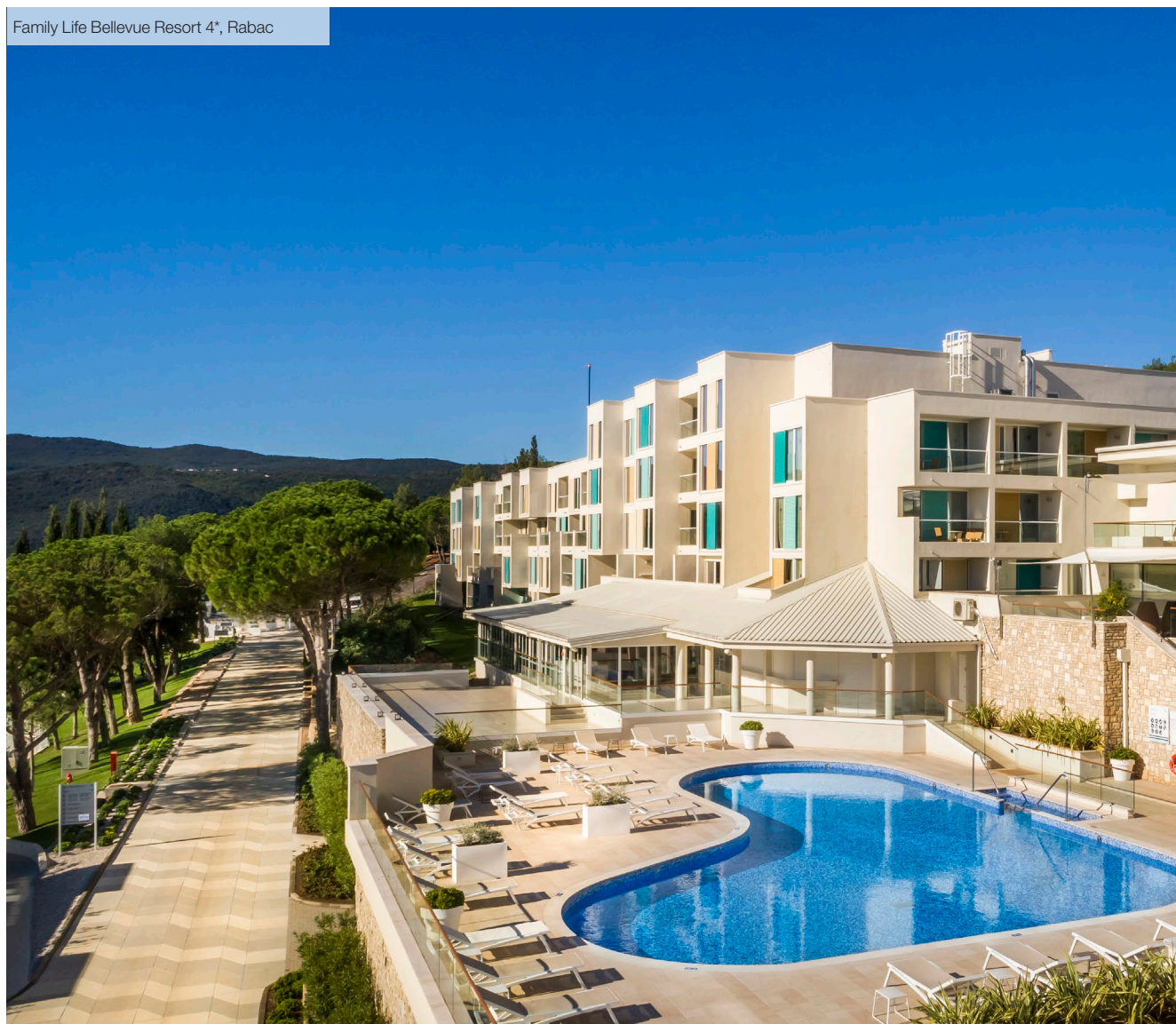
partnerstvima s vodećim europskim turoperatorima – TUI i DER Touristik Köln u trajanju od tri godine (sezona 2017., 2018. i 2019.) osigurala se i popunjenost kapaciteta. Time se u sljedeće tri godine u Rapcu očekuje više od sto tisuća gostiju, čime će se značajno unaprijediti promocija Istre, povećati broj avio gostiju i stvoriti mogućnosti za produljenje turističke sezone.

Osim ključne investicije u Rapcu, Valamar Riviera je nastavila s ulaganjima u koncept Premium kampiranja. 98 milijuna kuna bila su namijenjena podizanju kvalitete jednog od ponajboljih europskih kampova, kampa Lanterna 4\*. Preuređen je ulazni trg s trgovačkim i ugostiteljskim objektima te oplemenjena ponuda s novim visokokvalitetnim mobilnim kućicama i novim sadržajima za djecu. Na otoku Krku Valamar Riviera je uložila 66 milijuna kuna u podizanje kvalitete smještaja i usluge te u nove visokokvalitetne mobilne kućice u kampovima Zablaće 3\* i Ježevac 4\*. Ulaganja su provedena i u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku unaprjeđenjem kvalitete smještaja, ponude plaža i ugostiteljskih sadržaja.

U 2017. godini društvo Imperial je završilo investicijski ciklus u vrijednost od gotovo 21 milijun kuna. Glavnina se uložila u kamp San Marino 3\* čije je goste dočekala nova premium zona s luksuznim mobilnim kućicama. Uložila su se značajna sredstva u poboljšanje komunikacijske poslovne mreže, kao i u projektnu dokumentaciju koja je preduvjet investicija u budućem razdoblju.

Završen je i niz drugih projekata koji će kroz nove i unaprjeđene sadržaje značajno povećati kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama (plaže, projekti širenja Wi-Fi pokrivenosti i digitalizacija poslovanja, tehnološki procesi te ostali projekti usmjereni na energetska učinkovitost).

Family Life Bellevue Resort 4\*, Rabac



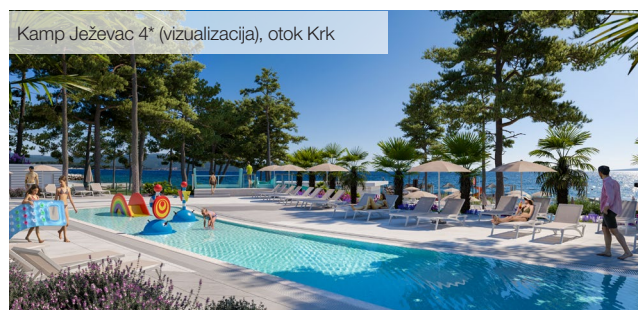
## INVESTICIJE 2018.

Sukladno prethodno objavljenom i najavljenom investicijskom ciklusu do 2 milijarde kuna do 2020. godine, Grupa Valamar Riviera za 2018. godinu planira nova intenzivna ulaganja u vrijednosti od oko 705 milijuna kuna<sup>28</sup>. Planirane investicije predstavljaju nastavak strategije repozicioniranja portfelja prema ponudi i uslugama visoke dodane vrijednosti.

Time je za 2018. godinu planiran dovršetak Valamar Girandella Resorta 4\*&5\* u Rapcu te repozicioniranje destinacije Rabac u vodeću odmorišnu destinaciju za goste više platežne moći. 116 milijuna kuna namijenjeno je otvorenju prvog Kinderhotela u okviru turističkog portfelja Valamar Rivijere, Valamar Girandella Maro Resort Hotela 5\* u Rapcu. Kinderhotels Europa je marketinško udruženje koje pod austrijskim brendom Kinderhotels okuplja premium obiteljske hotele visoke kvalitete. Valamar Girandella Maro Resort Hotel 5\* bit će dizajnom i ponudom posebno prilagođen obiteljima s djecom različitih dobnih skupina. Obiteljskom odmoru podređen je cijeli koncept hotela, od predvorja hotela preko restorana i bazenskog kompleksa pa sve do uređenja 149 smještajnih jedinica visoke kategorije.

U Istra Camping Resort u Funtani, Camping Resort Lanterna u Poreču, kamp Ježevac te kamp Zablacé na otoku Krku uložiti će se gotovo 30% ukupnih investicija. U 2018. godini u Istra Camping Resort-u planira se realizirati prva faza njegova repozicioniranja k premium segmentu. Rekonstruirat će se komunalna infrastruktura, dio smještajne zone kamping parcela te sanitarni čvor. U Camping Resort-u Lanterna 4\* uložiti će se u daljnje unapređenje smještaja i podizanje kvalitete kamping ljetovališta. Time će goste nadolazeće sezone dočekati nova premium zona mobilnih kućica uređena u skladu s Valamarovim obiteljskim brendom "Maro" koji objedinjuje sadržaje za djecu s dva nova bazena, dovršetak glamping smještajne zone, kao i potpuno obnovljena i sadržajima obogaćena zona sportskih

<sup>28</sup> Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2017. godine.



Kamp Ježevac 4\* (vizualizacija), otok Krk

sadržaja. Proširenje zone mobilnih kućica te dva nova bazena planiraju se i u kampu Ježevac 4\*. Ulaganja se vrše i u kamp Zablacé gdje će Valamar Riviera podignuti kategoriju kampa s 3 na 4 zvjezdice ulaganjem u nove visokokvalitetne mobilne kućice te izgradnju novog sanitarnog čvora i ostalih sadržaja.

U destinaciji Dubrovnik u fokusu je investicija u repozicioniranje hotela Valamar Argosy 4\*. 60 milijuna kuna bit će namijenjeno unapređenju kvalitete postojećih smještajnih jedinica i razvoju novih sadržaja i usluga kako bi zadovoljili potrebe za "adults friendly" proizvodom visoke kategorije.

Vrijednost ulaganja u investicijsko održavanje iznosi 64 milijuna kuna. U planu su i brojni drugi projekti ulaganja u proizvode i sadržaje za goste s ciljem podizanja konkurentnosti i kvalitete proizvoda uz osobit fokus na daljnje povećanje broja i kvalitete smještaja za sezonske zaposlenike (gotovo 45 milijuna kuna).

Planirana vrijednost investicija društva Imperial za 2018. godinu iznosi 72 milijuna kuna. Novi investicijski ciklus uključuje rekonstrukciju i repozicioniranje Grand hotela Imperial 4\* prema "adults only" konceptu. Ulaganja u kampove će obilježiti završetak Premium Mobile Home zone u kampu San Marino 3\* te nadogradnja Premium Mobile Home zone u autokampu Padova III 3\*.



Kamp Lanterna 4\*, Poreč

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 i stopa ukupnih doprinosa na plaću, neriješeno turističko zemljište, manjak kvalificirane radne snage, neizvjesnost oko uvođenja poreza na nekretnine i povećanje boravišne pristojbe mogu smanjiti konkurentnost te ograničiti potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja. Zbog globalnih kretanja poput niskih kamatnih stopa i usmjerenosti turističke potražnje na sigurne destinacije, Hrvatska ima priliku, poticanjem ulaganja, repozicionirati turizam prema onome visoke kvalitete koji potiče zapošljavanje i rast gospodarstva. Nažalost, turizam još uvijek nije dovoljno prepoznat kao prilika te 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 izjednačile opću konkurentnost hrvatskog turizma s ostalim destinacijama na Mediteranu.

## 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 utjecaj na cjelokupno okruženje, Društvo i Grupa prate i procjenjuju rizike na mikro i makro razini. Osim toga, u definiranju strategije osobita se pažnja posvećuje utjecajima rizika u kratkom i srednjom 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 upravljanja rizicima je dodatno potaknuti stvaranje održive vrijednosti te ponuditi povjerenje i sigurnost mnogobrojnim dionicima 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.



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

- **Financijski rizici**
  - povezani su s financijskim varijablama, a mogu prouzročiti poteškoće u podmirivanju financijskih obveza Društva i Grupe, likvidnosti, upravljanju dugom, itd.;
- **Poslovni rizici**
  - svojstveni su za poslovanje kompanije, kao što su ponuda i potražnja, konkurencija, stalna prilagodba potrebama koje diktira tržište, ulaganja, rast, itd.;
- **Operativni rizici**
  - mogu proizaći iz neadekvatnog korištenja informacija, propusta u operativnom upravljanju, nepoštivanja internih procedura, ljudskog faktora, IT sustava, itd.;
- **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;
- **Regulatorni rizici**
  - mogu se pojaviti zbog neusklađenosti sa zakonskim propisima koje donosi država i lokalna samouprava ili zbog 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) kreditnom riziku;
- 4) cjenovnom riziku;
- 5) riziku likvidnosti;
- 6) rizicima vezanim 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 ostvarena je u eurima, valuti u kojoj je denominiran najveći dio dugoročnog kreditnog duga. 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 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 trgovanja s vlasničkim i dužničkim vrijednosnim papirima. Ulaganjem 291 milijun kuna u dionice društva Imperial, 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 kojima 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 ulagatelji neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

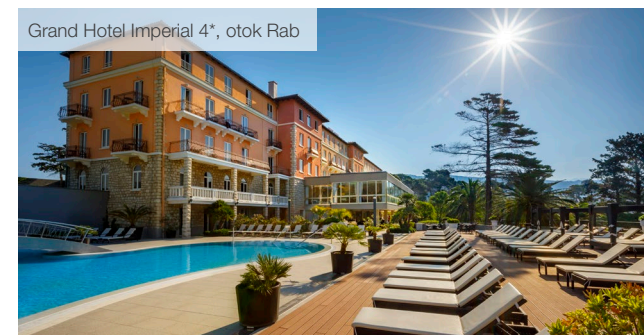
### Poslovni rizici

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 njihovim domicilnim zemljama. Poseban naglasak je na tečaju i cijeni dobara i usluga koje izravno utječu na kupovnu moć gostiju. Premda je udjelom manji, važan je i broj dolazaka domaćih gostiju u objekte Društva i Grupe. Na njega utječu i brojni drugi makroekonomski pokazatelji u zemlji poput zaposlenosti/nezaposlenosti, rasta/pada domaćeg bruto proizvoda, rasta/pada industrijske proizvodnje i drugih koji neposredno utječu na kupovnu moć hrvatskih građana i samim time na donošenje odluke o ljetovanju u nekoj od jadranskih destinacija.

Gledajući rizik turističke grane gospodarstva, turizam u Republici Hrvatskoj jedan 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 konkurentne sposobnosti hrvatskog turizma. Važno je da se postignute stope rasta hrvatskog turizma uspiju održati i u sljedećim godinama, što će biti moguće jedino daljnjim strateškim promišljanjima u razvoju turističkog proizvoda te ulaganjima u stvaranje dodatnih vrijednosti koje će diferencirati hrvatski turizam od 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, razvoj novih znanja i specifičnih vještina. Kao jedan od najvećih poslodavaca u turizmu, Valamar Riviera je i jedan od najpoželjnijih te je tijekom 2017. godine u edukaciju i razvoj ljudskih potencijala uloženo 2,5 milijuna kuna. Prepoznavanje globalnih trendova u turizmu pomaže Valamar Rivijeri pri definiranju potreba za novim znanjima i vještinama te kako uspješno odgovarati na izazove u okruženju. U kontinuiranom dijalogu sa socijalnim partnerima osigurana je visoka razina 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 uključuju i generiranje te analizu informacija i podataka financijskog izvještavanja, kao i potencijalno 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, 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.

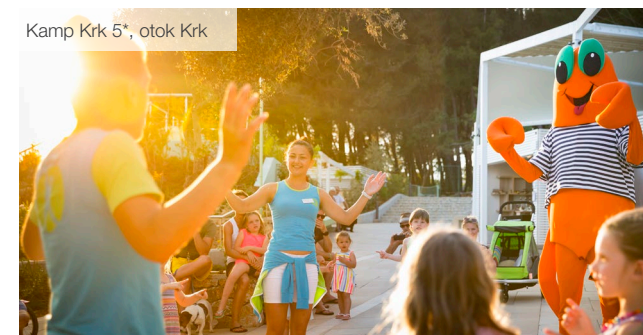
Na rezultate poslovanja Valamar Rivijere mogu utjecati i razni okolišni stresori. Oni prvenstveno predstavljaju opasnost po zadovoljstvo gosta cjelokupnim iskustvom boravka u destinacijama u kojima posluje Valamar Riviera. Ono se

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 je jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizicima gdje su mogućnosti Društva i Grupe ograničene. 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 energiju i sl.
- povećanje boravišne pristojbe za 2018. godinu koja će biti u rasponu od 2,5 do 8,0 kuna po osobi i noćenju, ovisno o razredu turističkog mjesta i razdoblju korištenja (kolovoz 2017. godine).

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.

## KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo Valamar Riviera d.d., kao i Grupa, kontinuirano se razvija i djeluje u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja. Svojom poslovnom strategijom, politikom, ključnim aktima i poslovnom praksom nastoji doprinijeti transparentnom i učinkovitom poslovanju i kvalitetnim poveznicama sa sredinom u kojoj djeluje. Društvo je još 2008. godine donijelo vlastiti Kodeks korporativnog upravljanja u cilju daljnjeg jačanja i uspostavljanja visokih standarda korporativnog upravljanja. Uprava se u cijelosti pridržava odredbi usvojenog Kodeksa. Od uvrštenja dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja Zagrebačke burze. 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 rizika financijskog izvještavanja 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 su u potpunosti usklađene s odredbama Zakona o trgovačkim društvima te su detaljnije uređene odredbama Statuta i Poslovnika o radu Uprave.

### Organi Društva:

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

Društvo je sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala i odredbama Uredbe (EU) br. 596/2014 odredilo rukovoditelje više razine u Društvu, koji čine ključni menadžment Društva i to 4 potpredsjednika: David Poropat, Davor Brenko, Alen Benković i Ivana Budin Arhanić; te 21 direktora sektora: Andrea Štifanić, Miro Dinčić, Ljubica Grbac, Sebastian Palma, Tomislav Dumančić, Željko Jurcan, Sandi Sinožić, Mile Pavlica, Ivan Karlić, Bruno Radoš, Dario Kinkela, Mauro Teković, Stjepko

Devčić Ivičić, Martina Šolić, Ivica Vrkić, Mirella Premeru, Marin Gulan, Tomislav Poljuha, Flavio Gregorović, Dragan Vlahović i Vlastimir Ivančić.

**Nadzorni odbor:** zbog isteka mandata članovima Nadzornog odbora s danom 6.7.2017. godine (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) na novi mandat od četiri godine, počevši od 7.7.2017. godine, ponovno su izabrani: g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika te članovi: g. Georg Eltz, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić, a Radničko vijeće je za svog predstavnika imenovalo g. Valtera Knapića.

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. Tijekom 2017. godine održano je 26 sjednica Uprave, 14 sjednica Nadzornog odbora, a odbori i komisije Nadzornog odbora održali su 16 sjednica.

## 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 13,9 milijuna kuna prihoda<sup>29</sup> od transakcija s povezanim osobama (2016. godine 646 tisuća kuna) za Društvo i 21 tisuću kuna (2016. godine 17 tisuća kuna) za Grupnu. Troškovi su iznosili 31,2 milijuna kuna (2016. godine 30,1 milijuna kuna) za Društvo i 1,5 milijuna kuna (2016. godine 1,3 milijuna kuna) za Grupnu.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 31.12.2017. godine iznosi: potraživanja za Društvo 3,4 milijuna kuna (krajem 2016. godine 138,5 milijuna kuna), dok ih za Grupnu nije bilo (krajem 2016. ih nije bilo). Obveze za Društvo iznose 604 tisuće kuna (krajem 2016. godine 279 tisuća kuna) i 425 tisuća kuna za Grupnu (krajem 2016. godine 154 tisuće kuna).

Uprava je 20.2.2018. godine, 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.

## 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. 1.10.2014. godine upisano je osnivanje Podružnice za savjetovanja u vezi s poslovanjem i upravljanjem ZAGREB sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska cesta 24, a 1.4.2017. godine Podružnice za turizam BRIONI, sa sjedištem u Puli, Puntičela 155.

Podružnice Rabac, Zlatni otok, Dubrovnik-Babin kuk i Brioni 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.

Osim podružnica, Društvo je uspostavilo ured u gradu Rabu na otoku Rabu poradi efikasnijeg upravljanja hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial sukladno odredbama zaključenog ugovora.

<sup>29</sup> Najvećim dijelom se odnosi na naknadu s osnove Ugovora o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d., a koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine.

## DIONICA

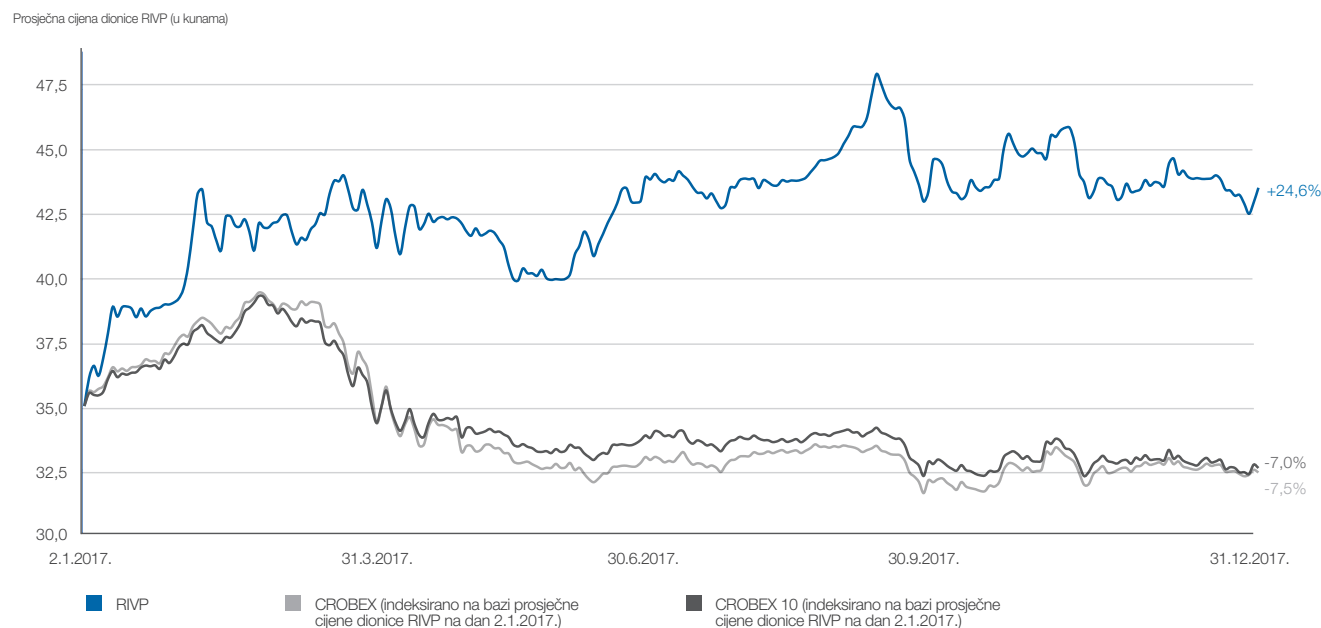
U razdoblju od 1.1.2017. do 31.12.2017. nije bilo stjecanja vlastitih dionica. U promatranom periodu Društvo je otpustilo 62.583 vlastite dionice, od čega 24.182 na ime isplate dividende. Na dan 31.12.2017. godine Društvo drži 1.794.451 vlastitu dionicu što čini 1,42% temeljnog kapitala.

Tijekom 2017. godine najviša postignuta cijena dionice u redovnom trgovanju uređenog tržišta je iznosila 48,60 kuna, a najniža 34,68 kuna. Cijena dionice Društva je porasla za 24,6% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su zabilježili pad od -7,5%, odnosno -7,0%. S prosječnim redovnim prometom od 1,3 milijuna kuna dnevno<sup>30</sup>, dionica Valamar Rivijere je najtrgovanija dionica na Zagrebačkoj burzi u 2017. godini.

Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX<sup>31</sup> i SETX<sup>32</sup>) te indeksa SEE Link regionalne platforme (SEELinX te SEELinX EWI)<sup>33</sup>. U drugoj polovici 2017. godini dionica Valamar Rivijere uvrštena je u MSCI Frontier Markets Indexes, svjetski indeks kojim investitori mjere uspješnost dionica na određenom tržištu. 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 23,6%<sup>34</sup>.

Valamar Riviera aktivno održava sastanke i konferencijske pozive s domaćim i stranim investitorima, kao i prezentacije za investitore pružajući podršku što većoj razini transparentnosti, stvaranju dodatne likvidnosti, povećanju vrijednosti dionice i uključivanju potencijalnih investitora. Tijekom 2017. godine održano je više od 80 susreta koji uključuju sastanke u financijskim središtima Sjedinjenih Američkih Država, na Londonskoj burzi, konferenciji

Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10



Zagrebačke i Ljubljanske burze te konferencijama brokerske kuće Wood&Co u Bukureštu, Beogradu i Pragu, Auerbach Grayson u New Yorku i Erste grupe u Stegersbachu. Nastavkom aktivnog predstavljanja Valamar Rivijere i u 2018. godini nastojat ćemo dodatno doprinijeti daljnjem rastu vrijednosti za sve dionike s namjerom da dionica Društva bude prepoznata kao jedna od vodećih na hrvatskom tržištu kapitala te jedna od vodećih na Mediteranu.

Analičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

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

<sup>30</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna.

<sup>31</sup> Croatian Traded Index (CROX) predstavlja kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća 12 najlikvidnijih i najkapitaliziranih dionica Zagrebačke burze.

<sup>32</sup> South-East Europe Traded Index (SETX) je kapitalizacijsko ponderirani cjenovni

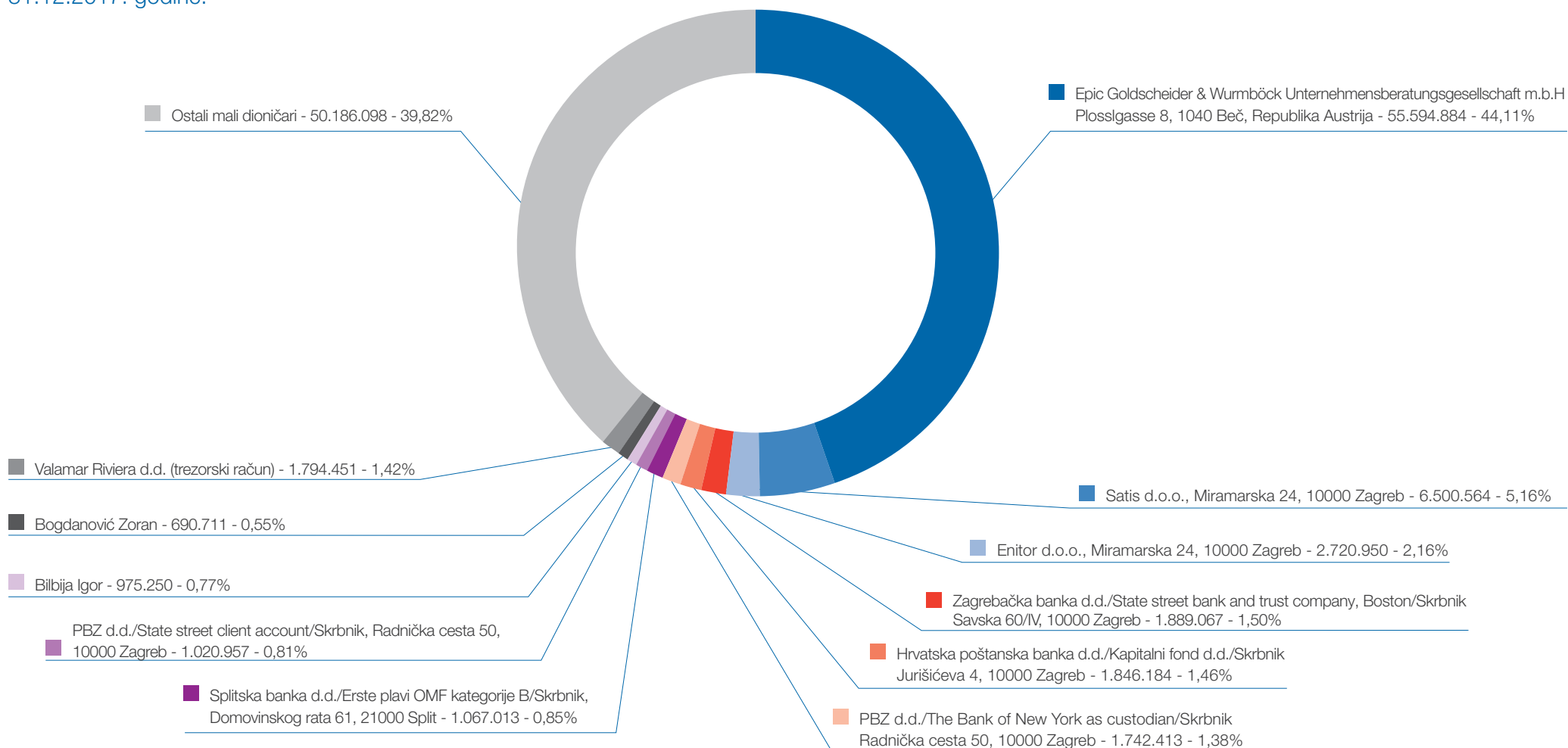
indeks koji obuhvaća "blue chip" dionice kojima se trguje na burzama u Jugoistočnoj Europi (Bukurešt, Ljubljana, Sofija, Beograd i Zagreb).

<sup>33</sup> SEE Link je regionalna platforma za trgovanje vrijednosnim papirima koju su utemeljile Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza. SEE LinX i SEE LinX EWI

predstavljaju dva "blue chip" regionalna indeksa koji se sastoje od deset najlikvidnijih regionalnih kompanija uvrštenih na tri burze: pet iz Hrvatske, tri iz Bugarske i dva iz Makedonije.

<sup>34</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.1. - 31.12.2017.

Pregled najvećih dioničara na dan  
31.12.2017. godine:



## DAN INVESTITORA I INTEGRIRANO GODIŠNJE IZVJEŠĆE I DRUŠTVENO ODGOVORNO POSLOVANJE ZA 2016. GODINU

Svečano otvorenje dvaju Valamarovih ljetovališta u Rapcu 8. lipnja 2017. godine bila je izvrsna uvertira u drugi po redu Dan investitora Valamar Rivijere. Investitorima su prezentaciju o novostima u poslovanju, razvoju te strategiji stvaranja nove vrijednosti Valamar Rivijere održali Željko Kukurin, predsjednik Uprave i Marko Čižmek, član Uprave Valamar Rivijere. Dan investitora brojao je gotovo 40 sudionika, a nakon prezentacije organiziran je i obilazak dvaju novouređenih ljetovališta, Valamar Girandella Resort 4\*&5\* te Bellevue Family Life Resorta 4\*.

Tom prigodom investorima je predstavljeno i Integrirano godišnje izvješće i društveno odgovorno poslovanje za 2016. godinu. Glavni cilj izvješća, rađenog sukladno G4 GRI smjernicama, je daljnje predstavljanje strateškog i dugoročnog uvida u poslovanje tvrtke svim ključnim dionicima, uključujući dioničare, zaposlenike, partnere, goste i širu zajednicu, uz osobit fokus na društveno odgovorno poslovanje koje predstavlja temelj održivog poslovanja i daljnjeg razvoja kompanije. Izvješće je dostupno na web stranicama Zagrebačke burze te Valamar Rivijere: [www.valamar-riviera.com](http://www.valamar-riviera.com).

Integrirano godišnje izvješće i društveno odgovorno poslovanje za 2016. godinu



## DODATNE INFORMACIJE

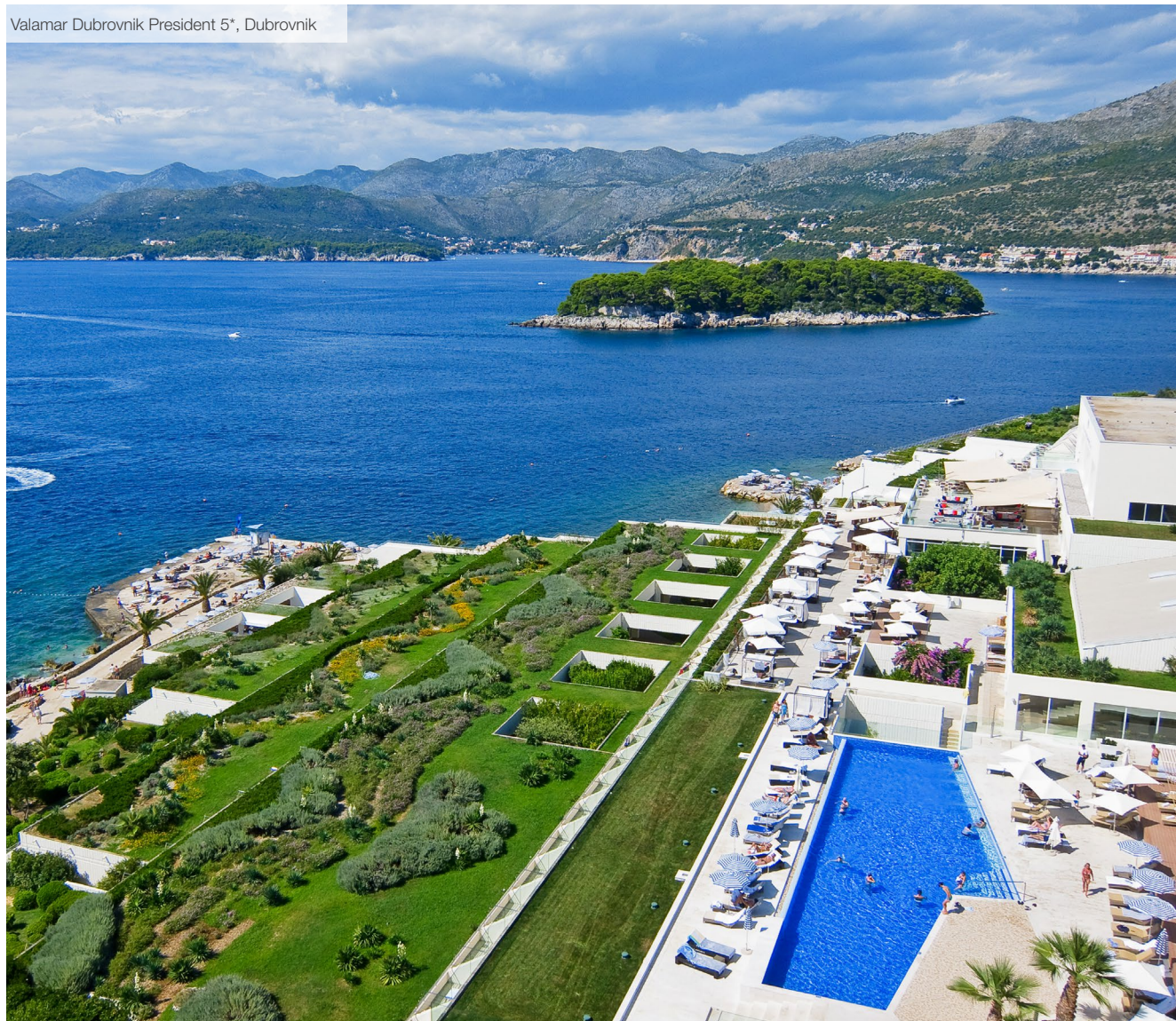
Kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 31.12.2017. Grupa je ukupno zapošljavala 2.864 zaposlenika, od čega 1.371 stalnih, a Društvo 2.575 zaposlenika, od čega 1.166 stalnih), Društvo i Grupa sustavno i kontinuirano ulažu u razvoj svojih ljudskih potencijala putem vrhunske prakse i cjelovitog strateškog pristupa u njihovu upravljanju (transparentan proces zapošljavanja, jasni ciljevi, mjerenje radnog učinka zaposlenika i nagrađivanje ostvarenja rezultata, ulaganje u razvoj zaposlenika, kao i njihove karijere te poticanje dvosmjerne komunikacije).

Uprava Društva je tijekom 2017. godine obavljala zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva će i dalje poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Godišnji revidirani financijski izvještaji 2017. godinu utvrđeni su od strane Uprave dana 20.2.2018. godine.

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

Uprava Društva

Valamar Dubrovnik President 5\*, Dubrovnik



## IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 20.2.2018.

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 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

- set revidiranih, konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2017. godinu 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 2017. 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



Ljubica Grbac  
Direktor Sektora / Prokurist

VALAMAR RIVIERA dd  
POREČ (5)



Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2017. do 31.12.2017.

## Godišnji financijski izvještaj poduzetnika GFI-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>2.854</u>
			Šifra NKD-a: <u>5510</u>
Konsolidirani izvještaj:	<u>DA</u>		
Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:		MB:
<u>Valamar hotels &amp; resorts GmbH</u>	<u>Frankfurt</u>		<u>04724750667</u>
<u>Hoteli Baška d.d.</u>	<u>Baška</u>		<u>03035140</u>
<u>Mirta Bašćanska d.o.o.</u>	<u>Baška</u>		<u>01841017</u>
<u>Vala Bašćanska d.o.o.</u>	<u>Baška</u>		<u>02086131</u>
<u>Baškaturist d.o.o.</u>	<u>Baška</u>		<u>03849236</u>
<u>Puntižela d.o.o.</u>	<u>Pula</u>		<u>03203379</u>
<u>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>		
	<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. Revidirani godišnji financijski izvještaji s revizorskim izvješćem;
2. Izvještaj posloводства;
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja;
4. Odluka nadležnog tijela (prijedlog) o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja;
5. Odluka o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka.

VALAMAR RIVIERA d.d.  
POREČ (5)

M.P.



(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca prema GFI-POD obrascima (stanje na dan 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>		
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>	<b>002</b>	<b>4.105.084.164</b>	<b>4.632.400.572</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>24.080.361</b>	<b>45.224.706</b>
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	17.238.280	37.949.592
3. Goodwill	006	6.567.609	6.567.609
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	274.472	707.505
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>3.941.768.572</b>	<b>4.440.260.536</b>
1. Zemljište	011	873.211.455	874.708.080
2. Građevinski objekti	012	2.522.990.552	2.871.712.565
3. Postrojenja i oprema	013	225.945.122	367.257.268
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	81.203.324	101.131.434
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	31.783.971	24.768.328
7. Materijalna imovina u pripremi	017	168.568.553	149.431.796
8. Ostala materijalna imovina	018	27.197.353	40.996.707
9. Ulaganje u nekretnine	019	10.868.242	10.254.358
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>	<b>020</b>	<b>6.601.376</b>	<b>5.417.132</b>
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	1.365.316	1.435.245
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023		
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	4.766.325	3.620.830
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	299.735	191.057
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029		
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	170.000	170.000
<b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>	<b>031</b>	<b>995.869</b>	<b>834.499</b>
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032		
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033		
3. Potraživanja od kupaca	034		43.750
4. Ostala potraživanja	035	995.869	790.749
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>036</b>	<b>131.637.986</b>	<b>140.663.699</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>	<b>037</b>	<b>336.880.206</b>	<b>343.822.386</b>
<b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>	<b>038</b>	<b>19.245.740</b>	<b>24.496.814</b>
1. Sirovine i materijal	039	18.967.510	24.296.180
2. Proizvodnja u tijeku	040		
3. Gotovi proizvodi	041		
4. Trgovačka roba	042	236.606	156.426
5. Predujmovi za zalihe	043	41.624	44.208
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044		
7. Biološka imovina	045		
<b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>	<b>046</b>	<b>42.229.932</b>	<b>30.637.890</b>
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	204	231.675
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048	253	
3. Potraživanja od kupaca	049	17.711.198	13.742.895
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	657.014	1.226.272
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	21.012.831	13.614.153
6. Ostala potraživanja	052	2.848.432	1.822.895
<b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>	<b>053</b>	<b>753.886</b>	<b>850.728</b>
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054		
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056		
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060		
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	753.886	746.646
9. Ostala financijska imovina	062		104.082
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>063</b>	<b>274.650.648</b>	<b>287.836.954</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>064</b>	<b>23.369.940</b>	<b>20.382.090</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>	<b>065</b>	<b>4.465.334.310</b>	<b>4.996.605.048</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>066</b>	<b>54.631.638</b>	<b>54.545.066</b>

Bilanca prema GFI-POD obrascima (stanje na dan 31.12.2017.) (nastavak)  
 Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>PASIVA</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b> (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)	<b>067</b>	<b>2.373.637.039</b>	<b>2.516.174.910</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>068</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>1.672.021.210</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>069</b>	<b>2.204.690</b>	<b>3.602.906</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b> (AOP 071+072-073+074+075)	<b>070</b>	<b>84.401.862</b>	<b>102.055.847</b>
1. Zakonske rezerve	071	67.198.750	83.601.061
2. Rezerve za vlastite dionice	072	44.815.284	44.815.284
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	37.141.295	35.889.621
4. Statutarne rezerve	074		
5. Ostale rezerve	075	9.529.123	9.529.123
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>076</b>		
<b>V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI</b> (AOP 078 do 080)	<b>077</b>	<b>273.313</b>	<b>634.097</b>
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	078	273.313	634.097
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079		
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080		
<b>VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b> (AOP 082 - 083)	<b>081</b>	<b>36.580.064</b>	<b>263.138.894</b>
1. Zadržana dobit	082	36.580.064	263.138.894
2. Preneseni gubitak	083		
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b> (AOP 085 - 086)	<b>084</b>	<b>342.313.777</b>	<b>243.596.016</b>
1. Dobit poslovne godine	085	342.313.777	243.596.016
2. Gubitak poslovne godine	086		
<b>VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES</b>	<b>087</b>	<b>235.842.123</b>	<b>231.125.940</b>
<b>B) REZERVIRANJA</b> (AOP 089 do 094)	<b>088</b>	<b>49.709.322</b>	<b>58.356.183</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	089		5.446.558
2. Rezerviranja za porezne obveze	090		
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	091	49.709.322	52.909.625
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	092		
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	093		
6. Druga rezerviranja	094		
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b> (AOP 096 do 106)	<b>095</b>	<b>1.556.069.066</b>	<b>1.915.658.762</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	096		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	097		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	098		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	099		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	100	9.149.000	9.046.000
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	101	1.488.677.568	1.852.267.505
7. Obveze za predujmove	102		
8. Obveze prema dobavljačima	103		
9. Obveze po vrijednosnim papirima	104		
10. Ostale dugoročne obveze	105	2.044.339	1.585.824
11. Odgođena porezna obveza	106	56.198.159	52.759.433
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b> (AOP 108 do 121)	<b>107</b>	<b>394.111.168</b>	<b>402.912.295</b>
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	108	70.197	198.872
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	109		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	110		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	111		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	112	103.000	103.000
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	113	180.344.025	203.141.559
7. Obveze za predujmove	114	23.380.655	31.365.529
8. Obveze prema dobavljačima	115	154.542.693	132.651.065
9. Obveze po vrijednosnim papirima	116		
10. Obveze prema zaposlenicima	117	20.674.590	22.455.819
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	118	11.615.356	11.077.721
12. Obveze s osnovne udjela u rezultatu	119	235.003	230.130
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	120		
14. Ostale kratkoročne obveze	121	3.145.649	1.688.600
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>122</b>	<b>91.807.715</b>	<b>103.502.898</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA</b> (AOP 067+088+095+107+122)	<b>123</b>	<b>4.465.334.310</b>	<b>4.996.605.048</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>124</b>	<b>54.631.638</b>	<b>54.545.066</b>

## Račun dobiti i gubitka prema GFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina 3	Tekuća godina 4
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b> ((AOP 126 do 130)	<b>125</b>	<b>1.488.610.601</b>	<b>1.778.395.862</b>
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126		189.245
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	1.454.862.418	1.755.097.476
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	2.739.517	5.211.178
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129		
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	31.008.666	17.897.963
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b> (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)	<b>131</b>	<b>1.241.906.080</b>	<b>1.518.893.175</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132		
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	450.374.431	519.753.525
a) Troškovi sirovina i materijala	134	247.421.054	299.650.484
b) Troškovi prodane robe	135	2.417.204	2.952.180
c) Ostali vanjski troškovi	136	200.536.173	217.150.861
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	371.316.789	480.161.466
a) Neto plaće i nadnice	138	222.429.876	292.865.456
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	139	95.492.803	119.910.409
c) Doprinosi na plaće	140	53.394.110	67.385.601
4. Amortizacija	141	265.188.188	346.413.599
5. Ostali troškovi	142	128.500.052	143.755.460
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	690.979	126.181
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	144		
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	145	690.979	126.181
7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)	146	1.854.405	9.486.384
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	147		5.446.558
b) Rezerviranja za porezne obveze	148		
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	149	1.854.405	3.653.477
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	150		
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	151		
f) Druga rezerviranja	152		386.349
8. Ostali poslovni rashodi	153	23.981.236	19.196.560
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b> (AOP 155 do 164)	<b>154</b>	<b>90.889.300</b>	<b>63.640.247</b>
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	155		
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	156		
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	157		
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	158		
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	159		
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	160		
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	4.161.232	655.416
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	162	39.238.318	52.405.389
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	163	9.107.883	7.520.020
10. Ostali financijski prihodi	164	38.381.867	3.059.422
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b> (AOP 166 do 172)	<b>165</b>	<b>65.684.632</b>	<b>84.499.175</b>
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	166		
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	167		
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	34.276.801	42.218.873
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	18.950.580	33.867.818
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	170	8.256.519	6.761.354
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	171		
7. Ostali financijski rashodi	172	4.200.732	1.651.130
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>173</b>		
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>174</b>		
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>175</b>		
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>176</b>		
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b> (AOP 125+154+173 + 174)	<b>177</b>	<b>1.579.499.901</b>	<b>1.842.036.109</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b> (AOP 131+165+175 + 176)	<b>178</b>	<b>1.307.590.712</b>	<b>1.603.392.350</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> (AOP 177-178)	<b>179</b>	<b>271.909.189</b>	<b>238.643.759</b>
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	271.909.189	238.643.759
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)	181	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>182</b>	<b>-70.404.588</b>	<b>-6.443.626</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b> (AOP 179-182)	<b>183</b>	<b>342.313.777</b>	<b>245.087.385</b>
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184	342.313.777	245.087.385
2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)	185	0	0

Račun dobiti i gubitka prema GFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.) (nastavak)  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4

**PREKINUTO POSLOVANJE (popunjavanje poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)**

**XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 187-188) 186**

1. Dobit prekinutog poslovanja prije oporezivanja	187
2. Gubitak prekinutog poslovanja prije oporezivanja	188

**XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA 189**

1. Dobit prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 186-189)	190
2. Gubitak prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 189-186)	191

**UKUPNO POSLOVANJE (popunjavanje samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)**

**XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179+186) 192**

1. Dobit prije oporezivanja (AOP 192)	193
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 192)	194

**XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 182+189) 195**

**XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 192-195) 196**

1. Dobit razdoblja (AOP 192-195)	197
2. Gubitak razdoblja (AOP 195-192)	198

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

**XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201) 199 342.313.777 245.087.385**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	200	342.313.777	243.596.016
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	201		1.491.369

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

**I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA 202 342.313.777 245.087.385**

**II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211) 203 -33.642.778 450.979**

1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	204		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	205		
3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	206	-33.642.778	450.979
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	207		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	208		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	209		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	210		
8. Ostale nevlasničke promjene kapitala	211		

**III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA 212 -2.726.564 90.195**

**IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212) 213 -30.916.214 360.784**

**V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213) 214 311.397.563 245.448.169**

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

**VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217) 215 311.397.563 245.448.169**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	216	311.397.563	243.956.800
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	217	0	1.491.369

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda prema GFI-POD obrascima, u razdoblju 1.1.2017. do 31.12.2017.

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Dobit prije oporezivanja	001	271.909.189	238.643.759
2. Usklađenja (AOP 003 do 010)	002	251.043.749	396.630.365
a) Amortizacija	003	265.188.188	346.413.599
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	004	10.501.692	10.701.234
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	005	-34.619.968	-211.830
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-4.204.750	-625.283
e) Rashodi od kamata	007	39.459.144	43.870.004
f) Rezerviranja	008	-5.071.660	10.681.641
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009	-20.723.051	-14.199.000
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	010	514.154	
<b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)</b>	<b>011</b>	<b>522.952.938</b>	<b>635.274.124</b>
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	26.010.037	3.955.741
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	49.286.290	-2.906.436
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	-14.783.702	14.229.358
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-8.492.551	-5.251.075
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016		-2.116.106
<b>II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)</b>	<b>017</b>	<b>548.962.975</b>	<b>639.229.865</b>
4. Novčani izdaci za kamate	018	-35.053.605	-42.778.920
5. Plaćeni porez na dobit	019	257.730	6.749.820
<b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>514.167.100</b>	<b>603.200.765</b>
<b>Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti</b>			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	5.899.667	3.504.147
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022	40.974.675	1.808.303
3. Novčani primici od kamata	023	4.827.208	829.138
4. Novčani primici od dividendi	024		74.640
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025	7.242.528	11.226.988
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026		
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)</b>	<b>027</b>	<b>58.944.078</b>	<b>17.443.216</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	028	-353.865.885	-894.589.185
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029		
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030	-7.670.676	-10.637.180
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031	-250.371.912	-6.207.552
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032	-585.001	
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)</b>	<b>033</b>	<b>-612.493.474</b>	<b>-911.433.917</b>
<b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)</b>	<b>034</b>	<b>-553.549.396</b>	<b>-893.990.701</b>
<b>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>			
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035		
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	036		
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037	689.895.055	582.241.320
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038		
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)</b>	<b>039</b>	<b>689.895.055</b>	<b>582.241.320</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	040	-619.590.521	-179.917.851
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041	-38.048.245	-98.347.226
3. Novčani izdaci za financijski najam	042	-270.016	
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala	043	-36.708.611	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044		
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)</b>	<b>045</b>	<b>-694.617.393</b>	<b>-278.265.077</b>
<b>C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)</b>	<b>046</b>	<b>-4.722.338</b>	<b>303.976.243</b>
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047		
<b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)</b>	<b>048</b>	<b>-44.104.634</b>	<b>13.186.307</b>
<b>E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>049</b>	<b>318.755.282</b>	<b>274.650.647</b>
<b>F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)</b>	<b>050</b>	<b>274.650.648</b>	<b>287.836.954</b>

Opis pozicije	AOP oznaka	Raspodjeljivo imateljima kapitala matice														Manjinski (nekontrolirajući) interes	Ukupno kapital i rezerve
		Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvo	Zadržana dobit / preneseni gubitak	Dobit / gubitak poslovne godine	Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16 (3 do 6 - 7 + 8 do 15)	17	18 (16+17)
<b>Prethodno razdoblje</b>																	
<b>1. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja</b>	<b>01</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>-373.815</b>	<b>61.906.040</b>	<b>34.344.407</b>	<b>33.513.244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.189.527</b>			<b>30.576.912</b>	<b>105.441.776</b>	<b>1.901.592.813</b>	<b>97.869</b>	<b>1.901.690.682</b>
2. Promjene računovodstvenih politika	02														0		0
3. Ispravak pogreški	03														0		0
<b>4. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja (AOP 01 do 03)</b>	<b>04</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>-373.815</b>	<b>61.906.040</b>	<b>34.344.407</b>	<b>33.513.244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.189.527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.576.912</b>	<b>105.441.776</b>	<b>1.901.592.813</b>	<b>97.869</b>	<b>1.901.690.682</b>
5. Dobit/gubitak razdoblja	05													342.313.777	342.313.777	235.842.123	578.155.900
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	06														0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	07														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnovne naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	08														-33.642.778		-33.642.778
9. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	09														0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	10														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	11														0		0
12. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	12														0		0
13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala	13														0		0
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	14														2.726.564		2.726.564
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	15														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	16														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	17														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	18														-36.708.367		-36.708.367
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	19														-40.995.024		-40.995.024
20. Ostale raspodjele vlasnicima	20			2.578.505											3.003.448		3.003.448
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	21				5.292.710	10.470.877			9.529.123					-5.292.710	-105.441.776	-85.441.776	-97.869
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	22													84.946.259	84.946.259	84.946.259	84.946.259
<b>23. Stanje 31. prosinca prethodnog razdoblja (AOP 04 do 22)</b>	<b>23</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>2.204.690</b>	<b>67.198.750</b>	<b>44.815.284</b>	<b>37.141.295</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>273.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.580.064</b>	<b>342.313.777</b>	<b>2.137.794.916</b>	<b>235.842.123</b>	<b>2.373.637.039</b>

**DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)**

<b>I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-30.916.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-30.916.214</b>	<b>0</b>	<b>-30.916.214</b>
<b>II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+24)</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-30.916.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>342.313.777</b>	<b>311.397.563</b>	<b>235.842.123</b>	<b>547.239.686</b>
<b>III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 22)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>2.578.505</b>	<b>5.292.710</b>	<b>10.470.877</b>	<b>3.628.051</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.003.152</b>	<b>-105.441.776</b>	<b>-75.195.460</b>	<b>-97.869</b>	<b>-75.293.329</b>

**Tekuće razdoblje**

<b>1. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja</b>	<b>27</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>2.204.690</b>	<b>67.198.750</b>	<b>44.815.284</b>	<b>37.141.295</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>273.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.580.064</b>	<b>342.313.777</b>	<b>2.137.794.916</b>	<b>235.842.123</b>	<b>2.373.637.039</b>
2. Promjene računovodstvenih politika	28														0		0
3. Ispravak pogreški	29														0		0
<b>4. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja (AOP 27 do 29)</b>	<b>30</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>2.204.690</b>	<b>67.198.750</b>	<b>44.815.284</b>	<b>37.141.295</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>273.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.580.064</b>	<b>342.313.777</b>	<b>2.137.794.916</b>	<b>235.842.123</b>	<b>2.373.637.039</b>
5. Dobit/gubitak razdoblja	31													243.596.016	243.596.016	1.491.369	245.087.385
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	32														0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	33														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnovne naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	34														450.979		450.979
9. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	35														0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	36														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	37														0		0
12. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	38														0		0
13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala	39														0		0
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	40														-90.195		-90.195
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	41														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	42														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	43														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	44														1.251.675		1.251.675
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	45														0		0
20. Ostale raspodjele vlasnicima	46			1.398.216											-99.352.192		-97.953.976
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	47				16.402.311									325.911.021	-342.313.777	-445	-6.207.552
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	48														0		0
<b>23. Stanje 31. prosinca tekućeg razdoblja (AOP 30 do 48)</b>	<b>49</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>3.602.906</b>	<b>83.601.061</b>	<b>44.815.284</b>	<b>35.889.620</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>634.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>263.138.893</b>	<b>243.596.016</b>	<b>2.285.048.970</b>	<b>231.125.940</b>	<b>2.516.174.910</b>

**DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)**

<b>I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 32 do 40)</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>
<b>II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 31 + 50)</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>243.596.016</b>	<b>243.956.800</b>	<b>1.491.369</b>	<b>245.448.169</b>
<b>III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 41 do 48)</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>1.398.216</b>	<b>16.402.311</b>	<b>0</b>	<b>-1.251.675</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>226.558.829</b>	<b>-342.313.777</b>	<b>-96.702.746</b>	<b>-6.207.552</b>	<b>-102.910.298</b>

## Bilješke uz GFI-POD 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 31.12.2016.	Bilanca-tekuće razdoblje 31.12.2017.
Mirta Baščanska d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Vala Baščanska 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 Rivieri d.d. 31.3.2016. godine)	
Bastion upravljanje d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 30.6.2016. godine)	
Puntižela d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2017. godine)	
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 29.12.2017. godine)	
Valamar hotels & resorts GmbH	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
Imperial d.d.	Da	Da

Tvrtke konsolidacije:	Račun dobiti i gubitka-prethodno razdoblje 31.12.2016.	Račun dobiti i gubitka-tekuće razdoblje 31.12.2017.
Mirta Baščanska d.o.o.	01.01.-13.01. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	-
Vala Baščanska d.o.o.	01.01.-13.01. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	-
Baškaturist d.o.o.	01.01.-13.01. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	-
Hoteli Baška d.d.	01.01.-31.03. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2016. godine)	-
Bastion upravljanje d.o.o.	01.01.-30.06. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 30.6.2016. godine)	-
Puntižela d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.03. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2017. godine)
Elafiti Babin kuk d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-29.12. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 29.12.2017. godine)
Valamar hotels & resorts GmbH	01.01.-31.01.	-
Magične stijene d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Palme turizam d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Pogača Babin Kuk d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Bugenvilia d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Imperial d.d.	-	01.01.-31.12.





Bilanca prema GFI-POD obrascima (stanje na dan 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>		
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>	<b>002</b>	<b>3.806.830.512</b>	<b>4.321.068.373</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>17.342.793</b>	<b>44.533.715</b>
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	17.068.321	37.646.206
3. Goodwill	006		6.567.609
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	274.472	319.900
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>2.906.793.288</b>	<b>3.697.439.264</b>
1. Zemljište	011	595.574.908	633.926.337
2. Građevinski objekti	012	1.805.980.339	2.416.617.894
3. Postrojenja i oprema	013	207.011.662	345.844.344
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	62.668.696	89.672.494
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	29.697.670	23.166.558
7. Materijalna imovina u pripremi	017	167.870.168	137.209.673
8. Ostala materijalna imovina	018	27.121.603	40.747.606
9. Ulaganje u nekretnine	019	10.868.242	10.254.358
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>	<b>020</b>	<b>675.525.760</b>	<b>456.347.314</b>
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	670.319.700	452.395.427
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023		
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	4.766.325	3.620.830
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	299.735	191.057
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029		
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	140.000	140.000
<b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>	<b>031</b>	<b>113.553.484</b>	<b>188.176</b>
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032	113.247.689	
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033		
3. Potraživanja od kupaca	034		
4. Ostala potraživanja	035	305.795	188.176
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>036</b>	<b>93.615.187</b>	<b>122.559.904</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>	<b>037</b>	<b>319.356.014</b>	<b>291.552.583</b>
<b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>	<b>038</b>	<b>18.253.553</b>	<b>23.913.513</b>
1. Sirovine i materijal	039	18.026.040	23.767.779
2. Proizvodnja u tijeku	040		
3. Gotovi proizvodi	041		
4. Trgovačka roba	042	227.513	145.734
5. Predujmovi za zalihe	043		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044		
7. Biološka imovina	045		
<b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>	<b>046</b>	<b>62.728.000</b>	<b>29.405.487</b>
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	25.253.754	3.392.515
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048		
3. Potraživanja od kupaca	049	16.702.108	12.221.884
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	649.460	1.171.905
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	18.294.801	10.812.531
6. Ostala potraživanja	052	1.827.877	1.806.652
<b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>	<b>053</b>	<b>726.764</b>	<b>832.773</b>
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054		
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056	23.800	25.800
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060		
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	702.964	702.891
9. Ostala financijska imovina	062		104.082
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>063</b>	<b>237.647.697</b>	<b>237.400.810</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>064</b>	<b>21.820.614</b>	<b>19.416.287</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>	<b>065</b>	<b>4.148.007.140</b>	<b>4.632.037.243</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>066</b>	<b>54.631.638</b>	<b>54.545.066</b>

Bilanca prema GFI-POD obrascima (stanje na dan 31.12.2017.) (nastavak)  
 Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>PASIVA</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b> (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)	<b>067</b>	<b>2.324.082.480</b>	<b>2.395.468.296</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>068</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>1.672.021.210</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>069</b>	<b>2.204.690</b>	<b>3.602.906</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b> (AOP 071+072-073+074+075)	<b>070</b>	<b>84.401.862</b>	<b>102.055.847</b>
1. Zakonske rezerve	071	67.198.750	83.601.061
2. Rezerve za vlastite dionice	072	44.815.284	44.815.284
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	37.141.295	35.889.621
4. Statutarne rezerve	074		
5. Ostale rezerve	075	9.529.123	9.529.123
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>076</b>		
<b>V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI</b> (AOP 078 do 080)	<b>077</b>	<b>273.313</b>	<b>634.097</b>
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	078	273.313	634.097
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079		
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080		
<b>VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b> (AOP 082 - 083)	<b>081</b>	<b>228.523.684</b>	<b>385.175.162</b>
1. Zadržana dobit	082	228.523.684	385.175.162
2. Preneseni gubitak	083		
<b>VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b> (AOP 085 - 086)	<b>084</b>	<b>336.657.721</b>	<b>231.979.074</b>
1. Dobit poslovne godine	085	336.657.721	231.979.074
2. Gubitak poslovne godine	086		
<b>VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES</b>	<b>087</b>		
<b>B) REZERVIRANJA</b> (AOP 089 do 094)	<b>088</b>	<b>26.578.807</b>	<b>31.597.492</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	089		4.665.359
2. Rezerviranja za porezne obveze	090		
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	091	26.578.807	26.932.133
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	092		
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	093		
6. Druga rezerviranja	094		
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b> (AOP 096 do 106)	<b>095</b>	<b>1.351.548.203</b>	<b>1.739.431.226</b>
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	096		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	097		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	098		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	099		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	100		
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	101	1.332.585.946	1.721.763.614
7. Obveze za predujmove	102		
8. Obveze prema dobavljačima	103		
9. Obveze po vrijednosnim papirima	104		
10. Ostale dugoročne obveze	105	2.044.339	1.585.824
11. Odgođena porezna obveza	106	16.917.918	16.081.788
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b> (AOP 108 do 121)	<b>107</b>	<b>361.331.313</b>	<b>369.130.888</b>
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	108	195.394	377.577
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	109		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	110		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	111		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	112		
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	113	159.263.170	184.701.848
7. Obveze za predujmove	114	22.878.112	30.708.993
8. Obveze prema dobavljačima	115	150.726.630	121.224.757
9. Obveze po vrijednosnim papirima	116		
10. Obveze prema zaposlenicima	117	18.821.064	20.606.875
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	118	7.640.156	10.270.639
12. Obveze s osnovne udjela u rezultatu	119	59.985	72.403
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	120		
14. Ostale kratkoročne obveze	121	1.746.802	1.167.796
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>122</b>	<b>84.466.337</b>	<b>96.409.341</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA</b> (AOP 067+088+095+107+122)	<b>123</b>	<b>4.148.007.140</b>	<b>4.632.037.243</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>124</b>	<b>54.631.638</b>	<b>54.545.066</b>

## Račun dobiti i gubitka prema GFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina 3	Tekuća godina 4
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130)</b>	<b>125</b>	<b>1.470.965.788</b>	<b>1.636.413.207</b>
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126	587.914	13.865.641
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	1.439.839.388	1.602.798.436
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	2.739.517	5.191.926
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129	41.709	46.785
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	27.757.260	14.510.419
<b>II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)</b>	<b>131</b>	<b>1.233.233.856</b>	<b>1.396.220.124</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132		
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	474.135.719	511.785.310
a) Troškovi sirovina i materijala	134	245.716.305	274.645.200
b) Troškovi prodane robe	135	2.417.204	2.850.429
c) Ostali vanjski troškovi	136	226.002.210	234.289.681
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	365.349.927	443.751.031
a) Neto plaće i nadnice	138	219.441.890	269.924.542
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	139	93.854.219	111.612.209
c) Doprinosi na plaće	140	52.053.818	62.214.280
4. Amortizacija	141	243.228.097	283.465.960
5. Ostali troškovi	142	126.732.255	133.772.749
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	690.979	112.132
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	144		
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	145	690.979	112.132
7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)	146	1.854.405	5.086.540
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	147		4.665.359
b) Rezerviranja za porezne obveze	148		
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	149	1.854.405	421.181
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	150		
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	151		
f) Druga rezerviranja	152		
8. Ostali poslovni rashodi	153	21.242.474	18.246.402
<b>III. FINANIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164)</b>	<b>154</b>	<b>88.144.060</b>	<b>59.584.924</b>
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	155		
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	156		
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	157		
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	158		
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	159		
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	160		
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	4.152.605	467.081
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	162	36.899.712	48.589.480
9. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	163	9.107.883	7.520.020
10. Ostali financijski prihodi	164	37.983.860	3.008.343
<b>IV. FINANIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172)</b>	<b>165</b>	<b>60.817.483</b>	<b>82.068.385</b>
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	166		
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	167		
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	32.410.766	37.199.453
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	17.070.046	31.145.877
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	170	8.256.519	6.761.354
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	171		5.629.924
7. Ostali financijski rashodi	172	3.080.152	1.331.777
<b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>173</b>		
<b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>174</b>		
<b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>	<b>175</b>		
<b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>	<b>176</b>		
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174)</b>	<b>177</b>	<b>1.559.109.848</b>	<b>1.695.998.131</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176)</b>	<b>178</b>	<b>1.294.051.339</b>	<b>1.478.288.509</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178)</b>	<b>179</b>	<b>265.058.509</b>	<b>217.709.622</b>
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	265.058.509	217.709.622
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)	181	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>182</b>	<b>-71.599.212</b>	<b>-14.269.452</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182)</b>	<b>183</b>	<b>336.657.721</b>	<b>231.979.074</b>
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184	336.657.721	231.979.074
2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)	185	0	0

Račun dobiti i gubitka prema GFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.) (nastavak)  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4

**PREKINUTO POSLOVANJE (popunjavanje poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)**

<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 187-188)</b>	<b>186</b>		
1. Dobit prekinutog poslovanja prije oporezivanja	187		
2. Gubitak prekinutog poslovanja prije oporezivanja	188		
<b>XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA</b>	<b>189</b>		
1. Dobit prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 186-189)	190		
2. Gubitak prekinutog poslovanja za razdoblje (AOP 189-186)	191		

**UKUPNO POSLOVANJE (popunjavanje samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)**

<b>XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179+186)</b>	<b>192</b>		
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 192)	193		
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 192)	194		
<b>XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 182+189)</b>	<b>195</b>		
<b>XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 192-195)</b>	<b>196</b>		
1. Dobit razdoblja (AOP 192-195)	197		
2. Gubitak razdoblja (AOP 195-192)	198		

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

<b>XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201)</b>	<b>199</b>	<b>336.657.721</b>	<b>231.979.074</b>
1. Pripisana imateljima kapitala matice	200	336.657.721	231.979.074
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	201		

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

<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>202</b>	<b>336.657.721</b>	<b>231.979.074</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211)</b>	<b>203</b>	<b>-34.190.767</b>	<b>450.979</b>
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	204		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	205		
3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	206	-34.190.767	450.979
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	207		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	208		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	209		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	210		
8. Ostale nevlasničke promjene kapitala	211		
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>212</b>	<b>-2.726.295</b>	<b>90.195</b>
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212)</b>	<b>213</b>	<b>-31.464.472</b>	<b>360.784</b>
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213)</b>	<b>214</b>	<b>305.193.249</b>	<b>232.339.858</b>

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

<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217)</b>	<b>215</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	216		
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	217		

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda prema GFI-POD obrascima, u razdoblju 1.1.2017. do 31.12.2017.  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
<b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Dobit prije oporezivanja	001	265.058.509	217.709.622
2. Usklađenja (AOP 003 do 010)	002	226.318.352	323.378.635
a) Amortizacija	003	243.228.097	283.465.960
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	004	10.496.519	10.492.924
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	005	-35.155.437	-211.830
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-4.126.318	-436.947
e) Rashodi od kamata	007	35.491.173	38.531.230
f) Rezerviranja	008	-3.412.883	6.707.753
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009	-18.583.434	-13.101.550
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	010	-1.619.365	-2.068.905
<b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)</b>	<b>011</b>	<b>491.376.861</b>	<b>541.088.257</b>
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	53.034.890	33.035.631
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	46.934.092	1.433.296
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	14.593.148	37.262.296
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-8.492.350	-5.659.961
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016		
<b>II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)</b>	<b>017</b>	<b>544.411.751</b>	<b>574.123.888</b>
4. Novčani izdaci za kamate	018	-30.070.461	-38.109.984
5. Plaćeni porez na dobit	019	312.063	102.419
<b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>514.653.353</b>	<b>536.116.323</b>
<b>Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti</b>			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	5.898.667	3.469.847
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022	39.024.276	1.808.303
3. Novčani primici od kamata	023	4.750.479	639.234
4. Novčani primici od dividendi	024		579.153
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025	7.137.978	11.143.895
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026	4.639.935	338.416
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)</b>	<b>027</b>	<b>61.451.335</b>	<b>17.978.848</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	028	-343.698.596	-860.324.118
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029		
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030	-7.593.973	-10.615.679
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031	-285.527.212	-6.207.552
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032		
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)</b>	<b>033</b>	<b>-636.819.781</b>	<b>-877.147.349</b>
<b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)</b>	<b>034</b>	<b>-575.368.446</b>	<b>-859.168.501</b>
<b>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>			
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035		
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	036		
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037	618.507.365	582.241.802
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038		
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)</b>	<b>039</b>	<b>618.507.365</b>	<b>582.241.802</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	040	-546.673.519	-161.094.158
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041	-38.297.245	-98.342.353
3. Novčani izdaci za financijski najam	042	-262.524	
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala	043	-36.708.367	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044		
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)</b>	<b>045</b>	<b>-621.941.655</b>	<b>-259.436.511</b>
<b>C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)</b>	<b>046</b>	<b>-3.434.290</b>	<b>322.805.291</b>
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047		
<b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)</b>	<b>048</b>	<b>-64.149.383</b>	<b>-246.887</b>
<b>E) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	<b>049</b>	<b>301.797.080</b>	<b>237.647.697</b>
<b>F) NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)</b>	<b>050</b>	<b>237.647.697</b>	<b>237.400.810</b>

Opis pozicije	AOP oznaka	Raspodjeljivo imateljima kapitala matice														Manjinski (nekontrolirajući) interes	Ukupno kapital i rezerve
		Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvo	Zadržana dobit / preneseni gubitak	Dobit / gubitak poslovne godine	Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16 (3 do 6 - 7 + 8 do 15)	17	18 (16+17)
<b>Prethodno razdoblje</b>																	
<b>1. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja</b>	<b>01</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>109.139</b>	<b>61.906.040</b>	<b>34.344.407</b>	<b>29.046.586</b>	<b>0</b>			<b>31.431.842</b>			<b>211.961.240</b>	<b>105.854.201</b>	<b>2.088.581.493</b>		<b>2.088.581.493</b>
2. Promjene računovodstvenih politika	02														0		0
3. Ispravak pogreški	03														0		0
<b>4. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja (AOP 01 do 03)</b>	<b>04</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>109.139</b>	<b>61.906.040</b>	<b>34.344.407</b>	<b>29.046.586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.431.842</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211.961.240</b>	<b>105.854.201</b>	<b>2.088.581.493</b>	<b>0</b>	<b>2.088.581.493</b>
5. Dobit/gubitak razdoblja	05													336.657.721	336.657.721		336.657.721
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	06							0							0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	07														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnovne naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	08									-34.190.767					-34.190.767		-34.190.767
9. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	09										0				0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	10														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	11														0		0
12. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	12														0		0
13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala	13		-482.954							305.943					-177.011		-177.011
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	14									2.726.295					2.726.295		2.726.295
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	15														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	16														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	17														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	18					36.708.367									-36.708.367		-36.708.367
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	19					-32.655.373							-73.910.156		-41.254.783		-41.254.783
20. Ostale raspodjele vlasnicima	20		2.578.505			4.041.715									-1.463.210		-1.463.210
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	21			5.292.710	10.470.877			9.529.123					90.472.600	-105.854.201	9.911.109		9.911.109
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	22														0		0
<b>23. Stanje 31. prosinca prethodnog razdoblja (AOP 04 do 22)</b>	<b>23</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>2.204.690</b>	<b>67.198.750</b>	<b>44.815.284</b>	<b>37.141.295</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>273.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>228.523.684</b>	<b>336.657.721</b>	<b>2.324.082.480</b>	<b>0</b>	<b>2.324.082.480</b>
<b>DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>																	
<b>I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>-482.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31.158.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31.641.483</b>	<b>0</b>	<b>-31.641.483</b>
<b>II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+24)</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>-482.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31.158.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>336.657.721</b>	<b>305.016.238</b>	<b>0</b>	<b>305.016.238</b>
<b>III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 22)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>2.578.505</b>	<b>5.292.710</b>	<b>10.470.877</b>	<b>8.094.709</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.562.444</b>	<b>-105.854.201</b>	<b>-69.515.251</b>	<b>0</b>	<b>-69.515.251</b>
<b>Tekuće razdoblje</b>																	
<b>1. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja</b>	<b>27</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>2.204.690</b>	<b>67.198.750</b>	<b>44.815.284</b>	<b>37.141.295</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>273.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>228.523.684</b>	<b>336.657.721</b>	<b>2.324.082.480</b>	<b>0</b>	<b>2.324.082.480</b>
2. Promjene računovodstvenih politika	28														0		0
3. Ispravak pogreški	29														0		0
<b>4. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja (AOP 27 do 29)</b>	<b>30</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>2.204.690</b>	<b>67.198.750</b>	<b>44.815.284</b>	<b>37.141.295</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>273.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>228.523.684</b>	<b>336.657.721</b>	<b>2.324.082.480</b>	<b>0</b>	<b>2.324.082.480</b>
5. Dobit/gubitak razdoblja	31													231.979.074	231.979.074		231.979.074
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	32														0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	33														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnovne naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	34									450.979					450.979		450.979
9. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	35														0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	36														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	37														0		0
12. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	38														0		0
13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala	39														0		0
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	40														0		0
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	41														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	42														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	43														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	44					-1.251.674									1.251.674		1.251.674
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	45														0		0
20. Ostale raspodjele vlasnicima	46		1.398.216												-97.953.977		-97.953.977
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	47			16.402.311									256.003.671	-336.657.721	-64.251.739		-64.251.739
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	48														0		0
<b>23. Stanje 31. prosinca tekućeg razdoblja (AOP 30 do 48)</b>	<b>49</b>	<b>1.672.021.210</b>	<b>3.602.906</b>	<b>83.601.061</b>	<b>44.815.284</b>	<b>35.889.621</b>	<b>0</b>	<b>9.529.123</b>	<b>0</b>	<b>634.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385.175.162</b>	<b>231.979.074</b>	<b>2.395.468.296</b>	<b>0</b>	<b>2.395.468.296</b>
<b>DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>																	
<b>I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 32 do 40)</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>
<b>II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 31 + 50)</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231.979.074</b>	<b>232.339.858</b>	<b>0</b>	<b>232.339.858</b>
<b>III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 41 do 48)</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>1.398.216</b>	<b>16.402.311</b>	<b>0</b>	<b>-1.251.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156.651.478</b>	<b>-336.657.721</b>	<b>-160.954.042</b>	<b>0</b>	<b>-160.954.042</b>

**ODLUKA UPRAVE  
O PRIJEDLOGU  
RASPODIJELE DOBITI I  
ODLUKA UPRAVE  
O UTVRĐIVANJU  
GODIŠNJIH  
FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Valamar Riviera d.d.  
UPRAVA

Broj: 103-1/18.  
Poreč, 20.2.2018.

Uprava Valamar Riviera d.d. iz Poreča, Stancija Kaligari 1 ( dalje u tekstu: Valamar Riviera d.d. ili Društvo), sukladno odredbama članka 250.a, 250.b, 300.a i 300.b Zakona o trgovačkim društvima, članka 403. i 404. Zakona o tržištu kapitala i članka 19., 20., 21. i 24. Zakona o računovodstvu, na svojoj sjednici održanoj dana 20.2.2018. godine, donijela je sljedeću

**ODLUKU**

I

Utvrđuje se Godišnje izvješće društva Valamar Riviera d.d., sve u tekstu "GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2017." koje čini privitak ove odluke.

II

Utvrđuju se revidirani nekonsolidirani i konsolidirani Godišnji financijski izvještaji za 2017. godinu koje čine: Izvještaj o financijskom položaju (bilanca), Račun dobiti i gubitka, Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanim tokovima, Izvještaj o promjenama kapitala i Bilješke uz financijske izvještaje, sve u tekstu koji čini sastavni dio Izvještaja iz točke I ove odluke.

III

Utvrđuje se da je revizor Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba, Radnička cesta 50, sačinio revizorska izvješća za 2017. godinu, sve u tekstu koji čini sastavni dio Izvještaja iz točke I ove odluke.

IV

Utvrđuje se Izvješće Uprave o stanju Društva / Izvješće posloводства za period od 1.1.2017. do 31.12.2017. godine, sve u tekstu koji čini sastavni dio Izvještaja iz točke I ove odluke.

V

Utvrđuje se prijedlog odluke da se ostvarena dobit Društva u 2017. godini u iznosu od 231.979.074,09 kuna rasporedi u zadržanu dobit Društva.



**ODLUKA UPRAVE  
O PRIJEDLOGU  
RASPODIJELE DOBITI I  
ODLUKA UPRAVE  
O UTVRĐIVANJU  
GODIŠNJIH  
FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA  
(NASTAVAK)**

VI

Sukladno odredbi članka 300. b Zakona o trgovačkim društvima:

1. podnosi se Nadzornom odboru Društva izvještaj iz točke II i IV ove odluke na ispitivanje i predlaže da na te Izvještaje Nadzorni odbor dađe suglasnost,
2. dostavlja se Nadzornom odboru Društva revizorsko izvješće iz točke III ove odluke radi zauzimanja stava,
3. predlaže se Nadzornom odboru Društva da se suglasi s prijedlogom Odluke o upotrebi dobiti sukladno točki V ove Odluke te da se tako usuglašen prijedlog uputi Glavnoj skupštini na donošenje.

VII

O ovoj Odluci obavijestit će se Zagrebačka burza d.d. sukladno odredbi članka 129. Pravila Zagrebačke burze najkasnije do početka trgovine sljedećega trgovinskog dana.

Po donošenju odluka Nadzornog odbora u smislu točke VI, Izvještaji utvrđeni ovom Odlukom sa prijedlogom odluke o upotrebi dobiti iz točke V, objavit će se sukladno odredbi članka 403. i članka 440. stavak 4. Zakona o tržištu kapitala u propisanom roku.

VIII

Ova Odluka sa prijedlogom odluke o upotrebi dobiti iz točke V, Izvještaji utvrđeni ovom Odlukom i odluke Nadzornog odbora iz točke VI ove odluke po njihovom donošenju, dostavit će se u propisanom roku Financijskoj agenciji radi objave sukladno odredbi članka 30. Zakona o računovodstvu.

Dostavlja se:

1. Nadzornom odboru
2. HANFA – Službeni registar propisanih informacija, sukladno točki VII
3. Zagrebačka burza d.d., sukladno točki VII
4. FINA, sukladno točki VIII
5. Pismohrana

Željko Kukurin v.r.  
Predsjednik Uprave

**VALAMAR RIVIERA dd**  
**POREČ (5)**

## ODLUKA NADZORNOG ODBORA O UTVRĐIVANJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Valamar Riviera d.d.  
NADZORNI ODBOR

Broj: 121-1/18.  
U Poreču, 27.2.2018.

Temeljem odredbe članka 300.d, a sukladno odredbi članka 300.c Zakona o trgovačkim društvima i Odluci Uprave broj: 103-1/18 od 20.2.2018. godine Nadzorni odbor Valamar Riviera d.d. iz Poreča, na svojoj sjednici održanoj dana 27.2.2018. godine, donio je sljedeću

### ODLUKU

I

Daje se suglasnost na "GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2017." društva Valamar Riviera d.d. koje sadrži:

1. Godišnje financijske izvještaje za 2017. godinu, nekonsolidirane i konsolidirane koje čine: Izvještaj o financijskom položaju (bilanca), Račun dobiti i gubitka, Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanim tokovima, Izvještaj o promjenama kapitala i Bilješke uz financijske izvještaje;
2. Izvješće o obavljenoj reviziji revizorskog društva Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba;
3. Godišnji izvještaj uprave o stanju društva / Izvještaj posloводства.

II

Sukladno odredbi članka 300. d Zakona o trgovačkim društvima davanjem suglasnosti iz točke I ove odluke, Godišnji financijski izvještaji za 2017. godinu društva Valamar Riviera d.d. iz Poreča su utvrđeni od Uprave i Nadzornog odbora.



Gustav Wurmböck  
Predsjednik Nadzornog odbora

## ODLUKA NADZORNOG ODBORA O PRIJEDLOGU RASPODIJELE DOBITI

Valamar Riviera d.d.  
NADZORNI ODBOR

Broj: 121-3/18.  
U Poreču, 27.2.2018.

Temeljem odredbe članka 300.d, a sukladno odredbi članka 300.c Zakona o trgovačkim društvima i Odluci Uprave broj: 103-1/18 od 20.2.2018. godine Nadzorni odbor Valamar Riviera d.d. iz Poreča, na svojoj sjednici održanoj dana 27.2.2018. godine, donio je sljedeću

### ODLUKU

I  
Utvrdjuje se prijedlog odluke da se ostvarena dobit Društva u 2017. godini u iznosu od 231.979.074,09 kuna rasporedi u zadržanu dobit Društva.

II  
Predlaže se Glavnoj skupštini da prihvati usuglašeni prijedlog Nadzornog odbora i Uprave utvrđen u točki I ove odluke.



Gustav Wurmböck  
Predsjednik Nadzornog odbora

## IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA O OBAVLJENOM NADZORU VOĐENJA POSLOVANJA ZA 2017. GODINU

Valamar Riviera d.d.  
NADZORNI ODBOR  
Broj: 121-2/18.  
U Poreču, 27.02.2018.

Temeljem odredbi članka 263. stavak 3. i članka 300.c stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima Nadzorni odbor Valamar Riviera d.d. iz Poreča, na svojoj sjednici održanoj dana 27.2.2018. godine, podnosi sljedeće

### IZVJEŠĆE

Glavnoj skupštini Valamar Riviera d.d. iz Poreča o obavljenom nadzoru vođenja poslova za 2017. godinu.

I

U tijeku 2017. godine, za koji period se podnosi ovo izvješće, Nadzorni odbor je do 6. srpnja 2017. godine radio u sastavu Gustav Wurmböck, predsjednik, Mladen Markoč i Franz Lanschützer, zamjenici predsjednika te članovi: Georg Eltz, Mariza Jugovac, Hans Dominik Turnovszky i Vicko Ferić. Zbog isteka četverogodišnjeg mandata, na Glavnoj skupštini održanoj 4. svibnja 2017. godine, ponovno su izabrani na novi mandat: Gustav Wurmböck, Mladen Markoč, Franz Lanschützer, Georg Eltz, Hans Dominik Turnovszky i Vicko Ferić, a Radničko vijeće je imenovalo Valtera Knapića za predstavnika radnika u Nadzornom odboru. Tako, počevši od 7. srpnja 2017. godine nadalje Nadzorni odbor radio je u sastavu: Gustav Wurmböck, predsjednik, Franz Lanschützer i Mladen Markoč, zamjenici predsjednika te članovi: Georg Eltz, Hans Dominik Turnovszky, Vicko Ferić i Valter Knapić.

Osim u Nadzornom odoboru, članovi Nadzornog odbora radili su i u svoja tri odbora i komisije i to: Predsjedništvo nadzornog odbora, u sastavu: predsjednik Gustav Wurmböck i zamjenici predsjednika nadzornog odbora Franz Lanschützer i Mladen Markoč; Revizorski odbor u sastavu: Georg Eltz, predsjednik odbora te članovi Franz Lanschützer, Mladen Markoč, Vicko Ferić i Dubravko Kušeta te Komisija za investicije u sastavu: Franz Lanschützer, predsjednik komisije te članovi Georg Eltz, Vicko Ferić, Hans Dominik Turnovszky i Gustav Wurmböck.

II

Nadzorni odbor je tijekom 2017. godine redovito primao pisane izvještaje o poslovanju, kao i druge izvještaje i prijedloge Uprave te odluke Uprave koje je, sukladno propisima i Statutu Društva, razmatrao i o njima odlučivao. Nadzorni odbor je tijekom 2017. godine održao četrnaest (14) sjednica, od kojih devet (9) korespondentnim putem, sve sukladno odredbama Statuta Društva, na kojima je raspravio mnoga pitanja vezana uz poslovanje Društva i vršio nadzor nad vođenjem poslova i poslovanjem Društva.

Odbori i komisija nadzornog odbora su u 2017. godini održali šesnaest (16) sjednica na kojima su, sa upravom, odgovornim osobama i stručnjacima Društva, prethodno razmatrali materijale i prijedloge odluka koji su potom bili predmetom odlučivanja nadzornog odbora, a sve radi pravodobne pripreme i efikasnijeg funkcioniranja nadzornog odbora u nadzoru vođenja poslova Društva.

## IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA O OBAVLJENOM NADZORU VOĐENJA POSLOVANJA ZA 2017. GODINU (NASTAVAK)

### III

Sukladno svojim obvezama, Nadzorni odbor je tijekom cijele 2017. godine, vršio svoju ulogu nadzora putem sjednica, putem svojih odbora i komisije i putem dobivenih akata i podrobnih informacije od Uprave te je

### utvrdio

da Valamar Riviera d.d. iz Poreča posluje u skladu sa zakonom, Statutom i drugim aktima i odlukama Društva.

### IV

Nadzorni odbor je posebno ispitao izvješća i prijedloge odluka koja mu je dostavila Uprava i to:

1. "GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2017." društva Valamar Riviera d.d. koje sadrži:
  - Godišnje financijske izvještaje za 2017. godinu, nekonsolidirane i konsolidirane koje čine: Izvještaj o financijskom položaju (bilanca), Račun dobiti i gubitka, Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanim tokovima, Izvještaj o promjenama kapitala i Bilješke uz financijske izvještaje;
  - Izvješće o obavljenoj reviziji revizorskog društva Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba;
  - Izvještaj uprave o stanju Društva,
2. Prijedlog odluke o upotrebi dobiti i o isplati dividende,
3. Izvješće o odnosima s povezanim društvima za 2017. godinu.

Revizorski odbor je na svojoj sjednici u nazočnosti revizora iz revizorskog društva Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba te potom i Nadzorni odbor na svojoj sjednici, ispitao dostavljene mu Godišnje financijske izvještaje za 2017. godinu te je utvrdio da su Godišnji financijski izvještaji sačinjeni u skladu sa stanjem u poslovnim knjigama Društva i da pokazuju ispravno imovinsko i poslovno stanje Društva te na njih nema primjedbi.

Nadzorni odbor, sukladno prethodno dostavljenom mišljenju Revizorskog odbora, nema primjedbi na Izvješće revizora o obavljenoj reviziji. Također, Nadzorni odbor nema primjedbi ni na Godišnji izvještaj uprave o stanju Društva.

Nadzorni odbor je ispitao i dostavljeno mu Izvješće Uprave o odnosima s povezanim društvima na koje nema primjedbi.

### V

Nadzorni odbor je, osim ispitivanja iznijetih u prethodnoj točki, nadzirao vođenje poslova Društva sukladno odredbama Statuta Društva u smislu prethodnog razmatranja prijedloga odluka Uprave Društva, za čije je pravovaljano donošenje potrebna suglasnost Nadzornog odbora. U tom dijelu Nadzorni odbor je posebnu pozornost posvetio odobravanju uvjeta za zaključivanje pravnih poslova, koncesijama, raspolaganja nekretninama. Također, posebnu pozornost je posvetio i odobravao svako kreditno zaduženje Društva te redovito pratio financijski i novčani tijek u Društvu.

Nadzorni odbor je osim iznijetoga redovito razmatrao mjesečne rezultate poslovanja i to svakog poslovnog objekta ponaosob i

## IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA O OBAVLJENOM NADZORU VOĐENJA POSLOVANJA ZA 2017. GODINU (NASTAVAK)

Društva u ukupnosti, a u odnosu na prethodno donesene poslovne planove. Na tom području posebnu pozornost je posvetio poslovnom planu za 2018. godinu.

Nadalje, Nadzorni odbor je tijekom 2017. godine, posebnu pozornost posvetio razmatranju, usmjeravanju i odobravanju planiranih investicija i to u svim fazama njihove pripreme i realizacije, poglavito sa stanovišta realnih potreba podizanja ukupnog nivoa kvalitete i standarda objekata Društva, realnih mogućnosti prodaje takvih objekata (usluga) na emitivnim tržištima te njihove financijske opravdanosti i isplativosti.

Nadzorni odbor je razmatrao i dao potrebne suglasnosti i odobrenja u postupcima pripajanja Društvu, kao društvu preuzimatelju, društava PUNTIŽELA d.o.o., koji postupak je okonačan upisom u sudski registar dana 31. ožujka 2017. godine i društva ELAFITI BABIN KUK d.o.o. koji postupak je okonačan upisom u sudski registar dana 29. prosinca 2017. godine.

Nadzorni odbor je sa osobitom pažnjom nadzirao Upravu u iskazivanju interesa Društva za kupnju dionica i poslovnih udjela te potencijalnim akvizicijama od strateškog interesa za Društvo. Jedno od značajnijih poslova kojem je Nadzorni odbor u 2017. godini posvetio posebnu pozornost je bilo uspostavljanje poslovne suradnje sa PBZ Croatia osiguranje dioničko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima iz Zagreba (dalje: PBZ CO) i Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom iz Zagreba (dalje: AZ mirovinski fond). Društvo je tako sa PBZ CO uspostavilo poslovnu suradnju radi zajedničkog djelovanja u odnosu na društvo HELIOS FAROS d.d. u stečaju iz Staroga Grada (otok Hvar) te su zajednički podnijeli ponudu za ulaganje i dokapitalizaciju toga društva u stečajnom postupku, čije okončanje i prihvatanje Stečajnog plana sukladno ponudi se očekuje tijekom 2018. godine. Društvo je sa AZ mirovinskim fondom uspostavilo poslovnu suradnju radi zajedničkog djelovanja u odnosu na društvo HOTELI MAKARSKA d.d. iz Makarska. Dana 27. prosinca 2017. godine Centru za restrukturiranje i prodaju dana je ponuda za kupnju paketa od 621.086 dionica društva HOTELI MAKARSKA d.d., što čini 55,48% temeljnog kapitala toga društva, po ukupnoj cijeni od 172.661.908,00 kuna. Ponuda je početkom veljače prihvaćena te se očekuje stjecanje tih dionica u prvom tromjesečju 2018. godine.

Konačno, Nadzorni odbor je sa osobitom pažnjom nadzirao Upravu u upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva IMPERIAL d.d. Rab sukladno odredbama Ugovora u odnosu na upravljanje hotelsko-turističkim objektima i sadržajima koji je u primjeni od 4. siječnja 2017. godine.

VI

Temeljem svega iznijetoga, a sukladno ukupnim saznanjima iz nadzora vođenja poslova Društva i dobivenih informacija tijekom rada Nadzornog odbora te rada odbora i komisija Nadzornog odbora u periodu od 1. siječnja do 31. prosinca 2017. godine te provedenih ispitivanja iznijetih u točki V ovog Izvješća, Nadzorni odbor je na svojoj sjednici održanoj dana 27. veljače 2018. godine:

**IZVJEŠĆE NADZORNOG  
ODBORA O OBAVLJENOM  
NADZORU VOĐENJA  
POSLOVANJA ZA 2017.  
GODINU  
(NASTAVAK)**

A)

dao svoju suglasnost na

1. "GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2017." društva Valamar Riviera d.d., koji sadrži i:
  - Godišnje financijske izvještaje za 2017. godinu, nekonsolidirane i konsolidirane koje čine: Izvještaj o financijskom položaju (bilanca), Račun dobiti i gubitka, Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanim tokovima, Izvještaj o promjenama kapitala i Bilješke uz financijske izvještaje;
  - Izvješće o obavljenoj reviziji revizorskog društva Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba;
  - Izvještaj uprave o stanju Društva/Izvještaj posloводства,
2. Prijedlog odluke o upotrebi dobiti ostvarene u 2017. godini i o isplati dividende

te se time, sukladno članku 300. d Zakona o trgovačkim društvima, Godišnji financijski izvještaji Valamar Riviera d.d. iz Poreča za 2017. godinu smatraju utvrđenim od Uprave i Nadzornog odbora.

B)

Nema prigovora na

izjavu Uprave dane temeljem odredbe članka 497. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima u Izvješću o odnosima s povezanim društvima za 2017. godinu.



Gustav Wurmböck  
Predsjednik Nadzornog odbora

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA I FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI 31. PROSINCA 2017.

Izjava odgovornosti Uprave	57
Izvešće neovisnog revizora dioničarima Valamar Riviera d.d.	58
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	63
Izveštaj o financijskom položaju	64
Izveštaj o promjenama kapitala	66
Izveštaj o novčanom toku	68
Bilješke (čine sastavni dio financijskih izvještaja)	69



## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koje je usvojila Europska unija, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva Valamar Riviera d.d. (dalje u tekstu: Društvo) i njegovih ovisnih društava (dalje u tekstu: Grupa) za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Društvo i Grupa imaju odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi konsolidiranih i odvojenih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva i Grupe, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva i Grupe, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisali članovi Uprave 20.2.2018.:



Željko Kukurin  
Predsjednik Uprave



Marko Čizmek  
Član Uprave

VALAMAR RIVIERA d.d.  
POREČ (5)

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA VALAMAR RIVIERA D.D.

### IZVJEŠĆE O REVIZIJI GODIŠNJIH ODVOJENIH I KONSOLIDIRANIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih odvojenih financijskih izvještaja društva Valamar Riviera d.d. (dalje u tekstu: Društvo) i konsolidiranih financijskih izvještaja društva Valamar Riviera d.d. i njegovih ovisnih društava (dalje u tekstu: Grupa), koji obuhvaćaju odvojeni i konsolidirani Izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2017., odvojeni i konsolidirani Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, odvojeni i konsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima, odvojeni i konsolidirani Izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te Bilješke uz odvojene i konsolidirane financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji odvojeni i konsolidirani financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Društva i Grupe na 31. prosinca 2017., njihovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, kako su usvojeni od strane EU ("MSFI-ima, kako su usvojeni od strane EU").

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja.

Neovisni smo od Društva i Grupe u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima. Za svako pitanje u nastavku, opis o tome kako se naša revizija bavila tim pitanjima, pripremljen je u tom kontekstu. Ispunili smo obveze opisane u Odgovornosti revizora za reviziju odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i povezana pitanja. Sukladno tome, naša revizija uključuje obavljanje postupaka dizajniranih da odgovore na našu procjenu rizika pogrešnog prikaza u odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima. Rezultati naših revizijskih postupaka, uključujući postupke koji se obavljaju za rješavanje pitanja u nastavku, daju osnovu za izražavanje našeg mišljenja o ovim odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA VALAMAR RIVIERA D.D. (NASTAVAK)

### Ključno revizijsko pitanje

Umanjenje vrijednosti turističkih objekata (odvojeni i konsolidirani financijski izvještaji)

Pogledati bilješke 2.6. i 2.8. Računovodstvenih politika, Bilješku 4 (a) unutar ključnih računovodstvenih procjena i Bilješku 14 Nekretnine, postrojenja i oprema unutar financijskih izvještaja.

Na dan 31. prosinca 2017. godine knjigovodstvena vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme Grupe iznosi 4.430.006 tisuća kuna (Društva: 3.687.185 tisuća kuna) i predstavlja 89% i 80% ukupne imovine Grupe i Društva. Nekretnine, postrojenja i oprema se najvećim dijelom odnose na turističke objekte i povezanu imovinu te se mjere po trošku stjecanja umanjenom za amortizaciju i ispravke za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Uprava godišnje provodi test kako bi identificirala imovinu sa indikatorima za umanjenje vrijednosti.

Kako bi prepoznala i utvrdila postoji li umanjenje vrijednosti, Uprava uzima u obzir diskontirane novčane tokove, stope popunjenosti, broj prodanih smještajnih jedinica, prihod po raspoloživoj sobi, bruto operativnu dobit i ostale mjere. Proces procjene je kompleksan i visoko subjektivan i bazira se na pretpostavkama.

Zbog navedenih razloga i značajnog utjecaja na odvojene i konsolidirane financijske izvještaje, umanjenje vrijednosti turističkih objekata je identificirano kao ključno revizijsko pitanje.

### Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje

Naše revizijske procedure vezane za umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme, između ostalog su uključivale:

- Ocjenu prikladnosti metodologije korištene za testiranje umanjenja vrijednosti;
- Testiranje, na uzorku, ključnih procjena koje je koristila Uprava pri određivanju da li indikatori umanjenja vrijednosti postoje;
- Pregled internih izvještaja Društva i Grupe i usporedbu projekcija u modelu za pojedini turistički objekt sa povijesnim podacima uključujući, između ostalog, usporedbu bruto operativne dobiti, stope popunjenosti, prosječne dnevne cijene, prihoda po raspoloživoj sobi, diskontirane novčane tokove;
- Ocjenu prikladnosti povezanih objava u odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima i njihovu usklađenost sa relevantnim računovodstvenim standardima.

### Ostala pitanja

Financijske izvještaje Društva i Grupe za godinu završenu 31. prosinca 2016. revidirao je drugi revizor koji je izrazio nemodificirano mišljenje o tim financijskim izvještajima 22. veljače 2017. godine.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA VALAMAR RIVIERA D.D. (NASTAVAK)

### Ostale informacije u Godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Osim odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja i izvješća neovisnog revizora, Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće koje sadrži Izvješće posloводства i Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja. Naše mišljenje o odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, niti Izvješće posloводства i Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja.

U vezi s našom revizijom godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства i Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru da li Izvješće posloводства uključuje potrebne objave iz Članka 21. Zakona o računovodstvu te da li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja sadrži podatke iz članka 22. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства za 2017. godinu usklađene, u svim bitnim odrednicama, s priloženim godišnjim odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima;
2. je priloženo Izvješće posloводства za 2017. godinu sastavljeno u skladu sa Člankom 21. Zakona o računovodstvu;
3. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Društva i Grupe za 2017. godinu, uključuje informacije iz članka 22. stavka 1. točaka 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu; te

4. dijelovi izjave o primjeni korporativnog upravljanja koji sadržavaju informacije iz članka 22. stavka 1. točaka 3. i 4. Zakona o računovodstvu, uključenih u godišnje izvješće Društva i Grupe za 2017. godinu, pripremljeni su u skladu sa zahtjevima Zakona o računovodstvu i dosljedni su, u svim značajnim odrednicama, priloženim odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima.

Dodatno, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i Grupe i njihovog okruženja stečenog u okviru revizije odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства, Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja i Godišnjem izvješću. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

### Odgovornosti Uprave i Revizorskog odbora za godišnje odvojene i konsolidirane financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima kako su usvojeni od strane EU i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Revizorski odbor je odgovoran za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg su ustanovili Društvo i Grupa.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA VALAMAR RIVIERA D.D. (NASTAVAK)

### Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji odvojeni i konsolidirani financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja.

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazanje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva i Grupe.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.

- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva i Grupe da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo i Grupa ne budu u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.

- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji odvojeni i konsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.
- Pribavljamo dovoljno odgovarajućih revizijskih dokaza u vezi financijskih informacija od osoba ili poslovnih aktivnosti unutar grupe za izražavanje mišljenja o konsolidiranim financijskim izvještajima. Mi smo odgovorni za usmjeravanje, nadzor i izvedbu grupne revizije. Jedini smo odgovorni za izražavanje našeg mišljenja.

Mi komuniciramo s Revizorskim odborom u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA VALAMAR RIVIERA D.D. (NASTAVAK)

Mi također dajemo izjavu Revizorskom odboru da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s Revizorskim odborom, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba objaviti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice objave nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

### Izvješće o ostalim pravnim i regulatornim zahtjevima

U skladu s člankom 10. stavka 2. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća, u našem Izvješću neovisnog revizora dajemo sljedeće informacije koje su potrebne nastavno na zahtjeve Međunarodnih revizijskih standarda:

### Imenovanje revizora i razdoblje angažmana

Imenovani smo revizorom Društva od strane Glavne skupštine dioničara 4. svibnja 2017. te je naš neprekidan angažman trajao jednu godinu.

### Dosljednost s Dodatnim izvještajem Revizorskom odboru

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Revizorskom odboru Društva koji smo izdali na 19. veljače 2018. u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog Parlamenta i Vijeća.

### Pružanje nerevizijskih usluga

Izjavljujemo da Društvu i Grupi nismo pružali zabranjene nerevizijske usluge navedene u članku 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća. Nadalje, nismo pružili ni ostale nerevizijske usluge Društvu i njenim kontroliranim tvrtkama koje nisu objavljene u odvojenim i konsolidiranim financijskim izvještajima.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Berislav Horvat.



**ERNST & YOUNG**  
d.o.o.  
Zagreb, Radnička cesta 50

Berislav Horvat, Predsjednik Uprave i ovlašteni revizor

20. veljače 2018.

Ernst & Young d.o.o.  
Radnička cesta 50  
Zagreb, Republika Hrvatska

# KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

	Bilješka	Grupa		Društvo	
		2017.	2016.	2017.	2016.
Prihodi od prodaje	5	1.755.287	1.454.868	1.616.664	1.440.427
Ostali prihodi	6	24.948	34.714	22.181	31.631
Nabavna vrijednost materijala i usluga	7	(519.754)	(450.336)	(511.785)	(474.135)
Troškovi zaposlenih	8	(543.083)	(419.734)	(502.800)	(412.742)
Amortizacija	14,15,16	(346.414)	(265.188)	(283.466)	(243.228)
Ostali poslovni rashodi	9	(109.344)	(105.759)	(97.869)	(102.592)
Ostali dobiti/(gubici) – neto	10	6.073	37.751	(222)	38.478
<b>Dobitak iz poslovanja</b>		<b>267.713</b>	<b>286.316</b>	<b>242.703</b>	<b>277.839</b>
Financijski prihodi		625	4.205	437	4.126
Financijski rashodi		(29.671)	(18.736)	(25.430)	(16.908)
<b>Neto financijski rashodi</b>	<b>11</b>	<b>(29.046)</b>	<b>(14.531)</b>	<b>(24.993)</b>	<b>(12.782)</b>
<b>Udio u neto dobiti/(gubitku) od zajedničkog pothvata</b>	<b>18</b>	<b>(24)</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>238.643</b>	<b>271.909</b>	<b>217.710</b>	<b>265.057</b>
Porez na dobit	12	6.444	70.405	14.269	71.600
<b>Dobit za godinu</b>		<b>245.087</b>	<b>342.314</b>	<b>231.979</b>	<b>336.657</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>					
<i>Stavke koje mogu biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka</i>					
Promjena u vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	20	451	(33.642)	451	(34.191)
Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit		(90)	2.727	(90)	2.726
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu</b>		<b>245.448</b>	<b>311.399</b>	<b>232.340</b>	<b>305.192</b>
<b>Dobit koja pripada:</b>					
Dioničarima Društva		243.596	342.314	-	-
Nekontrolirajući interes	32, 37	1.491	-	-	-
		<b>245.087</b>	<b>342.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit koja pripada:</b>					
Dioničarima Društva		243.957	311.399	-	-
Nekontrolirajući interes	32	1.491	-	-	-
		<b>245.448</b>	<b>311.399</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zarada po dionici (u kunama) dioničara Grupe tijekom godine:</b>					
- osnovna i razrijeđena	13	1,96	2,76	-	-

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva na dan 20. veljače 2018. godine.



Predsjednik Uprave:  
Željko Kukurin



Član Uprave:  
Marko Čizmek

# KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

Na dan 31. prosinca 2017.

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

Bilješka	Grupa Na dan 31. prosinca		Društvo Na dan 31. prosinca		
	2017.	2016.	2017.	2016.	
<b>Imovina</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Nekretnine, postrojenja i oprema	14	4.430.006	3.930.900	3.687.185	2.895.925
Ulaganja u nekretnine	15	10.254	10.868	10.254	10.868
Nematerijalna imovina	16	45.225	24.080	44.534	17.343
Ulaganja u ovisna društva	17	189	-	450.905	668.830
Udjel u zajedničkom pothvatu	18	1.247	1.366	1.490	1.490
Odgođena porezna imovina	25	140.664	131.638	122.560	93.615
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	20	3.791	4.936	3.761	4.906
Derivativni financijski instrumenti	24	91	-	91	-
Kredit i depoziti	21	423	693	379	606
Kupci i ostala potraživanja	23	603	603	-	113.248
		4.632.493	4.105.084	4.321.159	3.806.831
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	22	24.497	19.204	23.913	18.253
Kupci i ostala potraživanja	23	50.470	63.857	48.519	83.839
Potraživanja za preplaćeni porez na dobit		308	1.240	63	165
Kredit i depoziti	21	986	1.298	969	1.271
Derivativni financijski instrumenti	24	13	-	13	-
Novac i novčani ekvivalenti	26	287.837	274.651	237.401	237.648
		364.111	360.250	310.878	341.176
		<b>4.996.604</b>	<b>4.465.334</b>	<b>4.632.037</b>	<b>4.148.007</b>
<b>DIONIČKA GLAVNICA</b>					
Dionički kapital	27	1.672.021	1.672.021	1.672.021	1.672.021
Vlastite dionice	27	(35.889)	(37.141)	(35.889)	(37.141)
Kapitalne rezerve	28	3.116	1.718	3.603	2.205
Rezerve za fer vrijednost	28	634	273	634	273
Zakonske rezerve	28	83.601	67.199	83.601	67.199
Ostale rezerve	28	68.851	68.851	22.451	124.614
Zadržana dobit	28	492.716	364.874	649.047	494.911
		2.285.050	2.137.795	2.395.468	2.324.082
Nekontrolirajući interes		231.125	235.842	-	-
<b>Ukupno dionička glavnica</b>		<b>2.516.175</b>	<b>2.373.637</b>	<b>2.395.468</b>	<b>2.324.082</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



# KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (NASTAVAK)

Na dan 31. prosinca 2017. (nastavak)

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

	Bilješka	Grupa Na dan 31. prosinca		Društvo Na dan 31. prosinca	
		2017.	2016.	2017.	2016.
<b>OBVEZE</b>					
<b>Dugoročne obveze</b>					
Posudbe	29	1.861.314	1.497.827	1.721.764	1.332.586
Derivativni financijski instrumenti	24	952	1.813	952	1.813
Odgodena porezna obveza	25	52.759	56.198	16.082	16.918
Rezerviranja	31	58.356	49.709	31.597	26.579
		1.973.381	1.605.547	1.770.395	1.377.896
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Posudbe	29	202.703	179.666	184.702	159.263
Dobavljači i ostale obveze	30	278.388	281.295	256.438	264.667
Derivativni financijski instrumenti	24	706	500	706	500
Obveze za porez iz dobiti		1.039	2.511	1.040	-
Rezerviranja	31	24.212	22.178	23.288	21.599
		507.048	486.150	466.174	446.029
<b>Ukupne obveze</b>		<b>2.480.429</b>	<b>2.091.697</b>	<b>2.236.569</b>	<b>1.823.925</b>
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>		<b>4.996.604</b>	<b>4.465.334</b>	<b>4.632.037</b>	<b>4.148.007</b>

## KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

Grupa	Bilješka	Dionički kapital	Vlastite dionice	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za fer vrijednost	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Ukupno	Nekontrolirajući interes	Ukupno
(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)											
Stanje na dan 1. siječnja 2016.		1.672.021	(33.513)	(374)	61.906	31.188	58.381	111.984	1.901.593	98	1.901.691
Dobit za godinu		-	-	-	-	-	-	342.314	342.314	-	342.314
Ostali sveobuhvatni gubitak	28	-	-	-	-	(30.915)	-	-	(30.915)	-	(30.915)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>		-	-	-	-	(30.915)	-	342.314	311.399	-	311.399
Prijenos zakonskih rezervi	27, 28	-	-	-	5.293	-	-	(5.293)	-	-	-
Otpuštanje vlastitih dionica		-	33.080	2.579	-	-	-	-	35.659	-	35.659
Stjecanje vlastitih dionica	27	-	(36.708)	-	-	-	-	-	(36.708)	-	(36.708)
Izdvajanje u rezerve za trezorske dionice	28	-	-	-	-	-	10.470	(10.470)	-	-	-
Dividenda	28	-	-	-	-	-	-	(73.661)	(73.661)	-	(73.661)
Efekt promjene nekontrolirajućeg interesa	28	-	-	(487)	-	-	-	-	(487)	(98)	(585)
Stjecanje ovisnog društva - nekontrolirajući interes	17, 28	-	-	-	-	-	-	-	-	235.842	235.842
<b>Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu</b>		-	(3.628)	2.092	5.293	-	10.470	(89.424)	(75.197)	235.744	160.547
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>		1.672.021	(37.141)	1.718	67.199	273	68.851	364.874	2.137.795	235.842	2.373.637
Dobit za godinu		-	-	-	-	-	-	243.596	243.596	1.491	245.087
Ostali sveobuhvatni dobitak	28	-	-	-	-	361	-	-	361	-	361
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>		-	-	-	-	361	-	243.596	243.957	1.491	245.448
Prijenos zakonskih rezervi	28	-	-	-	16.402	-	-	(16.402)	-	-	-
Otpuštanje vlastitih dionica	27	-	1.252	1.398	-	-	-	-	2.650	-	2.650
Dividenda	28	-	-	-	-	-	-	(99.352)	(99.352)	-	(99.352)
Efekt promjene nekontrolirajućeg interesa	28	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.208)	(6.208)
<b>Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu</b>		-	1.252	1.398	16.402	-	-	(115.754)	(96.702)	(6.208)	(102.910)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>		1.672.021	(35.889)	3.116	83.601	634	68.851	492.716	2.285.050	231.125	2.516.175

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

**Društvo**

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

	<b>Bilješka</b>	<b>Dionički kapital</b>	<b>Vlastite dionice</b>	<b>Kapitalne rezerve</b>	<b>Zakonske rezerve</b>	<b>Rezerve za fer vrijednost</b>	<b>Ostale rezerve</b>	<b>Zadržana dobit</b>	<b>Ukupno</b>
Stanje na dan 1. siječnja 2016.		<b>1.672.021</b>	<b>(29.046)</b>	<b>109</b>	<b>61.906</b>	<b>31.432</b>	<b>178.143</b>	<b>174.017</b>	<b>2.088.582</b>
Dobit za godinu		-	-	-	-	-	-	336.657	336.657
Ostali sveobuhvatni gubitak	28	-	-	-	-	(31.465)	-	-	(31.465)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>		-	-	-	-	<b>(31.465)</b>	-	<b>336.657</b>	<b>305.192</b>
Efekt pripajanja društva Bastion upravljanje d.o.o.		-	(4.467)	-	-	(68)	3.369	-	(1.166)
Efekt pripajanja društva Hoteli Baška d.d.		-	-	(483)	-	374	6.542	-	6.433
Prijenos zakonskih rezervi	27, 28	-	-	-	5.293	-	-	(5.293)	-
Otpuštanje vlastitih dionica	27	-	33.080	2.579	-	-	-	-	35.659
Stjecanje vlastitih dionica	27	-	(36.708)	-	-	-	-	-	(36.708)
Izdvajanje rezerve za trezorske dionice	28	-	-	-	-	-	10.470	(10.470)	-
Dividenda	28	-	-	-	-	-	(73.910)	-	(73.910)
<b>Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu</b>		-	<b>(8.095)</b>	<b>2.096</b>	<b>5.293</b>	<b>306</b>	<b>(53.529)</b>	<b>(15.763)</b>	<b>(69.692)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>		<b>1.672.021</b>	<b>(37.141)</b>	<b>2.205</b>	<b>67.199</b>	<b>273</b>	<b>124.614</b>	<b>494.911</b>	<b>2.324.082</b>
Dobit za godinu		-	-	-	-	-	-	231.979	231.979
Ostali sveobuhvatni dobitak	28	-	-	-	-	361	-	-	361
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>		-	-	-	-	<b>361</b>	-	<b>231.979</b>	<b>232.340</b>
Efekt pripajanja društva Puntizela d.o.o.	28	-	-	-	-	-	(10.087)	-	(10.087)
Efekt pripajanja društva Elafiti Babin kuk d.o.o.	28	-	-	-	-	-	(54.165)	-	(54.165)
Prijenos zakonskih rezervi	28	-	-	-	16.402	-	-	(16.402)	-
Otpuštanje vlastitih dionica	27	-	1.252	1.398	-	-	-	-	2.650
Dividenda	28	-	-	-	-	-	(37.911)	(61.441)	(99.352)
<b>Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu</b>		-	<b>1.252</b>	<b>1.398</b>	<b>16.402</b>	-	<b>(102.163)</b>	<b>(77.843)</b>	<b>(160.954)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>		<b>1.672.021</b>	<b>(35.889)</b>	<b>3.603</b>	<b>83.601</b>	<b>634</b>	<b>22.451</b>	<b>649.047</b>	<b>2.395.468</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

# KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

	Bilješka	Grupa		Društvo	
		2017.	2016.	2017.	2016.
(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)					
<b>Novčani tok od poslovnih aktivnosti</b>					
Novac generiran poslovanjem	34	639.230	548.964	574.125	544.412
(Plaćen)/primljen porez na dobit	12	6.749	259	102	312
<b>Neto novčani priljev od poslovnih aktivnosti</b>		<b>645.979</b>	<b>549.223</b>	<b>574.227</b>	<b>544.724</b>
<b>Novčani tok od ulagačkih aktivnosti</b>					
Pripajanje ovisnog društva	36	-	-	338	4.640
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	14	(866.050)	(339.603)	(832.459)	(331.266)
Nabava nematerijalne imovine	16	(28.539)	(12.440)	(27.865)	(12.433)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		3.504	4.076	3.470	5.899
Stjecanje ovisnog društva	17, 37	(6.208)	(250.372)	(6.208)	(285.527)
Stjecanje nekontrolirajućeg interesa	17, 37	-	(585)	-	-
Primici od prodaje financijske imovine		1.808	40.975	1.808	39.024
Plasiranje kredita i depozita		(10.637)	(7.671)	(10.616)	(7.594)
Primici po kreditima i depozitima		11.227	7.242	11.144	7.138
Primljene dividende		75	-	579	-
Primljena kamata		829	4.827	639	4.750
<b>Neto novčani odljev od ulagačkih aktivnosti</b>		<b>(893.991)</b>	<b>(553.551)</b>	<b>(859.170)</b>	<b>(575.369)</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>					
Isplata dividende	28	(98.347)	(38.048)	(98.342)	(38.297)
Kupnja vlastitih dionica	28	-	(36.708)	-	(36.708)
Plaćena kamata		(42.779)	(35.055)	(38.110)	(30.070)
Primici od posudbi		582.242	689.895	582.242	618.507
Otplata posudbi		(179.918)	(619.860)	(161.094)	(546.936)
<b>Neto novčani priljev/odljev iz financijskih aktivnosti</b>		<b>261.198</b>	<b>(39.776)</b>	<b>284.696</b>	<b>(33.504)</b>
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>					
		<b>13.186</b>	<b>(44.104)</b>	<b>(247)</b>	<b>(64.149)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		274.651	318.755	237.648	301.797
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>26</b>	<b>287.837</b>	<b>274.651</b>	<b>237.401</b>	<b>237.648</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Valamar Riviera d.d., Poreč (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je i registrirano u skladu sa zakonima Republike Hrvatske. Društvo je registrirano i upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Pazinu. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja u hotelima, turističkim naseljima i kampovima, pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane te pripremanje i usluživanje pića i napitaka. Sjedište Društva nalazi se u Poreču, Stancija Kaligari 1.

Grupu Valamar Riviera, Poreč sačinjavaju društvo Valamar Riviera d.d., Poreč dioničko društvo za turizam (Matično društvo) i njezina ovisna društva (dalje u tekstu: Grupa):

- Elafiti Babin kuk d.o.o., Dubrovnik u 100% vlasništvu (ovisno društvo do 29. prosinca 2017. godine, kada je pripojeno matičnom društvu s učinkom od 30. prosinca 2017. godine)
- Palme turizam d.o.o., Dubrovnik u 100% vlasništvu
- Magične stijene d.o.o., Dubrovnik u 100% vlasništvu
- Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik u 100% vlasništvu
- Pogača Babin kuk d.o.o., Dubrovnik u 33% vlasništvu – udjel u zajedničkom pothvatu
- Puntizela d.o.o. u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. godine do 31. ožujka 2017. godine kada je pripojeno matičnom društvu s učinkom od 1. travnja 2017. godine)

- Bastion upravljanje d.o.o. u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. godine do 30. lipnja 2016. godine kada je pripojeno matičnom društvu s učinkom od 1. srpnja 2016. godine)
- Valamar Hotels & Resorts GmbH u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. godine, u postupku likvidacije)
- Hoteli Baška d.d., Baška u 100% vlasništvu (u 85,22% vlasništvu od 18. lipnja 2015. godine, a u 100% vlasništvu od 14. prosinca 2015. godine do 31. ožujka 2016. godine kada je pripojeno matičnom društvu s učinkom od 1. travnja 2016. godine)
- Baškaturist d.o.o., Baška u 100% vlasništvu od 18. lipnja 2015. godine do 13. siječnja 2016. godine, a pripojeno društvu Hoteli Baška d.d. 14. siječnja 2016. godine
- Mirta Bašćanska d.o.o., Baška u 100% vlasništvu od 18. lipnja 2015. godine do 13. siječnja 2016. godine, a pripojeno društvu Hoteli Baška d.d. 14. siječnja 2016. godine
- Vala Bašćanska d.o.o., Baška u 100% vlasništvu od 18. lipnja 2015. godine do 13. siječnja 2016. godine, a pripojeno društvu Hoteli Baška d.d. 14. siječnja 2016. godine
- Imperial d.d., Rab u 55,91% vlasništva (Bilješka 37)

Dionice Društva uvrštene su na Službenom tržištu Zagrebačke burze d.d. i njima se u 2017. godini trgovalo sukladno relevantnim propisima na organiziranom tržištu.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI (nastavak)

Metoda prezentacije Izvještaja o financijskom položaju i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti za Valamar Riviera Grupu u konsolidiranim i zasebnim izvještajima prikazana je u nastavku.

Sljedeća tablica prikazuje učinke poslovnih kombinacija i spajanja unutar Grupe na usporedne podatke Društva i Grupe.

Društvo	Nota	Grupa				Društvo			
		Izvještaj o financijskom položaju		Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti		Izvještaj o financijskom položaju		Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	
		31.12. 2017.	31.12. 2016.	2017.	2016.	31.12. 2017.	31.12. 2016.	2017.	2016.
Hoteli Baška d.d.	a	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	✓	1.1.-31.12.	1.4.-31.12.
Baškaturist d.o.o.	a	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	✓	1.1.-31.12.	1.4.-31.12.
Mirta Bašćanska d.o.o.	a	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	✓	1.1.-31.12.	1.4.-31.12.
Vala Bašćanska d.o.o.	a	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	✓	1.1.-31.12.	1.4.-31.12.
Bastion upravljanje d.o.o.	b	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	✓	1.1.-31.12.	1.7.-31.12.
Puntižela d.o.o.	c	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	-	1.4.-31.12.	-
Elafiti Babin kuk d.o.o.	d	✓	✓	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	✓	-	30.12.-31.12.	-
Imperial d.d.	e	✓	✓	1.1.-31.12.	-	-	-	-	-

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI (nastavak)

a) Dana 31. ožujka 2016. godine izvršen je upis pripajanja društva Hoteli Baška d.d. Društvo sve prema Rješenju Trgovačkog suda u Pazinu br. Tt-16/1751-3 od 12. ožujka 2016. godine, a prethodno je izvršen dana 13. siječnja 2016. godine upis pripajanja društava Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o. društvu Hoteli Baška d.d. i to prema Rješenju Trgovačkog suda u Rijeci br. Tt-15/7533-2 od 13. siječnja 2016. godine. Uslijed pripajanja, navedena društva su prestala postojati, a Društvo (preuzimatelj) je, s pravnim učinkom od 1. travnja 2016. godine, njihov univerzalni pravni slijednik. Prethodno je u 2015. godini i to dana 18. lipnja 2015. godine Društvo steklo 100% udjele u društvima Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o., svi sa sjedištem u Baški te 1,40% udjela u društvu Hoteli Baška d.d. (sve zajedno "akvizicija Hoteli Baška d.d."). Budući da su navedeni d.o.o.-i držali dionice društva Baška Hoteli d.d. koje ukupno čine 83,82% temeljnog kapitala Društvo je time steklo 85,22% udjela u društvu Hoteli Baška d.d. Grupa Baška je uključena u konsolidaciju Grupe od datuma akvizicije. U narednom periodu matično društvo je kupovalo dionice društva Hoteli Baška d.d. te je po stjecanju 95%

udjela kao glavni dioničar dana 10. kolovoza 2015. godine pokrenulo postupak prijenosa dionica manjinskih dioničara društva Hoteli Baška d.d. (squeeze out).

Dana 14. prosinca 2015. godine Rješenjem Trgovačkog suda u Rijeci br. Tt-6876-6 upisana je u sudski registar odluka o prijenosu dionica manjinskih dioničara, a postupak je okončan 15. prosinca 2015. godine provedbom korporativne akcije prijenosa i preknjižbe dionica manjinskih dioničara u SKDD-u.

b) Dana 30. lipnja 2016. godine izvršen je upis pripajanja društva Bastion upravljanje d.o.o. Zagreb Društvu, sve sukladno Rješenju Trgovačkog suda u Pazinu br. Tt-16/5062-3 od 30. lipnja 2016. godine. Pravni učinak navedenog pripajanja nastupio je 1. srpnja 2016. godine od kada je Društvo univerzalni pravni slijednik pripojenog društva.

c) Dana 31. ožujka 2017. godine izvršen je upis pripajanja društva Puntizela d.o.o. Pula Društvu, sve sukladno Rješenju Trgovačkog suda u Pazinu br. Tt-17/2060-3 od 31.03.2017. godine. Pravni učinak navedenog pripajanja nastupio je 1. travnja 2017. godine od kada je Društvo univerzalni pravni slijednik pripojenog društva.

d) Dana 29. prosinca 2017. godine izvršen je upis pripajanja društva Elafiti Babin kuk d.o.o. Dubrovnik Društvu, sve sukladno Rješenju Trgovačkog suda u Pazinu br. Tt-17/7303-3 od 29.12.2017. godine. Pravni učinak navedenog pripajanja nastupio je 30. prosinca 2017. godine od kada je Društvo univerzalni pravni slijednik pripojenog društva.

Transakcije prethodno navedenih pripajanja su proknjižene prema računovodstvenoj metodi pripajanja društava pod zajedničkom kontrolom. Rezultati pripojenih društava se uključuju u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Društva od trenutka pripajanja, dok izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Grupe za prethodnu godinu uključuje rezultate pripojenih

društava za cijelu godinu, odnosno kako je prikazano u Tablici 1. iznad.

e) Temeljem ugovora o kupnji i prijenosu dionica zaključenog dana 20. rujna 2016. godine između Republike Hrvatske, Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje, Centra za restrukturiranje i prodaju (CERP), svi u svojstvu prodavatelja i Društva u svojstvu kupca te temeljem Ugovora o suradnji zaključenog dana 4. srpnja 2016. godine između Društva i društva Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom iz Zagreba, u svoje ime i za račun AZ Obvezni mirovinski fond kategorije A i AZ Obvezni mirovinski fond kategorije B, Društvo je steklo 40,08% dionica društva Imperial d.d. sa sjedištem u Rabu na adresi Jurja Barakovića 2. Proces prijenosa dionica na Društvo je završen je dana 14. listopada 2016. godine preknjižbom dionica u SKDD-u. Udio u povezanom društvu iznosio je 208.731 tisuća kuna.

Društvo je preuzelo kontrolu nad društvom Imperial d.d. dana 12. prosinca 2016. godine nakon što je sazvana i održana glavna skupština društva Imperial d.d. na kojoj je donesen u cijelosti izmijenjeni Statut, opozvani su dotadašnji članovi Nadzornog odbora i izabrani novi članovi Nadzornog odbora.

Društvo je 27. prosinca 2016. godine, po okončanju postupka po javnoj ponudi za preuzimanje društva Imperial d.d. provedenoj sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava stjecalo dionice društva Imperial d.d. te je na dan 31. prosinca 2016. godine bilo imatelj ukupno 54,71%, a na dan 31. prosinca 2017. godine imatelj 55,91% dionica Imperiala d.d.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje.

#### 2.1 Osnove sastavljanja

Financijski izvještaji Društva i Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenim od strane Europske Unije. Financijski izvještaji izrađeni su primjenom metode povijesnog troška, osim za financijsku imovinu po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju. Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno MSFI usvojenim od strane Europske Unije zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Društva i Grupe. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za financijske izvještaje prikazana su u bilješkama.

Ovi financijski izvještaji predstavljaju nekonsolidirani i konsolidirani financijski položaj i rezultate Društva, odnosno Grupe.

#### 2.2 Konsolidacija

##### (a) Ovisna društva

Ovisna društva su sva društva (uključujući i društva s posebnom namjenom) nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od pola glasačkih prava.

Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te isključena iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

U konsolidiranim financijskim izvještajima sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti i gubici od transakcija unutar društava Grupe se eliminiraju. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

##### (b) Promjene u vlasničkim udjelima u ovisnim društvima bez promjene kontrole

Grupa primjenjuje politiku prema kojoj transakcije s nevladajućim dioničarima koji ne rezultiraju gubitkom kontrole tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od nevladajućih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg udjela u neto imovini ovisnog društva iskazuju se u kapitalu. Dobici ili gubici vezani uz prodaju nevladajućim udjelima također se iskazuju u kapitalu.

##### (c) Zajednički pothvati

Udjeli Grupe u društvima pod zajedničkom kontrolom prikazuju se primjenom metode udjela. Po toj je metodi udio u društvu pod zajedničkom kontrolom početno iskazan po trošku te se

potom usklađuje s promjenama nastalim uslijed pothvatnikovog stjecanja udjela u neto imovini društva pod zajedničkom kontrolom. Dobici ili gubici pothvatnika uključuju pothvatnikov udio u dobitima ili gubicima društva pod zajedničkom kontrolom. U zasebnim financijskim izvještajima udio Društva u zajedničkom pothvatu iskazuje se po trošku nabave umanjenom za umanjenje vrijednosti.

#### 2.2.1 Ovisna društva u zasebnim financijskim izvještajima

U zasebnim financijskim izvještajima, Društvo iskazuje ovisna društva po metodi troška, umanjeno za umanjenje vrijednosti (bilješka Ulaganje u ovisna društva).

#### 2.3 Spajanje poslovnih subjekata i transakcije s društvima pod zajedničkom kontrolom

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

#### 2.4 Izvještavanje o poslovnim segmentima

Poslovni segmenti prikazuju se u skladu s internim izvještajima koji se dostavljaju donositelju glavnih poslovnih odluka. Donositelj glavnih poslovnih odluka je osoba ili grupa koja alokira resurse poslovnim segmentima i ocjenjuje poslovanje segmenata određenog društva. Donositelj glavnih poslovnih odluka je zajedničko tijelo koje se sastoji od Uprave Društva i Grupe kojem je povjereno upravljanje hotelsko-turističkim objektima i sadržajima.



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.5 Strane valute

##### (a) Funkcionalna i izvještajna valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem članica Grupe posluje ('funkcionalna valuta'). Financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu valutu Društva i izvještajnu valutu Grupe.

##### (b) Transakcije i stanja u stranoj valuti

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Pozitivne i negativne tečajne razlike koje se odnose na posudbe i novac i novčane ekvivalente prikazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'financijskih prihoda/(rashoda) – neto'. Sve ostale negativne i pozitivne tečajne razlike prikazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostali dobiti/(gubici) – neto'.

#### 2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su u Izvještaju o financijskom položaju po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Društvo i Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u financijskom razdoblju u kojem su nastali. Trošak zamjene većih dijelova stavki nekretnina, postrojenja i opreme se kapitalizira, a knjigovodstvena vrijednost zamijenjenih dijelova se otpisuje.

Zemljište, umjetnička djela i imovina u izgradnji se ne amortiziraju. Amortizacija ostale imovine obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe kako slijedi:

Zgrade	10-25 godina
Strojevi i proizvodna oprema	4-10 godina
Namještaj, alati i hortikultura	3-10 godina

Amortizacija se obračunava za svako sredstvo sve do potpune amortizacije sredstva ili do rezidualne vrijednosti sredstva ako je značajna. Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Društvo i Grupa trenutno dobili od prodaje imovine umanjenog za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Društvo i Grupa očekuju da će ju koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine poslovanja i korisni vijek pregledavaju se na svaki datum izvještavanja i po potrebi usklađuju. U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa.

#### 2.7 Nematerijalna imovina

##### (a) Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između fer vrijednosti troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečene podružnice na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem podružnica iskazan je u okviru nematerijalne imovine. Zasebno iskazan goodwill godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju. Dobici i gubici od prodaje poslovnog subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koja se odnosi na prodani subjekt.

##### (b) Softver

Licence za softver kapitaliziraju se na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem software-a u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe do 4 godine.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Društvo utvrđuje pokazatelje umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme primjenom metode multiplikatora neto knjigovodstvene vrijednosti i operativne dobiti segmenta, na način da se u odnos stavlja neto knjigovodstvena vrijednost pojedine imovine, odnosno njezinog segmenta (identificirane kao jedinice koja stvara novac) s ostvarenom operativnom dobiti imovine odnosno segmenta.

U slučaju da za pojedinu imovinu odnosno segment (jedinicu koja stvara novac) multiplikator neto knjigovodstvene vrijednosti i dobiti segmenta prelazi zadane vrijednosti, utvrđuje se njezina nadoknativa vrijednost putem fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje ili vrijednosti imovine u uporabi, ovisno o tome koja je viša.

Utvrđivanje pokazatelja umanjenja vrijednosti, kao i procjena budućih novčanih tokova i određivanje fer vrijednosti imovine (ili grupe imovine) zahtijeva od menadžmenta značajne procjene pri prepoznavanju i vrednovanju pokazatelja umanjenja vrijednosti, očekivanih novčanih tokova, primjenjivih diskontnih stopa, korisnih vjekova uporabe i ostataka vrijednosti.

Kalkulacija fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje temeljena je na metodi tržišnog pristupa koji se koristi cijenama i drugim relevantnim informacijama iz tržišnih transakcija identičnom ili usporedivom (tj. sličnom) imovinom, identičnim ili usporedivim (tj. sličnim) obvezama ili skupinom imovine i obveza kao što je određeni segment djelatnosti. Društvo i Grupa koriste interne i eksterne procjene.

#### 2.9 Dugotrajna imovina namijenjena za prodaju

Dugotrajna imovina klasificira se kao dugotrajna imovina namijenjena za prodaju ako će njena knjigovodstvena vrijednost biti uglavnom nadoknađena putem prodaje radije nego stalnim korištenjem. Dugotrajna imovina klasificirana kao namijenjena za prodaju mjeri se po nižoj vrijednosti od knjigovodstvene ili fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje. Imovina mora biti raspoloživa za trenutnu prodaju u postojećem stanju i njena prodaja mora biti vrlo vjerojatna. Dobici i gubici nastali prodajom dugotrajne imovine namijenjene za prodaju uključuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostali dobiti/ (gubici)/ – neto'.

#### 2.10 Ulaganja u nekretnine

Ulaganja u nekretnine odnose se na poslovne zgrade koje se drže u svrhu dugoročnog stjecanja prihoda od najma ili zbog porasta njihove vrijednosti te se Društvo i Grupa njima ne koriste. Ulaganja u nekretnine tretiraju se kao dugotrajna ulaganja, osim ako nisu namijenjena prodaji u sljedećoj godini i kupac je identificiran, u kojem se slučaju svrstavaju u kratkotrajnu imovinu.

Ulaganja u nekretnine iskazuju se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Ulaganja u tijeku se ne amortiziraju. Amortizacija se obračunava primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine na njenu rezidualnu vrijednost tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe (koristeći amortizacijsku stopu od 4%).

Naknadni izdaci kapitaliziraju se samo kada je vjerojatno da će Društvo i Grupa od toga imati buduće ekonomske koristi i kada

se trošak može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja terete Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti kada nastanu. Ukoliko Društvo i Grupa počnu koristiti imovinu koja je klasificirana kao ulaganje u nekretnine, ona se reklasificira u materijalnu imovinu te njena knjigovodstvena vrijednost na dan reklasifikacije postaje iznos pretpostavljenog troška koji će se naknadno amortizirati.

#### 2.11 Financijska imovina

##### 2.11.1 Klasifikacija

Društvo i Grupa klasificiraju svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, krediti i potraživanja i financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja i procjenjuje tu klasifikaciju na svaki datum izvještavanja.

(a) *Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka*

Ova kategorija uključuje financijsku imovinu namijenjenu trgovanju. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku ili ako je tako određeno od strane Uprave. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina osim derivativnih finansijskih instrumenata.

(b) *Kredit i potraživanja*

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijućem dužim od 12 mjeseci nakon datuma izvještavanja. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Kredit i potraživanja obuhvaćaju kupce i ostala potraživanja.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.11 Financijska imovina (nastavak)

##### 2.11.1 Klasifikacija (nastavak)

###### (c) Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma izvještavanja. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti.

###### (d) Ugovori o reotkupu

Društvo može dogovoriti prodaju vrijednosnica s obvezom reotkupa suštinski istih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Vrijednosnice prodane temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u Izvještaju o financijskom položaju i mjere u skladu s računovodstvenom politikom za odnosnu financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze prema bankama ili komitentima. Razlika između efektivne kamatne stope kod prodaje i ponovne kupnje priznaje se kroz razdoblje transakcije na obračunskoj osnovi i uključuje u rashod od kamata.

##### 2.11.2 Mjerenje i priznavanje

Sva kupljena i prodana financijska imovina priznaje se na datum transakcije, tj. na datum na koji su se Društvo i Grupa obvezali kupiti ili prodati sredstvo. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za cjelokupnu financijsku imovinu koja nije iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Financijska imovina se prestaje priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada su Društvo i Grupa prenijeli sve bitne rizike i koristi vlasništva. Financijska imovina raspoloživa za prodaju i financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka naknadno se iskazuju po fer vrijednosti. Krediti i potraživanja početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno su mjereni po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju

se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostalih (gubitaka)/dobitaka – neto' u razdoblju u kojem su nastali. Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti po kamatnom swapu iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru ostalih dobitaka/(gubitaka). Prihodi od dividendi od financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostalih prihoda' kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Promjene u fer vrijednosti ostalih monetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju i nemonetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaju se u kapitalu (ostaloj sveobuhvatnoj dobiti). Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti vrijednosnica raspoloživih za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u sklopu 'dobitaka i gubitaka od ulaganja u vrijednosnice'.

Kamate na vrijednosnice raspoložive za prodaju koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kao dio ostalih prihoda. Dividende na vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kao dio ostalih prihoda kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Fer vrijednosti ulaganja koja kotiraju na burzi temelje se na tekućim cijenama ponude. Ako tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno (kao i za vrijednosnice koje ne kotiraju), Društvo i Grupa utvrđuju fer vrijednost pomoću tehnika procjene vrijednosti koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima te usporedbu s drugim sličnim instrumentima, maksimalno iskorištavajući tržišne informacije te se minimalno oslanjajući na informacije specifične za poslovni subjekt.

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

### 2.11.3 Umanjenje vrijednosti financijske imovine

#### *(a) Imovina po amortiziranom trošku*

Na svaki datum izvještavanja Društvo i Grupa procjenjuju postoje li objektivni dokazi o umanjuju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Vrijednost financijske imovine ili grupe financijskih sredstava je umanjena te do gubitaka od umanjivanja vrijednosti dolazi ako, i samo ako, postoje objektivni dokazi umanjivanja vrijednosti kao rezultat jednog ili više događaja koji su nastupili nakon početnog priznavanja imovine ('događaj nastanka gubitka') i ako taj događaj (ili događaji) nastanka gubitka ima utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove financijske imovine ili grupe financijskih sredstava koja se može pouzdano procijeniti.

Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca provodi se kada postoje objektivni dokazi da Društvo i Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima umanjivanja vrijednosti potraživanja od kupaca. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknativog iznosa

potraživanja koji predstavlja najbolju moguću procjenu menadžmenta naplativosti potraživanja od kupaca. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca i kredita iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru ostalih poslovnih rashoda. Naknadno naplaćeni iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru ostalih poslovnih prihoda.

#### *(b) Imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju*

Na svaki datum izvještavanja Društvo i Grupa procjenjuju postoje li objektivni dokazi o umanjuju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. U slučaju glavnih vrijednosnih papira koji su klasificirani kao raspoloživi za prodaju, značajan ili dugotrajan pad fer vrijednosti vrijednosnih papira ispod njihove nabavne vrijednosti uzima se u obzir prilikom razmatranja je li vrijednost imovine umanjena. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu, kumulativni gubitak – koji se mjeri kao razlika između nabavne vrijednosti i tekuće fer vrijednosti umanjene za gubitak od umanjivanja vrijednosti navedene financijske imovine koja je prethodno priznata u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti – uklanja se iz glavnice i priznaje u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Gubici od umanjivanja vrijednosti koji se priznaju u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za glavnice instrumente ne ukidaju se kroz Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti. Ako se naknadno poveća fer vrijednost dužničkog instrumenta, koji je klasificiran kao raspoloživ za prodaju i ako se povećanje može objektivno povezati uz događaj nastao nakon što je gubitak od umanjivanja vrijednosti priznat u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, gubitak od umanjivanja vrijednosti se ukida kroz Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti i iskazuje u okviru 'ostali dobiti/(gubici) - neto'.

### 2.12 Derivatni financijski instrumenti

Derivatni financijski instrumenti uključuju valutne terminske ugovore i swap kamatnih stopa. Derivatni financijski instrumenti se inicijalno priznaju u Izvještaju o financijskom položaju po fer vrijednosti. Fer vrijednosti se određuju putem cjenovnih modela ukoliko je primjenjivo. Svi derivativi se iskazuju u Izvještaju o financijskom položaju kao imovina kad je njihova fer vrijednost

pozitivna te kao obveza kad im je fer vrijednost negativna. Ovi derivativi ne zadovoljavaju uvjete računovodstva zaštite i zbog toga se tretiraju kao derivativi koji se drže radi trgovanja.

### 2.13 Najmovi

Društvo i Grupa unajmljuju određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Društvo i Grupa snose sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Prema Zakonu o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije, Društvo i Grupa plaćaju tzv. akontacije koncesijske naknade, a godišnju koncesijsku naknadu za turistička zemljišta iskazuju kao trošak tekućeg razdoblja.

Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna kamatna stopa na preostalo financijsko stanje. Odgovarajuće obveze po najmovima, umanjene za financijske troškove, uključuju se u ostale dugoročne i kratkoročne obveze, ovisno o dospijeću.

Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja najma kako bi se dobila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze za svako razdoblje. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se u kraćem vremenu od vijeka upotrebe ili trajanja najma.

Najmovi u kojima Društvo i Grupa ne snose bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma. Imovina dana u poslovni zakup uključena je u Izvještaj o financijskom položaju u stavku "Nekretnine, postrojenja i oprema". Imovina se amortizira po pravocrtnoj metodi kao i ostala slična imovina. Prihodi od zakupnine priznaju se u odnosnom vremenu tijekom vremena zakupa.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.14 Zalihe

Zalihe se iskazuju po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Sitni inventar u potpunosti se otpisuje prilikom stavljanja u upotrebu (porculan, staklo, metal, kuhinjska pomagala, sportski inventar, radna odjeća i ostali sitni inventar), osim dijela sitnog inventara (tekstil, plahte i ručnici) čiji se korisni vijek uporabe procjenjuje na razdoblje do 3 godine.

#### 2.15 Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca su iznosi koji se odnose na prodane usluge obavljene u redovnom poslovanju. Ako se naplata očekuje unutar godine dana, potraživanje se prikazuje unutar kratkoročne imovine, a ako ne, onda se potraživanje prikazuje unutar dugoročne imovine.

Potraživanja od kupaca početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za ispravak vrijednosti.

#### 2.16 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće.

#### 2.17 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuje dioničku glavnici koja se može pripisati dioničarima Društva i Grupe sve do povlačenja dionica, njihovog ponovnog izdavanja ili prodaje. Kada se takve dionice kasnije prodaju ili ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnici koja se može pripisati dioničarima Društva i Grupe.

#### 2.18 Posudbe

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjениh za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Naknade koje se plaćaju pri ugovaranju kredita priznaju se kao troškovi transakcije zajma do mjere u kojoj je vjerojatno da će dio zajma ili cjelokupan zajam biti povučen. U tom slučaju, naknada se odgađa do povlačenja. Ukoliko ne postoje dokazi da je vjerojatno da će dio zajma ili cjelokupan zajam biti povučen, naknada se kapitalizira kao plaćanje unaprijed za usluge likvidnosti te se amortizira tijekom razdoblja trajanja zajma na koji se odnosi.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Društvo i Grupa imaju bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma izvještavanja.

#### 2.19 Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima su iznosi koji se odnose na kupljenu robu i usluge u redovnom poslovanju. Ako se plaćanje očekuje unutar godine dana, obveza se prikazuje unutar kratkoročnih obveza, a ako ne, onda se prikazuje unutar dugoročnih obveza. Obveze prema dobavljačima se početno priznaju po fer vrijednosti, a u budućim razdobljima se iskazuju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

#### 2.20 Tekući i odgođeni porez na dobit

Trošak poreza za razdoblje sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza na dobit. Porez je priznat u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti osim za veličine koje se prepoznaju direktno u dioničkoj glavnici. U tom slučaju porez je također priznat u dioničkoj glavnici.

Uprava povremeno procjenjuje pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatra formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koja u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa (i poreznih zakona) koji su na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum izvještavanja.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.20 Tekući i odgođeni porez na dobit (nastavak)

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika. Iznos odgođenog poreza na dobit obračunava se na privremene razlike nastale temeljem ulaganja u ovisna i pridružena društva, osim kada je vrijeme ukidanja privremenih razlika kontrolirano od strane Društva i Grupe te postoji vjerojatnost da se privremena razlika neće ukinuti u doglednoj budućnosti.

#### *Porezne olakšice za ulaganje*

Poreznim olakšicama za ulaganje smatraju se olakšice proizašle iz državnih poticajnih mjera koje Društvu i Grupi omogućuju umanjene porezne obveze poreza na dobit ili drugih specificiranih poreza u budućim razdobljima, a povezane su uz izgradnju ili nabavu određene imovine i/ili provođenje određene aktivnosti i/ili zadovoljenje određenih specifičnih uvjeta propisanih relevantnom regulativom za investicijske poticaje od strane mjerodavnih tijela. Porezne olakšice za ulaganja se priznaju kao odgođena porezna

imovina i porezni prihod kada se za to ostvare potrebni uvjeti (Bilješka 12), u iznosu olakšice za koji se procijeni da će ga Društvo i Grupa moći iskoristiti tijekom razdoblja trajanja predmetne poticajne mjere. Odgođena porezna imovina priznata kao posljedica porezne olakšice za ulaganja ukida se tijekom razdoblja trajanja poticajne mjere, odnosno, do isteka olakšice (ako je isti specificiran) sukladno raspoloživosti poreznih obveza u narednim godinama koje se kao rezultat korištenja olakšice mogu umanjiti.

#### 2.21 Primanja zaposlenih

##### *(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja*

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Društvo i Grupa u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavljaju redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Društvo i Grupa nemaju dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje, Društvo i Grupa nemaju obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

##### *(b) Otpremnine*

Obveze za otpremnine priznaju se kada Društvo i Grupa otkazuju ugovore o radu zaposlenika (radni odnos) prije stjecanja uvjeta za punu starosnu mirovinu sukladno propisima na području mirovinskog prava i propisa iz područja rada. Društvo i Grupa priznaju obveze za otpremnine kada su donijeli pojedinačnu odluku o otkazu ugovora o radu iz poslovno ili osobno uvjetovanih razloga, čime se objektivno utvrđuje obveza isplate otpremnina sukladno propisima i aktima.

##### *(c) Kratkoročna primanja zaposlenih*

Kratkoročne obveze prema zaposlenima se priznaju u trenutku kada je usluga pružena. Obveza se priznaje za

očekivani iznos odljeva sredstava, ukoliko Društvo i Grupa imaju sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja tog iznosa kao posljedicu minulog rada zaposlenika te ukoliko se obveza može pouzdano procijeniti.

##### *(d) Dugoročna primanja zaposlenih*

Društvo i Grupa priznaju obvezu za dugoročna primanja radnika (otpremnine i jubilarne nagrade) ravnomjerno u razdoblju u kojem je naknada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina radnog staža. Obveza za dugoročna primanja radnika uključuje pretpostavke o broju radnika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu.

#### 2.22 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Društvo i Grupa imaju sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Rezerviranja se preispituju na izvještajni dan te se usklađuju s procjenom temeljenom na trenutno najboljim saznanjima. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca, kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.23 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane usluge tijekom redovnog poslovanja Društva i Grupe. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost i nakon eliminacije prodaje unutar Grupe.

Društvo i Grupa priznaju prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Društvo i Grupa imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Društva i Grupe koje su opisane u nastavku.

##### (a) Prihodi od usluga

Prihodi od izvršenih hotelsko-turističkih usluga priznaju se u razdoblju u kojem su usluge obavljene.

##### (b) Prihodi od najma

Prihodi od usluga najma priznaju se u razdoblju u kojem su usluge pružene, korištenjem pravocrtne metode tijekom razdoblja ugovora s najmodavcima te su prikazani u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'Prihodi od prodaje'.

##### (c) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Društvo i Grupa umanjuju knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Ravnomjerno ukidanje diskonta u budućim razdobljima, priznaje se kao prihod od kamata. Prihodi od kamata od zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

##### (d) Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

#### 2.24 Zarada po dionici

Zarada po dionici se obračunava dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada dioničarima Grupe s prosječnim ponderiranim brojem redovitih dionica u izdanju tijekom godine.

#### 2.25 Porez na dodanu vrijednost

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u Izvještaju o financijskom položaju na neto osnovi.

U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

#### 2.26 Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Sljedeći novi standardi i izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja i koji su usvojeni u Europskoj uniji su na snazi u tekućem razdoblju:

##### *Izmjene MRS 7: Izvještaj o novčanim tokovima:*

Izmjene zahtijevaju od subjekta da objavi izmjene svojih obveza koje proizlaze iz financijskih aktivnosti, uključujući promjene koje proizlaze iz novčanih tokova te nenovčanih promjena (kao što su dobiti ili gubici od međunarodne razmjene). Ova dopuna nema značajni utjecaj na financijske izvještaje Društva i Grupe.

##### *Izmjene IAS 12: Porez na dobit: Priznavanje odgođene porezne imovine za nerealizirane gubitke*

Izmjene objašnjavaju da subjekt mora uzeti u obzir zabranjuje li porezni zakon izvore oporezivih dobitaka od kojih može zaračunati odbitke na ukidanje privremenih dobitnih razlika povezanih s nerealiziranim gubicima. Nadalje, izmjene pružaju smjernice na koji način subjekt treba određivati buduće oporezive dobitke i objašnjavaju okolnosti pod kojima oporeziva dobit može sadržavati prodajnu vrijednost pojedine imovine veću nego što je njezina knjigovodstvena vrijednost. Usvajanje ovih promjena nije značajno utjecalo na financijske izvještaje Društva i Grupe.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.26 Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu (nastavak)

*Ciklus godišnjih poboljšanja 2014-2016*

*Izmjene MSFI 12: Objavljivanje udjela u drugim subjektima: Objašnjenje djelokruga obveza objavljivanja u MSFI 12*

Izmjene pojašnjavaju da se obveze objavljivanja u MSFI 12, osim onih u paragrafima B10-B16, odnose na udio subjekta u podružnici, zajedničkom pothvatu ili partnerstvu (ili udjelu svojih utjecaja u zajedničkom pothvatu ili partnerstvu) koje je klasificirano (ili uključeno u grupu koja je namijenjena) kao namijenjeno prodaji. Usvajanje ovih promjena nije značajno utjecalo na financijske izvještaje Društva i Grupe.

Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji su usvojeni u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja, bili su objavljeni sljedeći standardi, prerade i tumačenja usvojeni u Europskoj uniji koji još nisu na snazi:

- Prihodi po ugovorima s kupcima, objavljen u svibnju 2014. uključujući izmjene MSFI-ju 15: objavljene u travnju 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na ili nakon 1. siječnja 2018. godine). Prema MSFI-ju 15, prihodi se priznaju u iznosu koji odražava protuuslugu na koju subjekt ima pravo za prijenos dobara ili usluga kupcu.

Novi standard o prihodima će zamijeniti sva tekuća priznavanja prihoda prema MSFI. Potpuna ili modificirana retrospektivna primjena je nužna za godišnje periode koji počinju nakon 1. siječnja 2018. Dopušteno je rano usvajanje. Društvo i Grupa planiraju usvojiti novi standard na zahtijevani datum koristeći modificiranu retrospektivnu metodu. Tijekom 2017. godine, Društvo i Grupa su proveli preliminarnu procjenu o efektima prijelaza na MSFI 15. Društvo i Grupa ne očekuju materijalno značajne efekte na dobit razdoblja, imovinu, obveze i kapital.

- MSFI 9: Financijski instrumenti, objavljeni u srpnju 2014., finalna verzija koja je zamijenila MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na ili nakon 1. siječnja 2018). MSFI 9 spaja sva tri aspekta računovodstva financijskih instrumenata: klasifikacija i mjerenje, umanjjenje i hedge računovodstvo. MSFI 9 na snazi je za godišnja razdoblja koja započinju na ili nakon 1. siječnja 2018. uz dopuštenu raniju implementaciju. Izuzev hedge računovodstva, nužna je retroaktivna primjena, dok pružanje usporednih informacija nije obavezno. Za hedge računovodstvo, zahtjevi se generalno primjenjuju prospektivno, uz neke ograničene izuzetke. Društvo i Grupa planiraju usvojiti nove standarde na predviđeni datum te neće izložiti komparativne informacije. Uprava predviđa da usvajanje neće imati materijalnog utjecaja na financijske izvještaje Društva i Grupe.

- MSFI 16 objavljen je u siječnju 2016. godine i zamjenjuje MRS 17 Najmovi, IFRIC 4 Određivanje uključuje li sporazum najam, SIC 15 Operativni najam-incentivi i SIC-27. Promjena sadržaja

transakcija uključujući pravni oblik najma. MSFI 16 postavlja načela priznavanja, mjerenja, prezentiranja i objavljivanja najmova te zahtjeva od najmoprimaca iskazivanje svih najmova pojedinačno u bilanci slično kao i financijski najam prema MRS 17. Standard uključuje dva izuzetka u priznavanju za najmoprimca - najam imovine "male vrijednosti" (npr. osobna računala) te kratkoročni najam, odnosno najam s periodom od 12 mjeseci ili kraćim. Na datum početka najma, najmoprimac će priznati obveze za najam te imovinu koja predstavlja pravo na korištenje osnovne imovine tijekom perioda najma, odnosno pravo na korištenje imovine. Najmoprimci će biti dužni odvojeno priznavati troškove kamata na obveze za najam te troškove amortizacije prava na korištenje imovine. Najmoprimci će također biti dužni ponovno mjeriti obveze za najam nakon određenih događaja (npr. promjena perioda najma, promjena u budućim uplatama za najam koje su rezultat promjene u indeksu ili stopi korištenoj za utvrđivanje tih uplata). Najmoprimac će generalno priznavati iznos ponovnog mjerenja tih obveza kao prilagodbu na pravo korištenja imovine.

Računovodstveni tretman najmodavatelja prema MSFI 16 ostaje nepromijenjen u odnosu na trenutni prema MRS 17. Najmodavac će nastaviti klasificirati sve najmove koristeći ista klasifikacijska načela kao u MRS 17 te će razdvajati dva oblika najma: operativni i financijski najam. MSFI 16 također zahtijeva od najmoprimca i najmodavca opširnije objavljivanje nego prema MRS 17. MSFI 16 je na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2019. godine. Rana primjena je dopuštena, ali ne prije nego subjekt primijeni MSFI 15. Najmoprimac može izabrati hoće li primijeniti standard koristeći potpuni ili modificirani retrospektivni pristup. Prijelazna odredba standarda dopušta određena olakšanja.

U 2018. godini Društvo i Grupa će nastaviti procjenjivati potencijalni efekt MSFI-ja 16 na svoje financijske izvještaje.



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.26 Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu (nastavak)

Standardi i interpretacije izdane od strane IASB koje nisu usvojene od strane EU:

Na datum odobravanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, revizije i interpretacije su bili izdani od strane Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde, ali još nisu bili usvojeni od strane EU:

- MSFI 14 Regulatorni računi

MSFI 14 izdan je u siječnju 2014. godine (primjenjuje se na periode koji počinju na ili nakon 1. siječnja 2016. godine). Europska komisija odlučila je ne započeti proces odobravanja ovog preliminarnog standarda te čekati konačni standard. Ovaj standard nije primjenjiv za Društvo i Grupu.

- MSFI 17 Ugovori o osiguranju

U svibnju 2017. IASB je izdao MSFI 17 Ugovori o osiguranju, novi opsežni računovodstveni standard za ugovore o osiguranju koji pokriva njihovo priznavanje i mjerenje, prezentiranje te objavljivanje. Kada stupi na snagu, MSFI 17 će zamijeniti MSFI 4 Ugovori o osiguranju koji je izdan 2005. godine. MSFI 17 primjenjuje se na sve vrste ugovora o osiguranju, odnosno na životno, neživotno, izravno osiguranje te reosiguranje, neovisno o obliku subjekta koje ih izdaje kao i određenim garancijama i financijskim instrumentima s diskrecijskim mogućnostima sudjelovanja. Ovaj standard nije primjenjiv za Društvo i Grupu.

- Prijenos ulaganja u nekretnine - Dopune MRS-a 40

Dopune pojašnjavaju kada subjekt treba prenijeti imovinu, uključujući imovinu u izgradnji ili pripremi, u ili iz ulaganja u imovinu. Izmjene tvrde da se izmjena uporabe pojavljuje kada imovina zadovoljava ili prestaje zadovoljavati definiciju ulaganja u imovinu te ukoliko za to postoji dokaz. Obična promjena u namjerama Uprave o korištenju imovine ne pruža dovoljan dokaz o promjeni uporabe imovine. Subjekti bi trebali primjenjivati izmjene prospektivno prema promjenama u korištenju koje se javlja nakon početka perioda godišnjeg izvještavanja u kojem subjekt po prvi puta primjenjuje izmjene. Subjekt bi trebao preispitati klasifikaciju imovine koju drži na datum te ukoliko je primjenjivo, reklasificirati imovinu da odražava uvjete koji jesu na datum.

Retrospektivna primjena u skladu s MRS 8 je dopuštena samo ukoliko je moguće bez korištenja naknadne razlike. Primjenjuje se za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. siječnja 2018. godine. Rana primjena izmjena je dopuštena i mora biti objavljena. Društvo i Grupa će primijeniti izmjene kada one stupe na snagu. Uprava predviđa kako usvajanje neće imati materijalnog utjecaja na financijske izvještaje Društva i Grupe.

- MSFI 2 Klasifikacija i mjerenje Plaćanja temeljenog na dionicama - Izmjene MSFI-ja 2

IASB je objavio izmjene MSFI-ja 2 Plaćanje temeljeno na dionicama koje adresiraju tri glavna područja: efekte uvjeta stjecanja na novčano mjerenje plaćanja temeljenog na dionicama, klasifikacija plaćanja temeljenog na dionicama sa značajkama neto namire po odbitku poreznih obveza te modifikacija računovodstva gdje prema uvjetima i odredbama plaćanja temeljenog na dionicama mijenja svoju klasifikaciju podmirenog novcem u podmireno glavnicom. Pri usvajanju, subjekti su dužni primijeniti izmjene bez prepravljivanja prethodnih razdoblja, no retrospektivna primjena je dopuštena ukoliko je odabrana za sve tri izmjene te ukoliko se usklade s ostalim kriterijima. Izmjene se primjenjuju na godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. siječnja 2018. godine uz dopuštenu raniju primjenu. Društvo i Grupa procijenjuju potencijalni utjecaj izmjena na svoje financijske izvještaje.

- Izmjene MSFI-ja 10 i MRS-a 28 Udjeli u pridruženim poduzećima i zajedničkim pothvatima

Izmjene adresiraju sukobe između MSFI-ja 10 i MRS-a 28 u nošenju s gubitkom kontrole nad podružnicom koja je prodana ili je dio pridruženog poduzeća ili zajedničkog pothvata. Kako je definirano prema MSFI 3, izmjene pojašnjavaju da su dobici ili gubici (kao rezultat prodaje ili imovine koja čini poslovanje) između investitora te pridruženog poduzeća ili zajedničkog pothvata priznati u cijelosti. Međutim, bilo koji dobitak ili gubitak (kao rezultat prodaje ili imovine koja ne čini poslovanje) priznaje se samo u opsegu udjela nepovezanog investitora u poduzeću ili zajedničkom pothvatu. IASB je odgodio datum stupanja navedenih izmjena na neodređeno, ali subjekt koji ranije usvoji izmjene mora ih implementirati prospektivno. Uprava predviđa da usvajanje izmjena neće imati materijalnog utjecaja na financijske izvještaje Društva i Grupe.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### 2.26 Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu (nastavak)

Standardi i interpretacije izdane od strane IASB koje nisu usvojene od strane EU (nastavak):

Ciklus godišnjih poboljšanja 2014.-2016. (izdano u prosincu 2016. godine)

Ova poboljšanja uključuju:

- MSFI 1 – Prvotno usvajanje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja – Brisanje kratkoročnih izuzeća za subjekte koji prvi puta usvajaju standard. Društvo i Grupa već primjenjuju MSFI, stoga ova izmjena nije primjenjiva.
- MRS 28 Ulaganja u pridružena poduzeća i zajedničke pothvate – pojašnjenje da je mjerenje ulaganja po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak ulaganje po izboru ulaganja. Uprava predviđa da usvajanje izmjena neće imati materijalnog utjecaja na financijske izvještaje Društva i Grupe.
- Primjena MSFI 9 Financijski instrumenti sa MSFI 4 Ugovori o osiguranju – izmjene MSFI 4. Ove izmjene nisu primjenjive na Društvo i Grupu.
- IFRIC Interpretacija 22 Transakcije u stranim valutama i napredna razmatranja

Interpretacija objašnjava da u određivanju spot tečaja za početno priznavanje povezane imovine, troškova ili dohotka (ili njegova dijela) prestanka priznavanja nemonetarne imovine ili obveza proizašlih iz naprednih razmatranja. Ukoliko postoji veći broj plaćanja ili predujmova, tada subjekt mora odrediti datum transakcije za svako plaćanje

ili predujam. Subjekti mogu primjenjivati izmjene na potpuno retrospektivnoj bazi. Alternativno, subjekt može primijeniti Interpretacije prospektivno za svu imovinu, troškove i dohodak u opsegu koji su početno priznati na ili nakon početka izvještajnog razdoblja u kojem subjekt po prvi puta primjenjuje aplikaciju ili početkom prethodnog izvještajnog razdoblja prikazanog kao usporedna informacija u financijskim izvještajima izvještajnog razdoblja u kojem subjekt po prvi puta primjenjuje interpretaciju.

Interpretacija stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2018. godine. Rana primjena interpretacije je dozvoljena i mora biti objavljena. Međutim, budući da je trenutna praksa Društva i Grupe sukladna s interpretacijom, Društvo i Grupa ne očekuju nikakav utjecaj na svoje financijske izvještaje.

- IFRIC Interpretacija 23 Nesigurnosti oko tretmana poreza na dohodak

Interpretacija se odnosi na računovodstvo poreza na dohodak kada porezni tretman uključuje nesigurnosti koje utječu na primjenu MRS 12 te se ne primjenjuje na poreze i pristojbe izvan opsega MRS 12, niti posebno uključuje zahtjeve vezane uz kamate i kazne povezane s nesigurnim poreznim tretmanima. Uprava predviđa da usvajanje neće imati materijalnog značaja na financijske izvještaje Društva i Grupe.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM

#### 3.1 Čimbenici financijskog rizika

U svojem svakodnevnom djelovanju i aktivnostima koje poduzimaju Društvo i Grupa izloženi su brojnim financijskim rizicima, a osobito: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. 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.

#### (a) Tržišni rizik

##### (i) Valutni rizik

Društvo i Grupa djeluju na međunarodnoj razini i izložena je 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, valuti u kojoj je denominiran najveći dio dugoročnog kreditnog duga. 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.

Na dan 31. prosinca 2017. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 1% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit Grupe za godinu bila bi 15.016 tisuća kuna (2016.: 11.429 tisuća kuna) viša/(niža), uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi, potraživanja od kupaca i novčanih deviznih sredstava.

##### (ii) 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 primjenjuju 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.

Na dan 31. prosinca 2017. godine, kada bi kamatne stope na posudbe izražene u valuti bile 1 postotni bod više/(niže), a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit Grupe za godinu bila bi 4.197 tisuća kuna (2016.: 4.419 tisuća kuna) viša/(niža), uglavnom kao rezultat višeg/(nižeg) troška kamata na posudbe s promjenjivim stopama.

Na dan 31. prosinca 2017. godine, kada bi kamatne stope na deponirana sredstva izražene u valuti bile za 1 postotni bod više/(niže), a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit Grupe za godinu bila bi 1.368 tisuća kuna (2016.: 1.227 tisuća kuna) viša/(niža), uglavnom kao rezultat višeg/(nižeg) prihoda od kamata na depozite s promjenjivim stopama.

##### (iii) Cjenovni rizik

Društvo i Grupa su imatelji 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 trgovanja s vlasničkim i dužničkim vrijednosnim papirima. Ulaganjem 291 milijuna kuna u dionice društva Imperial d.d., Društvo i Grupa su u određenoj mjeri izloženi riziku promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2017. godine, ako bi se cijene vrijednosnih papira na navedenoj burzi povećale/(smanjile) za 9,43% za 2017. godinu (kolika je bila prosječna promjena indeksa na burzi), a uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, rezerve Grupe u okviru kapitala i ostali sveobuhvatni prihodi bili bi 273 tisuće kuna veći/(manji) kao rezultat fer vrijednosti dobitaka/(gubitaka) na vlasničkim vrijednosnicama koje su raspoložive za prodaju.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

#### 3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

##### *(b) 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, pribavljaju instrumente osiguranja potraživanja umanjujući na taj način rizike nenaplativosti svojih potraživanja za pružene usluge.

##### *(c) 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. Društvo i Grupa na dan 31. prosinca 2017. godine nemaju ugovorene neiskorištene kreditne linije s financijskim institucijama za 2018. godinu. 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.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

#### 3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti (nastavak)

Tablica u nastavku prikazuje očekivane novčane tokove financijskih obveza Društva i Grupe na datum izvještavanja prema ugovorenim dospijećima. Iznosi iskazani u tablici uključuju kamatu, ukoliko je primjenjivo i predstavljaju ugovorne nediskontirane novčane tokove.

	Grupa				
	Manje od 3 mjeseca	Između 3 mjeseca - 1 godine	Između 1 - 3 godina	Između 3 i 6 godina	Preko 6 godina
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>					
Dobavljači i ostale obveze	171.741	12.388	-	-	-
Posudbe	37.151	210.505	435.317	610.553	1.096.939
Derivativni financijski instrumenti	-	706	789	163	-
<b>Ukupno obveze (ugovorena dospijeća)</b>	<b>208.892</b>	<b>223.599</b>	<b>436.106</b>	<b>610.716</b>	<b>1.096.939</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>					
Dobavljači i ostale obveze	187.426	11.277	-	-	-
Posudbe	27.867	186.987	389.265	476.017	855.932
Derivativni financijski instrumenti	-	500	1.645	168	-
<b>Ukupno obveze (ugovorena dospijeća)</b>	<b>215.293</b>	<b>198.764</b>	<b>390.910</b>	<b>476.185</b>	<b>855.932</b>

	Društvo				
	Manje od 3 mjeseca	Između 3 mjeseca - 1 godine	Između 1 - 3 godina	Između 3 i 6 godina	Preko 6 godina
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>					
Dobavljači i ostale obveze	158.353	12.388	-	-	-
Posudbe	37.099	189.847	397.987	568.439	1.032.995
Derivativni financijski instrumenti	-	706	789	163	-
<b>Ukupno obveze (ugovorena dospijeća)</b>	<b>195.452</b>	<b>202.941</b>	<b>398.776</b>	<b>568.602</b>	<b>1.032.995</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>					
Dobavljači i ostale obveze	181.696	11.067	-	-	-
Posudbe	24.440	169.681	344.621	430.167	780.557
Derivativni financijski instrumenti	-	500	1.645	168	-
<b>Ukupno obveze (ugovorena dospijeća)</b>	<b>206.136</b>	<b>181.248</b>	<b>346.266</b>	<b>430.335</b>	<b>780.557</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

#### 3.2 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva i Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva i Grupe da nastave poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasniku te da održe optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjili trošak kapitala.

#### 3.3 Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan izvještavanja. Kotirana tržišna cijena koja se koristi za utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine predstavlja tekuću cijenu ponude. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu određena je uporabom tehnika procjena vrijednosti. Društvo i Grupa koriste razne metode i utvrđuju pretpostavke koje se temelje na tržišnim uvjetima na dan izvještavanja.

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

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

#### *Hijerarhija fer vrijednosti*

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

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

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

### 3.3 Procjena fer vrijednosti (nastavak)

Sljedeća tabela prikazuje imovinu i obveze mjerene po fer vrijednosti na dan:

	Grupa			Ukupno
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	
<b>Stanje 31. prosinca 2017.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	3.791	-	-	3.791
Derivativni financijski instrumenti	-	104	-	104
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>3.791</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>3.895</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	1.658	-	1.658
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>1.658</b>	<b>-</b>	<b>1.658</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2016.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	4.936	-	-	4.936
Derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>4.936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.936</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	2.313	-	2.313
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>2.313</b>	<b>-</b>	<b>2.313</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

#### 3.3 Procjena fer vrijednosti (nastavak)

	Društvo			Ukupno
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	
<b>Stanje 31. prosinca 2017.</b>				
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	3.761	-	-	3.761
Derivativni financijski instrumenti	-	104	-	104
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>3.761</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>3.865</b>
<b>Imovina iskazana po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	1.658	-	1.658
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>1.658</b>	<b>-</b>	<b>1.658</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2016.</b>				
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	4.906	-	-	4.906
Derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-
<b>Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti</b>	<b>4.906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.906</b>
<b>Obveze iskazane po fer vrijednosti</b>				
Derivativni financijski instrumenti	-	2.313	-	2.313
<b>Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti</b>	<b>-</b>	<b>2.313</b>	<b>-</b>	<b>2.313</b>



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE

Društvo i Grupa stvaraju procjene i pretpostavke o neizvjesnim događajima, uključujući procjene i pretpostavke o budućnosti. Takve računovodstvene procjene i pretpostavke su redovito ocjenjivane te se temelje na prošlim iskustvima i ostalim faktorima kao što je očekivani tijek budućih događanja koji su razboriti u određenim uvjetima. Međutim, ipak predstavljaju izvore procjenjivačke neizvjesnosti. Procjene i pretpostavke koje uključuju značajne rizike koji bi mogli dovesti do materijalnih usklađivanja knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza unutar iduće financijske godine opisane su u nastavku.

#### *(a) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine*

Društvo utvrđuje pokazatelje umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme primjenom metode multiplikatora neto knjigovodstvene vrijednosti i operativne dobiti segmenta, na način da se u odnos stavlja neto knjigovodstvena vrijednost imovine, odnosno njezinog segmenta (jedinice koja stvara novac) s ostvarenom operativnom dobiti imovine odnosno segmenta.

U slučaju da za pojedinu imovinu odnosno segment (jedinicu koja stvara novac) multiplikator neto knjigovodstvene vrijednosti i operativne dobiti segmenta prelazi zadane vrijednosti, utvrđuje se njezina nadoknativa vrijednost putem fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje ili vrijednosti imovine u uporabi, ovisno o tome koja je viša. Nadalje, nadoknativa vrijednost imovine se utvrđuje za novokupljenu imovinu (uključujući imovinu stečenu kroz poslovne kombinacije). Kako bi se odredila nadoknativa vrijednost, Društvo i Grupa koriste interne i eksterne procjene.

Utvrđivanje pokazatelja umanjenja vrijednosti, kao i procjena budućih novčanih tokova i određivanje fer vrijednosti imovine (ili grupe imovine) zahtijeva od menadžmenta značajne procjene pri prepoznavanju i vrednovanju pokazatelja umanjenja vrijednosti, očekivanih novčanih tokova, budućih ulaganja, primjenjivih diskontnih stopa, korisnih vjekova uporabe i ostataka vrijednosti. Prilikom utvrđivanja nadoknativne vrijednosti management razmatra pokazatelje kao što su popunjenost objekata, prihod po jedinici, očekivani tržišni rast u hotelskoj industriji.

Kalkulacija fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje temeljena je na metodi tržišnog pristupa koji se koristi cijenama i drugim relevantnim informacijama iz tržišnih transakcija identičnom ili usporedivom (tj. sličnom) imovinom, identičnim ili usporedivim (tj. sličnim) obvezama ili skupinom imovine i obveza kao što je određeni segment djelatnosti.

#### *(b) Procjena korisnog vijeka uporabe*

Društvo i Grupa korištenjem nekog sredstva troše ekonomske koristi sadržane u tom sredstvu, a koje se intenzivnije smanjuju uslijed ekonomskog i tehnološkog starenja. Stoga je prilikom utvrđivanja vijeka uporabe sredstva, pored razmatranja očekivane upotrebe temeljem fizičkog korištenja, potrebno uvažiti promjene potražnje na turističkom tržištu koje će potencirati bržu ekonomsku zastarjelost, kao i brži intenzitet razvoja novih tehnologija. S te osnove suvremeno poslovanje u hotelskoj industriji nameće potrebu za sve učestalijim ulaganjima što predstavlja argumentaciju činjenici da se korisni vijek uporabe sredstva smanjuje.

Rukovodeći se povijesnim činjenicama, a sukladno mišljenjima tehničkog odjela, za građevinske komponente usuglašen je stav menadžmenta o korisnom vijeku upotrebe od 10 do 25 godina. Korisni vijek upotrebe preispitan je i za opremu i ostala sredstva.

Korisni vijek upotrebe bit će periodično preispitan postoje li okolnosti za izmjenu procjene u odnosu na prethodno utvrđenu. Promjene u procjeni, ako ih bude, prikazat će se u budućim razdobljima kroz promijenjeni trošak amortizacije tijekom preostalog, promijenjenog korisnog vijeka uporabe.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE (nastavak)

#### *(c) Vlasništvo nad zemljištem*

Uslijed prelaska iz društvenog u privatno vlasništvo, odnosno pretvorbe i privatizacije i činjenice da je dio nekretnina koje je Društvo koristilo u procesu pretvorbe procijenjeno u dionički kapital Društva, a dio nije, postoje određene nejasnoće i sporovi glede vlasništva dijela zemljišta u sastavu većine turističkih društava pa tako i Društva. Društvo ima u čistom, nespornom vlasništvu cca 1,77 mil. m<sup>2</sup> zemljišta, dok je cca 3,24 mil. m<sup>2</sup> predmetom utvrđivanja statusa suvlasništva, odnosno vlasništva sukladno odredbama Zakona o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije koji je stupio na snagu 1. kolovoza 2010. godine (dalje u tekstu ZOTZ). Društvo je u zakonskom roku i propisanom sadržaju dana 31. siječnja 2011. godine

podnijelo zahtjeve za koncesije sukladno ZOTZ-u čiji zahtjevi nisu konačno riješeni. Koncesije su zatražene: a) za približno 2,28 mil. m<sup>2</sup> zemljišta u kampovima za koje treba utvrditi suvlasničke udjele Republike Hrvatske i Društva, a za koje se prema relevantnim propisima plaća tzv. akontacija koncesijske naknade od cca 5,5 mil. kuna godišnje; i b) za približno 960 tisuća m<sup>2</sup> zemljišta u turističkim naseljima i hotelima za koje treba utvrditi tlocrtnu površinu hotela, apartmana i drugih procijenjenih objekata i zemljišta u vlasništvu Društva te ostalog zemljišta u vlasništvu jedinica lokalne samouprave, a za koje se prema relevantnim propisima plaća tzv. akontacija koncesijske naknade od cca 1,4 mil. kuna godišnje.

Detaljniji opis sporova i neriješene situacije nekretnina Društva opisane su u Bilješci 33.

#### *(d) Priznavanje odgođene porezne imovine*

Odgođena porezna imovina predstavlja iznose poreza na dobit koji su nadoknativi na temelju budućih odbitaka oporezive dobiti te se iskazuje u Izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina priznaje se do visine poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni. Prilikom utvrđivanja buduće oporezive dobiti i iznosa poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni u budućnosti, Uprava donosi prosudbe i izrađuje procjene na temelju oporezive dobiti iz prethodnih godina i očekivanja budućih prihoda za koje se smatra da su razumni u postojećim okolnostima.

Društvo je za ulaganja u Valamar Isabella Resort i u destinaciju Rabac u razdoblju od 2014. godine do 31. prosinca 2016.

godine ostvarilo ukupne porezne poticaje u iznosu od 124.708 tisuća kuna.

Društvo je ispunilo uvjete očuvanja imovine i dodatnog zapošljavanja te u 2016. godini iskoristilo 41.040 tisuća kuna poreznih poticaja. Društvo je iskazalo odgođenu poreznu imovinu na preostale poticaje u visini 83.668 tisuća kuna.

Shodno navedenom Zakonu, Društvo je imalo pravo za porezne poticaje prijaviti dodatne investicije u destinaciju Rabac poduzete do 18. ožujka 2017. godine, tj. do isteka trogodišnjeg razdoblja statusa nositelja poticajnih mjera te je s tog osnova ostvarilo dodatne poticaje u 2017. godini u iznosu od 54.123 tisuće kuna. Društvo je u 2017. godini iskoristilo 40.859 tisuća kuna poreznih poticaja.

#### *(e) Konsolidacija*

Grupa je stekla kontrolu nad društvom Imperial d.d. dana 12. prosinca 2016. godine. Imovina i obveze povezanog društva u cijelosti su obuhvaćene u konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, pri čemu je eliminiran udio Matice u povezanom društvu te pozicija kapitala i rezervi povezanog društva. Zbog nematerijalnosti te praktičnosti, kao što je objašnjeno u Bilješci 37, prihodi i rashodi društva Imperial d.d. ostvareni za razdoblje od 12. prosinca 2016. godine (datum stjecanja kontrole) do 31. prosinca 2016. godine nisu uključeni u konsolidirani Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Grupe. Međusobnih transakcija na datum stjecanja kontrole odnosno datum financijskih izvještaja 31. prosinca 2016. godine nije bilo.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Temeljem upravljačkog pristupa MSFI-a 8, poslovni segmenti iskazuju se u skladu s internim izvještavanjem prema Upravi Grupe čija je funkcija donošenje glavnih poslovnih odluka te su odgovorni za alokaciju resursa na izvještajne segmente i ocjenu njihovih rezultata.

Grupa prati svoje poslovanje po vrstama usluga koje pruža i to u tri glavna poslovna segmenta: hoteli i apartmani, kampovi te ostali poslovni segmenti. Podjela prihoda po segmentima vršena je prema organizacijskom principu tako što su svi prihodi ostvareni u profitnom centru kampa iskazani u segmentu kampovi, dok su svi prihodi ostvareni u profitnom centru hotela i apartmana iskazani u tom segmentu. U segmentu ostali poslovni segmenti obuhvaćeni su prihodi sporta, praonice, ostalih najmova te prihodi ostvareni u centralnim službama i centralnim kuhinjama.

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za godinu koja je završila 31. prosinca 2017. su kako slijedi:

Grupa (u tisućama kuna)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
Ukupni prihodi	1.292.813	420.780	116.408	1.830.001
Inter-segmentalni prihodi	(4.337)	(149)	(70.228)	(74.714)
Prihodi vanjskih kupaca	<b>1.288.476</b>	<b>420.631</b>	<b>46.180</b>	<b>1.755.287</b>
Amortizacija	249.415	70.069	26.930	346.414
Financijski prihod/(trošak) neto	(23.462)	(8.016)	2.433	(29.046)
Otpis materijalne imovine	5.169	6.837	2	12.008
Dobit/(gubitak) segmenta	665.293	289.026	(261.962)	692.357
<b>Ukupno imovina</b>	<b>3.104.787</b>	<b>986.334</b>	<b>434.077</b>	<b>4.525.198</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>2.238.805</b>	<b>42.918</b>	<b>48.607</b>	<b>2.330.330</b>

Hoteli, apartmani i kampovi (operativna imovina) se nalaze u Republici Hrvatskoj.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za godinu koja je završila 31. prosinca 2016. su kako slijedi:

Grupa (u tisućama kuna)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
Ukupni prihodi	1.094.721	321.436	66.329	1.482.486
Inter-segmentalni prihodi	(4.475)	(157)	(22.986)	(27.618)
Prihodi vanjskih kupaca	<b>1.090.246</b>	<b>321.279</b>	<b>43.343</b>	<b>1.454.868</b>
Amortizacija	202.744	42.784	19.660	265.188
Financijski prihod/(trošak) neto	(13.325)	(4.010)	2.804	(14.531)
Otpis materijalne imovine	11.502	394	148	12.044
Dobit/(gubitak) segmenta	489.435	197.492	(115.372)	571.555
<b>Ukupno imovina</b>	<b>2.791.462</b>	<b>815.449</b>	<b>397.114</b>	<b>4.004.025</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>1.874.377</b>	<b>27.025</b>	<b>37.869</b>	<b>1.939.271</b>

Usklađenje profita segmenata s dobiti prije poreza je sljedeće:

(u tisućama kuna)	Grupa	
	2017.	2016.
<b>Prihod</b>		
Prihod segmenata	1.830.001	1.482.486
Eliminacija prihoda između segmenata	(74.714)	(27.618)
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>1.755.287</b>	<b>1.454.868</b>
<b>Dobit</b>		
Profit segmenata	692.357	571.555
Ostali troškovi - nealocirano	(417.476)	(324.253)
Eliminacija profita između segmenata	(36.238)	24.607
<b>Ukupna dobit prije oporezivanja</b>	<b>238.643</b>	<b>271.909</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

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

	Grupa			
	2017.		2016.	
(u tisućama kuna)	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze
<b>Imovina/Obveze po segmentima</b>	<b>4.525.198</b>	<b>2.330.330</b>	<b>4.004.025</b>	<b>1.939.271</b>
Segment hoteli i apartmani	3.104.787	2.238.805	2.791.462	1.874.377
Segment kampovi	986.334	42.918	815.449	27.025
Segment ostalo	434.077	48.607	397.114	37.869
<b>Nealocirano</b>	<b>471.406</b>	<b>150.099</b>	<b>461.309</b>	<b>152.426</b>
Ulaganje u zajedničke poduhvate	1.247	-	1.366	-
Ulaganja u ovisna društva	189	-	-	-
Ostala financijska imovina	3.791	-	4.936	-
Kredit i depoziti	1.409	-	1.991	-
Novac i novčani ekvivalenti	287.837	-	274.651	-
Potraživanja za preplaćeni porez na dobit	308	-	1.240	-
Ostala potraživanja	35.857	-	45.487	-
Odgođena porezna imovina/obveze	140.664	52.759	131.638	56.198
Ostale obveze	-	42.773	-	44.206
Derivativna financijska imovina/obveze	104	1.658	-	2.313
Rezerviranja	-	52.909	-	49.709
<b>Ukupno</b>	<b>4.996.604</b>	<b>2.480.429</b>	<b>4.465.334</b>	<b>2.091.697</b>

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

	Grupa	
	2017.	2016.
(u tisućama kuna)		
Prihodi od prodaje domaćim gostima	150.095	119.026
Prihodi od prodaje inozemnim gostima	1.605.192	1.335.842
	<b>1.755.287</b>	<b>1.454.868</b>

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

Prihodi od prodaje inozemnim gostima	Grupa			
	2017.	%	2016.	%
EU članice	1.438.810	89,63	1.183.689	88,61
Ostalo	166.382	10,37	152.153	11,39
	<b>1.605.192</b>	<b>100,00</b>	<b>1.335.842</b>	<b>100,00</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 6 – OSTALI PRIHODI

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Prihodi od upotrebe vlastitih proizvoda	5.211	2.739	5.192	2.739
Prihodi od prefakturiranja	3.045	2.953	2.935	2.963
Prihodi od cassa sconto	2.848	2.828	2.796	2.828
Prihod od ukidanja rezervacija	2.423	8.233	68	6.289
Prihod od donacija i ostalo	1.973	946	1.750	943
Prihodi od osiguranja i po sudskim žalbama	1.457	7.786	1.196	7.707
Prihod od dividendi	75	27	579	27
Ostali prihodi	7.916	9.202	7.665	8.135
	<b>24.948</b>	<b>34.714</b>	<b>22.181</b>	<b>31.631</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 7 – NABAVNA VRIJEDNOST MATERIJALA I USLUGA

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
<b>Sirovine i materijal</b>				
Utrošene sirovine i materijal /i/	172.795	140.286	158.401	140.038
Utrošena energija i voda	87.338	69.788	79.257	68.487
Inventar	23.858	25.550	22.476	25.491
	<b>283.991</b>	<b>235.624</b>	<b>260.134</b>	<b>234.016</b>
<b>Vanjske usluge</b>				
Usluge održavanja	60.741	54.657	56.675	53.457
Usluge posredovanja (agencije i kartičari)	38.489	45.725	35.351	45.469
Reklama i propaganda i sajmovi	37.948	32.232	36.418	31.809
Komunalne usluge	22.975	21.407	21.857	21.041
Telekomunikacijske i prijevozne usluge	14.449	10.830	13.626	10.628
Najamnine /ii/	14.029	13.352	42.862	41.851
Usluge animacije	12.560	9.900	11.316	9.871
Usluge aranžmana i drugih sadržaja	9.985	7.035	9.484	6.752
Usluge pranja i obrade rublja	6.485	6.381	6.485	6.306
Ostale usluge	18.102	13.192	17.577	12.935
	<b>235.763</b>	<b>214.712</b>	<b>251.651</b>	<b>240.120</b>
	<b>519.754</b>	<b>450.336</b>	<b>511.785</b>	<b>474.135</b>

/i/ Utrošene sirovine i materijal Društva odnose se na troškove potrošnog materijala u iznosu od 22.018 tisuća kuna, troškova hrane i pića u iznosu od 127.280 tisuća kuna te ostalih troškova sirovina i materijala u iznosu od 9.104 tisuća kuna (2016.: potrošni materijal u iznosu od 19.682 tisuća kuna, troškovi hrane i pića u iznosu od 112.611 tisuća kuna te ostali troškovi u iznosu od 7.746 tisuća kuna).

/ii/ Troškovi najamnine Društva najvećim se dijelom odnose na ugovor o zakupu objekta hotela Lacroma u iznosu od 28.642 tisuće kuna od ovisnog poduzeća Elafiti Babin kuk d.o.o. do trenutka pripajanja 29. prosinca 2017. godine.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 8 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Plaće – neto	292.865	222.430	269.924	219.442
Troškovi mirovinskog osiguranja	88.335	63.268	74.921	62.076
Troškovi zdravstvenog osiguranja	61.753	53.188	61.697	51.899
Ostalo (doprinosi i porezi)	37.209	31.934	37.209	31.934
Trošak otpremnina	600	3.183	273	2.406
Ostali troškovi zaposlenih /i/	62.321	45.731	58.776	44.985
	<b>543.083</b>	<b>419.734</b>	<b>502.800</b>	<b>412.742</b>
<b>Broj zaposlenih na dan 31. prosinca</b>	<b>2.854</b>	<b>2.197</b>	<b>2.565</b>	<b>2.184</b>

/i/ Ostale troškove zaposlenih čine naknade za rad po ugovorima o djelu u iznosu od 16 mil. kuna za Društvo (2016.: 12 mil. kuna) i 16,5 mil. kuna za Grupu (2016.: 12,5 mil. kuna) te troškovi prijevoza, dugoročne rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine i slično.

### BILJEŠKA 9 – OSTALI POSLOVNI RASHODI

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Komunalne i slične naknade i doprinosi	51.804	46.654	47.798	45.312
Profesionalne usluge	18.398	22.022	16.863	21.217
Otpisi nekretnina, postrojenja i opreme /i/	12.008	12.044	11.635	12.034
Troškovi reprezentacije	7.212	6.195	7.058	6.184
Premije osiguranja	5.452	3.934	4.785	3.607
Rezerviranja	4.040	1.854	421	1.854
Bankarske usluge	2.509	2.342	2.117	2.262
Vrijednosno usklađenje imovine	126	691	112	691
Naplata otpisanih potraživanja	(300)	(465)	(300)	(465)
Ostalo	8.095	10.488	7.380	9.896
	<b>109.344</b>	<b>105.759</b>	<b>97.869</b>	<b>102.592</b>

/i/ Otpisi nekretnina, postrojenja i opreme Grupe odnose se na rušenje dijela građevina radi investicija u iznosu od 10.323 tisuća kuna i na ostale otpise u iznosu od 1.685 tisuća kuna.



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 10 – OSTALI DOBICI/(GUBICI) – NETO

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Neto pozitivne tečajne razlike – ostale	3.795	737	3.294	933
Neto dobiti od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	1.307	1.542	1.142	1.538
Promjena vrijednosti valutnih terminkih ugovora i kamatnog swap-a	749	(2.704)	749	(2.704)
Neto dobiti od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	212	34.620	212	35.155
Realizirani neto dobiti od valutnih terminkih ugovora i kamatnog swap-a	10	3.556	10	3.556
Usklađenje fer vrijednosti udjela	-	-	(5.629)	-
	<b>6.073</b>	<b>37.751</b>	<b>(222)</b>	<b>38.478</b>

### BILJEŠKA 11 – NETO FINANCIJSKI PRIHODI/(RASHODI)

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Prihodi od kamata	625	4.205	437	4.126
	<b>625</b>	<b>4.205</b>	<b>437</b>	<b>4.126</b>
Rashod od kamata	(43.870)	(39.459)	(38.531)	(35.491)
Neto pozitivne tečajne razlike od financijskih aktivnosti	14.199	20.723	13.101	18.583
	<b>(29.671)</b>	<b>(18.736)</b>	<b>(25.430)</b>	<b>(16.908)</b>
<b>Financijski rashodi - neto</b>	<b>(29.046)</b>	<b>(14.531)</b>	<b>(24.993)</b>	<b>(12.782)</b>

Tijekom 2017. godine, Društvo i Grupa su kapitalizirali troškove posudbi od 2.273 tisuća kuna, a stopa kapitalizacije je od 1,97%-3,00%.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT

Porez na dobit obuhvaća:

	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
(u tisućama kuna)				
Tekući porez	6.111	3.330	-	-
Odgođeni porez	(12.555)	(73.735)	(14.269)	(71.600)
<b>Porezni prihod</b>	<b>(6.444)</b>	<b>(70.405)</b>	<b>(14.269)</b>	<b>(71.600)</b>

Usklada efektivne porezne stope:

	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
(u tisućama kuna)				
Dobit prije oporezivanja	238.643	271.909	217.710	265.057
Porez na dobit	43.009	54.382	39.188	53.011
Neoporezivi prihodi	(385)	(399)	(357)	(318)
Porezno nepriznati rashodi	1.384	1.190	1.087	1.271
Priznavanje poticaja	(54.123)	(124.708)	(54.123)	(124.708)
Učinak promjene stope poreza	-	(856)	-	(856)
Priznavanje odgođene porezne imovine koja prethodno nije priznata	(63)	(14)	(64)	-
Priznavanje ostale odgođene porezne imovine	3.734	-	-	-
<b>Porezni trošak/(prihod)</b>	<b>(6.444)</b>	<b>(70.405)</b>	<b>(14.269)</b>	<b>(71.600)</b>
Efektivna porezna stopa	-	-	-	-

Hrvatski porezni zakon ne dozvoljava prijenos poreznih gubitaka između poduzeća unutar Grupe. U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od tri godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne.

Porezna uprava izdala je rješenje vezano uz porezni nadzor za 2010. godinu društva Rabac d.d. koje je 1. rujna 2011. godine

pripojeno Društvu. Prema navedenom rješenju, poreznu obvezu je potrebno povećati za 4.428 tisuća kuna. Društvo je uložilo žalbu na navedeno rješenje. Drugi stupanj je prihvatio žalbu.

U ponovljenom postupku Porezna uprava je izdala rješenje kojim je smanjena porezna obveza na iznos 1.201 tisuću kuna. Društvo je uložilo žalbu na navedeno rješenje. Kako je u 2017. godini navedena žalba odbijena, Društvo je pokrenulo upravni spor.

Porezna uprava je izdala rješenje vezano uz porezni nadzor za 2011. godinu društva Dubrovnik Babin kuk d.d. koje je pripojeno 31.10.2013. godine Društvu. Prema navedenom rješenju je potrebno povećati poreznu obvezu za 1.304 tisuće kuna. Društvo je uložilo žalbu na navedeno rješenje. Drugi stupanj je odbilo žalbu pa je Društvo u 2017. godini pokrenulo upravni spor.

Uprava Društva smatra da ishod navedenog neće imati značajan učinak na financijski položaj i rezultat Društva.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT (nastavak)

Temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja Društvo je u 2014. godini steklo status nositelja poreznih poticaja. Investicijski projekt odnosi se na projekt Valamar Isabella Resort, veliku i tehnološki vrlo zahtjevnu rekonstrukciju objekata na otoku Sv. Nikola u Poreču. Za izvršena ulaganja do 31. prosinca 2015. godine Društvo je steklo 68 milijuna kuna poreznih poticaja.

Izvršena ulaganja podliježu nadzoru nadležnih institucija te Društvo ne smije smanjiti broj novih radnih mjesta (vezanih za uvjete poticaja) uz ostale uvjete, u razdoblju korištenja poticajnih mjera, a minimalno u razdoblju 5 godina.

Društvo je za ulaganja u Valamar Isabella Resort i u destinaciju Rabac u razdoblju od 2014. godine do 31. prosinca 2016. godine ostvarilo ukupne porezne poticaje u iznosu od 124.708 tisuća kuna.

Društvo je ispunilo uvjete očuvanja imovine i dodatnog zapošljavanja te u 2016. godini iskoristilo 41.040 tisuća kuna poreznih poticaja. Društvo je iskazalo odgođenu poreznu imovinu na preostale poticaje u visini 83.668 tisuća kuna.

Shodno navedenom Zakonu, Društvo je imalo pravo za porezne poticaje prijaviti dodatne investicije u destinaciju Rabac poduzete do 18. ožujka 2017. godine, tj. do isteka trogodišnjeg razdoblja statusa nositelja poticajnih mjera te je s tog osnova ostvarilo dodatne poticaje u 2017. godini u iznosu od 54.123 tisuće kuna. Društvo je u 2017. godini iskoristilo 40.859 tisuća kuna poreznih poticaja.

### BILJEŠKA 13 – ZARADA PO DIONICI

#### Osnovna

Osnovna zarada po dionici izračunava se na način da se dobit za godinu Grupe podijeli s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica koje su izdane tijekom godine, umanjeno za redovne dionice kupljene od strane Društva, a koje se trže kao vlastite dionice.

#### Razrijeđena

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

	<b>Grupa</b>	
	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Dobit koja pripada dioničarima (u tisućama kuna)	243.596	342.314
Ponderirani prosječni broj dionica	124.207.204	124.235.079
<b>Osnovna/razrijeđena zarada po dionici (u kunama)</b>	<b>1,96</b>	<b>2,76</b>

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Grupa (u tisućama kuna)	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Namještaj, alati i hortikultura	Imovina u izgradnji	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2016.</b>						
Nabavna vrijednost	659.328	4.456.095	565.245	267.318	37.804	5.985.791
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.403.226)	(361.423)	(177.587)	-	(2.942.237)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>659.328</b>	<b>2.052.869</b>	<b>203.822</b>	<b>89.731</b>	<b>37.804</b>	<b>3.043.554</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.</b>						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	659.328	2.052.869	203.822	89.731	37.804	3.043.554
Akvizicija Imperial d.d. po fer vrijednosti /i/	210.974	484.853	18.048	18.466	2.672	735.013
Reklasificirano iz ulaganja u nekretnine i nematerijalne imovine	2.211	13.388	(8.577)	3.585	33	10.640
Povećanja	965	176.091	58.258	20.840	159.844	415.998
Otuđenja i otpisi	(267)	(11.332)	(406)	(2.581)	-	(14.586)
Amortizacija	-	(192.878)	(45.200)	(21.641)	-	(259.719)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>873.211</b>	<b>2.522.991</b>	<b>225.945</b>	<b>108.400</b>	<b>200.353</b>	<b>3.930.900</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>						
Nabavna vrijednost	873.211	5.082.912	597.573	313.477	200.353	7.067.526
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.559.921)	(371.628)	(205.077)	-	(3.136.626)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>873.211</b>	<b>2.522.991</b>	<b>225.945</b>	<b>108.400</b>	<b>200.353</b>	<b>3.930.900</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.</b>						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	873.211	2.522.991	225.945	108.400	200.353	3.930.900
Reklasificirano iz ulaganja u nekretnine i nematerijalne imovine	-	(993)	5.796	(4.805)	-	(2)
Povećanja	1.497	609.363	198.373	66.124	(26.153)	849.204
Otuđenja i otpisi	-	(10.404)	(493)	(797)	-	(11.694)
Amortizacija	-	(249.244)	(62.363)	(26.795)	-	(338.402)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>874.708</b>	<b>2.871.713</b>	<b>367.258</b>	<b>142.127</b>	<b>174.200</b>	<b>4.430.006</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>						
Nabavna vrijednost	874.708	5.651.533	794.679	346.819	174.200	7.841.939
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.779.820)	(427.421)	(204.692)	-	(3.411.933)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>874.708</b>	<b>2.871.713</b>	<b>367.258</b>	<b>142.127</b>	<b>174.200</b>	<b>4.430.006</b>

/i/ Efekt akvizicije Imperial d.d., detaljnije u Bilješci 37.

Na dan 31. prosinca 2017. godine zemljište i građevinski objekti Grupe u iznosu od 1.746.280 tisuća kuna (2016.: 1.951.778 tisuća kuna) založeni su kao jamstvo za osiguranje povrata pozajmljenih sredstava.

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

Društvo (u tisućama kuna)	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Namještaj, alati i hortikultura	Imovina u izgradnji	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2016.</b>						
Nabavna vrijednost	519.578	3.807.417	547.898	265.585	37.630	5.178.108
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.281.514)	(358.216)	(177.045)	-	(2.816.775)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>519.578</b>	<b>1.525.903</b>	<b>189.682</b>	<b>88.540</b>	<b>37.630</b>	<b>2.361.333</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.</b>						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	519.578	1.525.903	189.682	88.540	37.630	2.361.333
Efekt pripajanja ovisnog društva (Bilješka 36)	73.092	283.316	4.970	4.391	1.794	367.563
Reklasificirano iz ulaganja u nekretnine	2.211	8.075	(17)	2	-	10.271
Povećanja	961	173.674	57.667	20.659	158.144	411.105
Otuđenja i otpisi	(267)	(13.105)	(406)	(2.617)	-	(16.395)
Amortizacija	-	(171.883)	(44.884)	(21.185)	-	(237.952)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>595.575</b>	<b>1.805.980</b>	<b>207.012</b>	<b>89.790</b>	<b>197.568</b>	<b>2.895.925</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>						
Nabavna vrijednost	595.575	4.238.985	576.947	290.639	197.568	5.899.714
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.433.005)	(369.935)	(200.849)	-	(3.003.789)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>595.575</b>	<b>1.805.980</b>	<b>207.012</b>	<b>89.790</b>	<b>197.568</b>	<b>2.895.925</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.</b>						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	595.575	1.805.980	207.012	89.790	197.568	2.895.925
Efekt pripajanja ovisnog društva (Bilješka 36)	36.855	219.307	776	133	1.723	258.794
Povećanja	1.497	595.283	196.196	65.300	(38.915)	819.361
Otuđenja i otpisi	-	(10.359)	(230)	(727)	-	(11.316)
Amortizacija	-	(193.593)	(57.910)	(24.076)	-	(275.579)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>633.927</b>	<b>2.416.618</b>	<b>345.844</b>	<b>130.420</b>	<b>160.376</b>	<b>3.687.185</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>						
Nabavna vrijednost	633.927	5.318.739	793.484	346.607	160.376	7.253.133
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.902.121)	(447.640)	(216.187)	-	(3.565.948)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>633.927</b>	<b>2.416.618</b>	<b>345.844</b>	<b>130.420</b>	<b>160.376</b>	<b>3.687.185</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

Imovina u pripremi Grupe u iznosu od 174.200 tisuća kuna odnosi se najvećim dijelom na ulaganja u hotele i apartmane u iznosu od 100.805 tisuća kuna, ulaganja u kampove u iznosu od 36.996 tisuća kuna, investicije za rekonstrukciju i izgradnju poslovnih građevina u iznosu od 10.190 tisuća kuna, plaćene predujmove izvođačima za navedene radove u iznosu 24.768 tisuća kuna te na ostala ulaganja u iznosu od 1.441 tisuća kuna.

Od ukupne vrijednosti opreme Grupe, iznajmljena oprema po ugovorima o operativnom najmu iznosi:

(u tisućama kuna)	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Nabavna vrijednost	133.356	118.317
Akumulirana amortizacija na dan 1. siječnja	(101.237)	(95.814)
Amortizacija za godinu	(3.796)	(4.130)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>28.323</b>	<b>18.373</b>

Operativni najam se odnosi na najam ugostiteljskih objekata i trgovine. Tijekom 2017. godine Grupa je ostvarila prihod od najma u iznosu od 40.953 tisuća kuna (2016.: 35.639 tisuća kuna). Svi ugovori o najmu su obnovljivi, obično na period od 1-3 godine te ne postoji opcija kupovine.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 15 – ULAGANJA U NEKRETNINE

(u tisućama kuna)	Grupa	Društvo
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>		
Nabavna vrijednost	17.111	17.111
Akumulirana amortizacija	(6.243)	(6.243)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>10.868</b>	<b>10.868</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.</b>		
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	10.868	10.868
Amortizacija za godinu	(614)	(614)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>10.254</b>	<b>10.254</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>		
Nabavna vrijednost	17.111	17.111
Akumulirana amortizacija	(6.857)	(6.857)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>10.254</b>	<b>10.254</b>

Na dan 31. prosinca 2017. godine fer vrijednost ulaganja u nekretnine (poslovni prostor) je približna knjigovodstvenoj vrijednosti. Na dan 31. prosinca 2017. godine nekretnine u iznosu od 7.252 tisuća kuna (2016.: 7.722 tisuća kuna) založene su na ime osiguranja povrata kredita.

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 16 – NEMATERIJALNA IMOVINA

Grupa	Goodwill /i/	Licence	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2016.</b>			
Nabavna vrijednost	6.568	39.118	45.686
Akumulirana amortizacija	-	(28.679)	(28.679)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>6.568</b>	<b>10.439</b>	<b>17.007</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.</b>			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	6.568	10.439	17.007
Akvizicija Imperial d.d. po fer vrijednosti	-	128	128
Reklasifikacija u nekretnine, postrojenja i opremu	-	(369)	(369)
Povećanje	-	12.440	12.440
Amortizacija za godinu	-	(4.867)	(4.867)
Otuđenja i otpisi	-	(259)	(259)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>6.568</b>	<b>17.512</b>	<b>24.080</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>			
Nabavna vrijednost	6.568	42.958	49.526
Akumulirana amortizacija	-	(25.446)	(25.446)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>6.568</b>	<b>17.512</b>	<b>24.080</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.</b>			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	6.568	17.512	24.080
Reklasifikacija u nekretnine, postrojenja i opremu	-	2	2
Povećanje	-	28.539	28.539
Amortizacija za godinu	-	(7.396)	(7.396)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>6.568</b>	<b>38.657</b>	<b>45.225</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>			
Nabavna vrijednost	6.568	72.181	78.749
Akumulirana amortizacija	-	(33.524)	(33.524)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>6.568</b>	<b>38.657</b>	<b>45.225</b>



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

/i/ Provjera umanjena vrijednosti goodwill-a

Goodwill je alociran na jedinice stvaranja novca za prenesenu podružnicu Puntizela d.o.o., Pula koja je pripojena s 31.3.2017. godine. Nadoknadivi iznos jedinice stvaranja novca utvrđuje se temeljem izračuna vrijednosti u uporabi. Za spomenute izračune korištena su predviđanja novčanog toka koja se temelje na financijskim projekcijama za pet godina obdobljenima od strane Uprave.

### BILJEŠKA 16 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)

Društvo	Goodwill /i/	Licence	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2016.</b>			
Nabavna vrijednost	-	28.703	28.703
Akumulirana amortizacija	-	(19.501)	(19.501)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>-</b>	<b>9.202</b>	<b>9.202</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.</b>			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	-	9.202	9.202
Efekt pripajanja ovisnog društva (Bilješka 36)	-	454	454
Povećanje	-	12.433	12.433
Amortizacija za godinu	-	(4.746)	(4.746)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>-</b>	<b>17.343</b>	<b>17.343</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016.</b>			
Nabavna vrijednost	-	42.952	42.952
Akumulirana amortizacija	-	(25.609)	(25.609)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>-</b>	<b>17.343</b>	<b>17.343</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.</b>			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	-	17.343	17.343
Efekt pripajanja ovisnog društva (Bilješka 36)	6.568	32	6.600
Povećanje	-	27.865	27.865
Amortizacija za godinu	-	(7.274)	(7.274)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine</b>	<b>6.568</b>	<b>37.966</b>	<b>44.534</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017.</b>			
Nabavna vrijednost	6.568	71.151	77.719
Akumulirana amortizacija	-	(33.185)	(33.185)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>6.568</b>	<b>37.966</b>	<b>44.534</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 17 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA

(u tisućama kuna)	Društvo	
	2017.	2016.
Na početku godine	668.830	583.263
Stjecanje udjela ovisnog društva /ii/	6.208	284.942
Kupnja manjinskog udjela društva Puntizela d.o.o.	-	585
Pripajanje ovisnih društava /i/	(218.502)	(199.960)
Usklađenje fer vrijednosti udjela	(5.629)	-
Na kraju godine	<b>450.905</b>	<b>668.830</b>

(u tisućama kuna)	Vlasništvo	2017.		2016.	
Elafiti Babin kuk d.o.o., Dubrovnik /i/	100,00%	-	182.036		
Palme turizam d.o.o., Dubrovnik	100,00%	115.448	115.448		
Magične stijene d.o.o., Dubrovnik	100,00%	5.577	11.207		
Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik	100,00%	38.542	38.542		
Puntizela d.o.o., Pula /i/	100,00%	-	36.466		
Valamar Hotels & Resorts GmbH, Frankfurt na Majni	100,00%	189	189		
Imperial d.d., Rab /ii/	55,91%	291.149	284.942		
		<b>450.905</b>	<b>668.830</b>		

/i/ U 2017. godini matičnom društvu pripojena su dva ovisna društva i to Puntizela d.o.o. s danom 31. ožujka 2017. godine i Elafiti Babin kuk d.o.o. s danom 29. prosinca 2017. godine.

/ii/ Društvo je u 2016. i 2017. godini steklo 55,91% dionica društva Imperial d.d.

Ovisna društva Bugenvilia d.o.o., Elafiti Babin kuk d.o.o. do pripajanja i Palme turizam d.o.o. ostvaruju prihode od zakupa nekretnina koje iznajmljuju Društvu, dok ovisna društva Magične

stijene d.o.o. i Valamar Hotels & Resorts GmbH nemaju poslovnu aktivnost. Pogača Babin kuk d.o.o. se bavi pekarskom djelatnošću. Puntizela d.o.o. je do pripajanja ostvarivala prihode od ugostiteljske djelatnosti (smještaj u kampu i hostelu), dok je Bastion upravljanje d.o.o. do pripajanja ostvarivao prihode od ulaganja i najma nekretnina. Društvo Imperial d.d. ostvaruje prihode od obavljanja svoje registrirane djelatnosti, prvenstveno od ugostiteljske djelatnosti (usluga smještaja, prehrane i pića u hotelima i kampovima).

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 18 - UDJEL U ZAJEDNIČKOM POTHVATU

Prema ugovoru Grupa kontrolira 33,33% poslovanja društva Pogača Babin kuk d.o.o. Tijekom 2017. godine nije bilo promjena u odnosu udjela u zajedničkom pothvatu. Kod osnivanja društva

Pogača Babin kuk d.o.o. Grupa je uložila ulog od 1.490 tisuća kuna što je činilo 49,67% temeljnog kapitala, ali taj ulog predstavlja poslovni udio od 1/3 sukladno odredbama Društvenog ugovora.

(u tisućama kuna)	Grupa	
	2017.	2016.
Na početku godine po metodi udjela	1.366	1.242
Isplata dividende	(95)	-
Udio u neto dobiti/(gubitku)	(24)	124
<b>Na kraju godine po metodi udjela</b>	<b>1.247</b>	<b>1.366</b>

(u tisućama kuna)	Društvo	
	2017.	2016.
Na početku godine po trošku stjecanja	1.490	1.490
Promjene	-	-
<b>Na kraju godine po trošku stjecanja</b>	<b>1.490</b>	<b>1.490</b>

Usklađivanje udjela u zajedničkom pothvatu i udjela u neto imovini Pogača Babin kuk d.o.o.

(u tisućama kuna)	Grupa	
	2017.	2016.
Na početku godine	4.477	4.105
Neto dobit/(gubitak) za godinu	(72)	372
<b>Na kraju godine</b>	<b>4.405</b>	<b>4.477</b>
Udio u neto imovini iz zajedničkog pothvata (33,33%)	1.468	1.493
Isplata dividende - prethodne godine	(126)	(127)
Isplata dividende - tekuće godine	(95)	-
<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>1.247</b>	<b>1.366</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 18 - UDJEL U ZAJEDNIČKOM POTHVATU (nastavak)

(u tisućama kuna)	Pogača Babin kuk d.o.o. 100%	
	2017.	2016.
<b>Imovina:</b>		
Dugotrajna imovina	459	550
Kratkotrajna imovina	3.370	3.628
	<b>3.829</b>	<b>4.178</b>
<b>Obveze:</b>		
Kratkoročna obveza	901	894
	<b>901</b>	<b>894</b>
<b>Neto sredstva</b>	<b>2.928</b>	<b>3.284</b>
Prihodi	8.945	9.361
Rashodi	(9.017)	(8.916)
Dobit/(gubitak) prije oporezivanja	<b>(72)</b>	<b>445</b>
Dobit/(gubitak) nakon oporezivanja	-	<b>372</b>
<b>Udio u dobiti/(gubitku) iz zajedničkog pothvata (33,33%)</b>	<b>(24)</b>	<b>124</b>

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA

Grupa (u tisućama kuna)	Novac, kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
<b>31. prosinca 2017.</b>				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
<b>Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti</b>				
Kupci	18.579	-	-	18.579
Kredit i depoziti	1.409	-	-	1.409
Novac i novčani ekvivalenti	287.837	-	-	287.837
<b>Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	3.791	-	3.791
Derivativni financijski instrumenti	-	-	104	104
<b>Ukupno</b>	<b>307.825</b>	<b>3.791</b>	<b>104</b>	<b>311.720</b>

(u tisućama kuna)	Novac, kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
<b>31. prosinca 2016.</b>				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
<b>Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti</b>				
Kupci	22.384	-	-	22.384
Kredit i depoziti	1.991	-	-	1.991
Novac i novčani ekvivalenti	274.651	-	-	274.651
<b>Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	4.936	-	4.936
Derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>299.026</b>	<b>4.936</b>	<b>-</b>	<b>303.962</b>

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA (nastavak)

Društvo (u tisućama kuna)	Novac, kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
<b>31. prosinca 2017.</b>				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
<b>Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti</b>				
Kupci /i/	19.643	-	-	19.643
Kredit i depoziti	1.348	-	-	1.348
Novac i novčani ekvivalenti	237.401	-	-	237.401
<b>Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	3.761	-	3.761
Derivativni financijski instrumenti	-	-	104	104
<b>Ukupno</b>	<b>258.392</b>	<b>3.761</b>	<b>104</b>	<b>262.257</b>

(u tisućama kuna)	Novac, kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
<b>31. prosinca 2016.</b>				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
<b>Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti</b>				
Kupci /i/	159.070	-	-	159.070
Kredit i depoziti	1.877	-	-	1.877
Novac i novčani ekvivalenti	237.648	-	-	237.648
<b>Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti</b>				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	4.906	-	4.906
Derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>398.595</b>	<b>4.906</b>	<b>-</b>	<b>403.501</b>

/i/ Najznačajniju stavku čine potraživanja od kupaca koja se odnose na podružnicu Elafiti Babin kuk d.o.o. u iznosu od 138.443 tisuće kuna u 2016. godini, a koja su se pripajanjem Društvu s 29. prosincem 2017. godine zatvorila.

Gornji iznosi financijske imovine predstavljaju maksimalnu izloženost Grupe kreditnom riziku na datum izvještavanja. Knjigovodstvena vrijednost je približna njenoj fer vrijednosti s obzirom na kratkoročno dospijeće.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA (nastavak)

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
<b>Obveze na datum izvještavanja</b>				
<i>Financijske obveze po amortiziranom trošku</i>				
Obveze prema dobavljačima	184.128	198.703	170.741	192.763
Posudbe	2.064.016	1.677.493	1.906.465	1.491.849
	<b>2.248.144</b>	<b>1.876.196</b>	<b>2.077.206</b>	<b>1.684.612</b>
<i>Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>				
Derivativni financijski instrumenti	1.658	2.313	1.658	2.313
	<b>2.249.802</b>	<b>1.878.509</b>	<b>2.078.864</b>	<b>1.686.925</b>

### BILJEŠKA 19b – KREDITNA KVALITETA FINANCIJSKE IMOVINE

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
<b>Kredit i depoziti</b>				
Kredit i depoziti	516	988	428	850
	<b>516</b>	<b>988</b>	<b>428</b>	<b>850</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 20 – FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Vrijednosnice - kotirane /i/	3.621	4.766	3.621	4.766
Ostalo	170	170	140	140
	<b>3.791</b>	<b>4.936</b>	<b>3.761</b>	<b>4.906</b>

/i/ Ulaganja u vrijednosnice manja su od 1% vlasničkih udjela i prikazana su po fer vrijednosti.

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Na početku godine	4.936	44.902	4.906	41.124
Efekt pripajanja ovisnog društva (Bilješka 36)	-	-	-	1.842
Promjena fer vrijednosti iskazana u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	446	(1.199)	446	(1.171)
Prodaja	(1.591)	(38.797)	(1.591)	(36.889)
Poslovna kombinacija (Bilješka 37)	-	30	-	-
<b>Na kraju godine</b>	<b>3.791</b>	<b>4.936</b>	<b>3.761</b>	<b>4.906</b>



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 21 – KREDITI I DEPOZITI

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Krediti	1.169	1.370	1.108	1.256
Depoziti	240	621	240	621
<b>Ukupno</b>	<b>1.409</b>	<b>1.991</b>	<b>1.348</b>	<b>1.877</b>
Minus: dugoročni dio	(423)	(693)	(379)	(606)
<b>Kratkoročni dio</b>	<b>986</b>	<b>1.298</b>	<b>969</b>	<b>1.271</b>

Krediti uključuju iznos od 188 tisuća kuna (2016.: 229 tisuća kuna) koji se odnosi na potraživanja od zaposlenih za stambene kredite po stopi od 1% plativih do 2025. godine. Ovi krediti nisu osigurani instrumentima osiguranja plaćanja. Krediti uključuju i iznos od 191 tisuća kuna koji se odnosi na dugoročni zajam s rokom dospijeca do 2019. godine. Ovaj zajam osiguran je upisom založnog prava na nekretnini.

Svi dani krediti i depoziti su izraženi u kunama.

Knjigovodstvena vrijednost kratkoročnih kredita i depozita je približna njihovoj fer vrijednosti. Fer vrijednost dugoročnih kredita i depozita Grupe je 413 tisuće kuna (2016.: 364 tisuća kuna), a fer vrijednost dugoročnih kredita i depozita Društva je 370 tisuća kuna (2016.: 283 tisuća kuna). Fer vrijednost je izračunata na temelju diskontiranog novčanog toka primjenom kamatne stope od 2,13% (2016.: 2,95%) (kamatna stopa na obveznice RH s dospijecom 2026. godine).

### BILJEŠKA 22 – ZALIHE

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Sirovine i materijal	12.861	9.615	11.609	8.784
Trgovačka roba, sitan inventar i ambalaža	11.636	9.589	12.304	9.469
	<b>24.497</b>	<b>19.204</b>	<b>23.913</b>	<b>18.253</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Potraživanja od kupaca u zemlji	15.007	19.444	12.981	16.169
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	8.190	10.729	6.941	10.033
Potraživanja od kupaca – povezana društva	-	-	3.393	138.501
Rezerviranje za umanjene vrijednosti potraživanja od kupaca	(8.851)	(11.813)	(7.701)	(9.500)
Potraživanja od kupaca – neto	14.346	18.360	15.614	155.203
Obračunati nefakturirani prihodi	4.005	3.592	3.801	3.437
Potraživanja za kamatu	228	432	228	430
	18.579	22.384	19.643	159.070
Minus: dugoročni dio	(603)	(603)	-	(113.248)
<b>Kratkoročni dio</b>	<b>17.976</b>	<b>21.781</b>	<b>19.643</b>	<b>45.822</b>
Unaprijed plaćeni troškovi	11.749	12.239	10.987	11.319
Potraživanja za više plaćeni PDV	13.006	19.320	10.592	17.868
Predujmovi dobavljačima	5.272	7.422	5.270	6.989
Potraživanja od zaposlenih	1.226	657	1.172	650
Potraživanja od državnih institucija	299	453	158	262
Ostala kratkoročna potraživanja	942	1.985	697	929
<b>Ukupno kratkoročna potraživanja</b>	<b>50.470</b>	<b>63.857</b>	<b>48.519</b>	<b>83.839</b>
<b>Ukupno kupci i ostala potraživanja</b>	<b>51.073</b>	<b>64.460</b>	<b>48.519</b>	<b>197.087</b>

Kretanje rezerviranja za umanjene vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Stanje na dan 1. siječnja	11.813	11.408	9.500	11.352
Povećanje	314	2.980	376	723
Naplata	(1.695)	(1.491)	(1.686)	(1.491)
Isknjiženje otpisanih potraživanja	(1.581)	(1.084)	(489)	(1.084)
<b>Stanje na dan 31. prosinca</b>	<b>8.851</b>	<b>11.813</b>	<b>7.701</b>	<b>9.500</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
<b>Potraživanja od kupaca:</b>				
Nedospjeli i neispravljeni	4.935	5.583	7.975	143.584
Potraživanja koja su dospjela, a neispravljena	9.411	12.777	7.639	11.619
	<b>14.346</b>	<b>18.360</b>	<b>15.614</b>	<b>155.203</b>

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja su iskazana po amortiziranom trošku. Najznačajniju stavku u okviru nedospjelih i neispravljenih potraživanja na dan 31. prosinca 2016. godine činila su potraživanja od podružnice Elafiti Babin kuk d.o.o. u iznosu od 138.443 tisuća kuna, koja se odnose većinom na

prefakturiranje investicije za hotel Valamar Lacroma Dubrovnik podružnici Elafiti Babin kuk d.o.o., a koja su se pripajanjem Društvu s 29. prosincem 2017. godine zatvorila.

Na dan 31. prosinca 2017. godine, dospjeća potraživanja od kupaca koja su dospjela, ali nisu ispravljena su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Do jednog mjeseca	1.877	1.815	1.814	1.727
Jedan do dva mjeseca	2.244	3.199	2.136	3.114
Dva do tri mjeseca	1.645	2.158	1.568	2.105
Više od tri mjeseca do jedne godine	3.645	5.605	2.121	4.673
	<b>9.411</b>	<b>12.777</b>	<b>7.639</b>	<b>11.619</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

Knjigovodstvena vrijednost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Euro	8.142	9.533	6.896	9.007
Kuna	6.204	8.827	8.718	146.196
	<b>14.346</b>	<b>18.360</b>	<b>15.614</b>	<b>155.203</b>

Maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izvještaja je knjigovodstvena vrijednost navedenih potraživanja. Grupa kao osiguranje naplate koristi avansna plaćanja, mjenice i zadužnice

te povremeno zaloge na nekretninama. Knjigovodstvena vrijednost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja odgovara njihovoj fer vrijednosti s obzirom da su kratkoročna.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 24 – DERIVATIVNI FINANCIJSKI INSTRUMENTI

Grupa i Društvo	2017.		2016.	
	Potraživanja	Obveze	Potraživanja	Obveze
(u tisućama kuna)				
Fer vrijednost kamatnog swap-a	104	1.586	-	2.045
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	-	72	-	268
<b>Ukupno</b>	<b>104</b>	<b>1.658</b>	<b>-</b>	<b>2.313</b>
Manje dugoročno dospijeće:	(91)	(952)	-	(1.813)
Fer vrijednost kamatnog swap-a	13	634	-	232
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	-	72	-	268
<b>Kratkoročno dospijeće</b>	<b>13</b>	<b>706</b>	<b>-</b>	<b>500</b>

#### *Kamatni swap-ovi i valutni terminski ugovori*

Ugovorena vrijednost otvorenih kamatnih swap-ova na dan 31. prosinca 2017. godine iznosi 207.067 tisuća kuna (2016.: 134.960 tisuća kuna).

Ugovorena vrijednost valutnih terminskih ugovora na dan 31. prosinca 2017. godine iznosi 37.891 tisuća kuna (2016.: 113.367 tisuća kuna).

Na dan 31. prosinca 2017. godine prosječna ponderirana bazna kamatna stopa fiksirana kamatnim swap ugovorom za kredit u eurima iznosi 0,35% dok bazna kamatna stopa za ostale kredite ugovorene s varijabilnom kamatnom stopom (EURIBOR) u eurima iznosi -0,33%. Dobici i gubici od promjene fer vrijednosti po kamatnim swap ugovorima evidentiraju se direktno u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u sastavu financijskih troškova do otplate bankovnih posudbi s krajnjim rokom dospjeća 30. lipnja 2024. godine.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 25 - ODGOĐENA POREZNA IMOVINA / OBVEZA

#### ODGOĐENA POREZNA IMOVINA

Grupa	Nekret- nine, pos- trojenja i oprema	Financijs- ka imovina	Potraži- vanja od kupaca i zalihe	Rezervi- ranja	Porezni gubici	Porezni poticaji za ulaganja	Vrijed. usklađ. ostalih po- traživanja	Ukupno
(u tisućama kuna)								
Na dan 1. siječnja 2016.	37.424	7.390	4.318	4.343	3.670	-	3.368	60.513
Povećanje – stjecanje društva Imperial d.d.	-	-	-	686	-	-	-	686
Povećanje – stjecanje društva Bastion d.o.o.	-	(137)	-	-	-	-	-	(137)
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	416	2	319	2.194	83.668	-	86.599
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	(88)	(5.195)	(611)	(897)	(5.864)	-	(3.368)	(16.023)
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>37.336</b>	<b>2.474</b>	<b>3.709</b>	<b>4.451</b>	<b>-</b>	<b>83.668</b>	<b>-</b>	<b>131.638</b>
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	-	-	1.296	128	54.123	-	55.547
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	(3.813)	(1.703)	(13)	(5)	(128)	(40.859)	-	(46.521)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>33.523</b>	<b>771</b>	<b>3.696</b>	<b>5.742</b>	<b>-</b>	<b>96.932</b>	<b>-</b>	<b>140.664</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 25 - ODGOĐENA POREZNA IMOVINA / OBVEZA (nastavak)

#### ODGOĐENA POREZNA IMOVINA (nastavak)

Društvo	Nekret- nine, pos- trojenja i oprema	Financijs- ka imovina	Potraži- va-nja od kupaca i zalihe	Rezervi- ranja	Porezni gubici	Porezni poticaji za ulaganja	Vrijed. usklađ. ostalih po- traživanja	Ukupno
(u tisućama kuna)								
Na dan 1. siječnja 2016.	-	6.533	3.283	4.343	2.811	-	3.368	20.338
Povećanje porezne imovine-pri- pajanje ovisnog društva	-	526	997	-	2.825	-	-	4.348
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	416	2	319	-	83.668	-	84.405
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	(5.002)	(574)	(896)	(5.636)	-	(3.368)	(15.476)
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>-</b>	<b>2.473</b>	<b>3.708</b>	<b>3.766</b>	<b>-</b>	<b>83.668</b>	<b>-</b>	<b>93.615</b>
Povećanje porezne imovine – efekt pripajanja (Bilješka 36)	15.474	-	-	-	128	-	-	15.602
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	1.013	-	915	-	54.123	-	56.051
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	(1.703)	(13)	(5)	(128)	(40.859)	-	(42.708)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>15.474</b>	<b>1.783</b>	<b>3.695</b>	<b>4.676</b>	<b>-</b>	<b>96.932</b>	<b>-</b>	<b>122.560</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 25 - ODGOĐENA POREZNA IMOVINA / OBVEZA (nastavak)

#### ODGOĐENA POREZNA OBVEZA

##### Grupa

(u tisućama kuna)

	Financijska imovina namijenjena prodaji	Fer vrijednost zemljišta i građevina	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2017.	(1)	56.199	56.198
Smanjenje u dobiti i gubitku	-	(3.529)	(3.529)
Povećanje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	90	-	90
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>89</b>	<b>52.670</b>	<b>52.759</b>

##### Društvo

(u tisućama kuna)

	Financijska imovina namijenjena prodaji	Fer vrijednost zemljišta i građevina	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2017.	(1)	16.919	16.918
Smanjenje u dobiti i gubitku	-	(926)	(926)
Povećanje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	90	-	90
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>89</b>	<b>15.993</b>	<b>16.082</b>



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 26 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Žiro računi i tekući računi	105.793	45.743	104.529	43.533
Blagajna	50	111	-	-
Devizni računi	12.268	75.374	9.731	73.190
Oročeni depoziti do jednog mjeseca	169.726	153.423	123.141	120.925
	<b>287.837</b>	<b>274.651</b>	<b>237.401</b>	<b>237.648</b>

Kamatne stope na novac i novčane ekvivalente iznosile su do najviše 0,80% (2016.: do 3,00%).

Knjigovodstvena vrijednost novca i novčanih ekvivalenta po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
HRK	124.076	62.127	122.769	59.806
EUR	162.751	211.226	113.858	176.705
CHF	247	60	101	60
Ostalo	763	1.238	673	1.077
	<b>287.837</b>	<b>274.651</b>	<b>237.401</b>	<b>237.648</b>

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 27 – DIONIČKI KAPITAL

Odobreni odnosno upisani dionički kapital Društva u 2017. godini iznosi 1.672.021 tisuća kuna (2016.: 1.672.021 tisuća kuna) i

podijeljen je na 126.027.542 redovne dionice (2016.: 126.027.542) na ime bez nominalnog iznosa. Sve dionice su u potpunosti uplaćene.

Vlasnička struktura kapitala na dan 31. prosinca je sljedeća:

2017.	Broj dionica	%
Epic, Goldscheider & Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H., Beč	55.594.884	44,11
Satis d.o.o., Zagreb	6.500.564	5,16
Enitor d.o.o., Zagreb	2.720.950	2,16
Zagrebačka banka d.d./Skrbnik, Zagreb	1.889.067	1,50
Hrvatska poštanska banka/Skrbnik, Zagreb	1.846.184	1,46
PBZ d.d./The Bank of New York as custodian/Skrbnik, Zagreb	1.742.413	1,38
Societe Generale-Splitska banka d.d./Skrbnik, Split	1.067.013	0,85
PBZ d.d./State street client account/Skrbnik, Zagreb	1.020.957	0,81
Bilbija Igor	974.250	0,77
Bogdanović Zoran	690.711	0,55
Vlastite dionice	1.794.451	1,42
Ostali dioničari – distribucija javnosti	50.186.098	39,82
<b>Ukupno</b>	<b>126.027.542</b>	<b>100,00</b>

2016.	Broj dionica	%
Epic, Goldscheider & Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H., Beč	55.594.884	44,11
Satis d.o.o., Zagreb	6.475.884	5,14
Enitor d.o.o., Zagreb	2.720.950	2,16
PBZ d.d./The Bank of New York as custodian/Skrbnik, Zagreb	1.983.437	1,57
Hrvatska poštanska banka/Skrbnik, Zagreb	1.846.184	1,46
Zagrebačka banka d.d./Skrbnik, Zagreb	1.612.052	1,28
Bakić Nenad	1.581.008	1,25
PBZ d.d./State street client account/Skrbnik, Zagreb	1.501.664	1,19
Bilbija Igor	1.260.000	1,00
Societe Generale-Splitska banka d.d./Skrbnik, Split	1.130.921	0,90
Vlastite dionice	1.857.034	1,47
Ostali dioničari – distribucija javnosti	48.463.524	38,47
<b>Ukupno</b>	<b>126.027.542</b>	<b>100,00</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 27 – DIONIČKI KAPITAL (nastavak)

U 2017. godini nije bilo promjena u dioničkom/temeljnog kapitalu Društva.

Kao što je prethodno objavljeno, temeljem odluke Glavne skupštine od 24. srpnja 2013. godine povećan je dionički kapital iz sredstava Društva pretvorbom reinvestirane dobiti ostvarene u 2012. godini za iznos od 52.200 tisuća kuna. Raspodjela navedenog iznosa od 52.200 tisuća kuna u budućim razdobljima može rezultirati poreznom obvezom s obzirom da se temelji na poreznim olakšicama.

Društvo tijekom 2017. godine nije stjecalo, ali je otpustilo vlastite dionice. Društvo je efektivno otpustilo 62.583 vlastitih dionica što čini 0,04% temeljnog kapitala ukupnog iznosa 1.252 tisuća kuna od čega 24.182 dionice na ime isplate dividende sukladno odluci Glavne skupštine od 4. svibnja 2017. godine kako je objašnjeno u Bilješki 28b.

Na dan 31. prosinca 2017. godine Društvo je imatelj 1.794.451 vlastitih dionica (2016.: 1.857.034 ) što predstavlja 1,42% (2016.: 1,47%) dioničkog kapitala Društva.

### BILJEŠKA 28 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT

#### a) Kapitalne rezerve

Kapitalne rezerve Grupe su se tijekom godine povećale za 1.398 tisuća kuna te na dan 31. prosinca 2017. godine iznose 3.116 tisuća kuna (2016.: 1.718 tisuće kuna).

Kapitalne rezerve Društva na dan 31.prosinca 2017. godine iznose 3.603 tisuća kuna (2016.: 2.205 tisuća kuna).

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 28 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT (nastavak)

### b) Rezerve i zadržana dobit

(u tisućama kuna)	Grupa	
	2017.	2016.
Zakonske rezerve	83.601	67.199
Rezerve za fer vrijednost	634	273
Ostale rezerve	68.851	68.851
Zadržana dobit	492.716	364.874
	<b>645.802</b>	<b>501.197</b>
<b>Promjene na rezervama:</b>		
<b>Zakonske rezerve</b>		
Na početku godine	67.199	61.906
Prijenos iz zadržane dobiti	16.402	5.293
<b>Na kraju godine</b>	<b>83.601</b>	<b>67.199</b>
<b>Rezerve za fer vrijednost</b>		
Na početku godine	273	31.188
Promjena fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	357	(958)
Efekt prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	4	(29.957)
<b>Na kraju godine</b>	<b>634</b>	<b>273</b>
<b>Ostale rezerve</b>		
Na početku godine	68.851	58.381
Prijenos u rezerve za trezorske dionice	-	10.470
<b>Na kraju godine</b>	<b>68.851</b>	<b>68.851</b>
<b>Zadržana dobit</b>		
Na početku godine	364.874	111.984
Dobit za godinu	243.596	342.314
Prijenos u zakonske rezerve	(16.402)	(5.293)
Prijenos u ostale rezerve	-	(10.470)
Isplata dividende	(99.352)	(73.661)
<b>Na kraju godine</b>	<b>492.716</b>	<b>364.874</b>

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 28 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT (nastavak)

### b) Rezerve i zadržana dobit (nastavak)

	Društvo	
	2017.	2016.
(u tisućama kuna)		
Zakonske rezerve	83.601	67.199
Rezerve za fer vrijednost	634	273
Ostale rezerve	22.451	124.614
Zadržana dobit	649.047	494.911
	<b>755.733</b>	<b>686.997</b>
<b>Promjene na rezervama:</b>		
<b>Zakonske rezerve</b>		
Na početku godine	67.199	61.906
Prijenos iz zadržane dobiti	16.402	5.293
<b>Na kraju godine</b>	<b>83.601</b>	<b>67.199</b>
<b>Rezerve za fer vrijednost</b>		
Na početku godine	273	31.432
Vrednovanje financijske imovine raspoložive za prodaju	357	(937)
Efekt prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	4	(30.528)
Efekt pripajanja ovisnih društava (Bilješka 36)	-	306
<b>Na kraju godine</b>	<b>634</b>	<b>273</b>
<b>Ostale rezerve</b>		
Na početku godine	124.614	178.143
Efekt pripajanja ovisnih društava (Bilješka 36)	(64.252)	9.911
Prijenos u rezerve za trezorske dionice	-	10.470
Isplata dividende	(37.911)	(73.910)
<b>Na kraju godine</b>	<b>22.451</b>	<b>124.614</b>
<b>Zadržana dobit</b>		
Na početku godine	494.911	174.017
Dobit za godinu	231.979	336.657
Prijenos u zakonske rezerve	(16.402)	(5.293)
Prijenos u ostale rezerve	-	(10.470)
Isplata dividende	(61.441)	-
<b>Na kraju godine</b>	<b>649.047</b>	<b>494.911</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 28 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT (nastavak)

#### **b) Rezerve i zadržana dobit (nastavak)**

##### *Zakonske rezerve*

Zakonska rezerva formira se sukladno hrvatskim propisima koji propisuju da je Društvo dužno u zakonske rezerve unositi dvadeseti dio (5%) dobiti tekuće godine sve dok te rezerve zajedno s kapitalnom dobiti ne dosegnu visinu od pet posto (5%) dioničkog kapitala Društva. Na dan 31. prosinca 2017. godine zakonske rezerve Društva i Grupe iznose 83.601 tisuća kuna, što čini 5,00% dioničkog kapitala (2016.: 67.199 tisuće kuna ili 4,02% dioničkog kapitala). Ove rezerve nisu raspodjeljive.

##### *Ostale rezerve*

Temeljem odluke Uprave od 14. siječnja 2016. godine iznos od 10.470 tisuća kuna raspoređen je iz zadržane dobiti 2014. godine na rezerve za stjecanje vlastitih dionica.

Na dan 31. prosinca 2017. godine ostale rezerve Grupe su iznosile 68.851 tisuća kuna. Na dan 31. prosinca 2017. godine ostale rezerve Društva su iznosile 22.451 tisuća kuna.

Društvo je prema odluci Glavne skupštine od 4. svibnja 2017. godine isplatilo dividendu u iznosu od 0,80 kuna po svakoj dionici i to u ukupnom iznosu od 99.352 tisuća kuna od čega 98.342 tisuća kuna u novcu, a u preostalom dijelu dodjelom 24.182 vlastite dionice Društva.

##### *Rezerve za fer vrijednost*

Na dan 31. prosinca 2017. godine rezerve za fer vrijednost Društva i Grupe iznose 634 tisuće kuna. Ove rezerve nisu raspodjeljive, a odnose se na fer vrijednost imovine raspoložive za prodaju.

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 29 – POSUDBE

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
<b>Kratkoročne</b>				
Obveze po kreditima banaka	202.703	179.428	184.702	159.019
Obveze za financijski leasing	-	238	-	244
	<b>202.703</b>	<b>179.666</b>	<b>184.702</b>	<b>159.263</b>
<b>Dugoročne</b>				
Obveze po kreditima banaka	1.861.314	1.497.720	1.721.764	1.332.484
Obveze za financijski leasing	-	107	-	102
	<b>1.861.314</b>	<b>1.497.827</b>	<b>1.721.764</b>	<b>1.332.586</b>
<b>Ukupno posudbe</b>	<b>2.064.017</b>	<b>1.677.493</b>	<b>1.906.466</b>	<b>1.491.849</b>

Sve banke osigurale su svoja pozajmljena sredstva hipotekama nad hotelskim objektima neto knjigovodstvene vrijednosti 1.753.532 tisuća kuna (2016.: 1.959.500 tisuća kuna) (Bilješka 14 i 15).

Društvo i Grupa na dan 31. prosinca 2017. godine nemaju ugovorene neiskorištene kreditne linije s financijskim institucijama za 2018. godinu.

Knjigovodstvena vrijednost posudbi denominirana je u eurima. Efektivne kamatne stope na datum bilance bile su sljedeće:

Grupa	2017.		2016.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
<b>Posudbe:</b>				
EUR	2.016.269	1,0%-6,0%	1.663.493	1,0%-4,68%
HRK	47.748	1,0%-2,0%	14.000	2,0%
	<b>2.064.017</b>		<b>1.677.493</b>	
<b>Društvo</b>				
<b>Posudbe:</b>	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
EUR	1.893.004	1,0%-3,0%	1.477.849	1,0%-4,68%
HRK	13.462	2,0%	14.000	2,0%
	<b>1.906.466</b>		<b>1.491.849</b>	

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 29 – POSUDBE (nastavak)

Dospijeeće dugoročnih posudbi je sljedeće:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Od 1 do 3 godine	352.218	325.242	319.357	281.035
Od 3 do 6 godina	514.212	400.640	476.565	354.976
Preko 6 godina	994.884	771.945	925.842	696.575
	<b>1.861.314</b>	<b>1.497.827</b>	<b>1.721.764</b>	<b>1.332.586</b>

Knjigovodstvena i fer vrijednost dugoročnih kredita je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Posudbe			
	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Grupa	1.861.314	1.497.827	1.834.567	1.434.703
Društvo	1.721.764	1.332.586	1.710.223	1.314.807

Fer vrijednost izračunata je na temelju diskontiranih novčanih tokova primjenom prosječne ponderirane kamatne stope na posudbe Grupe od 2,31% (2016.: 2,48%). Knjigovodstveni iznosi kratkoročnih kredita uglavnom odgovaraju njihovoj fer vrijednosti s obzirom na kratkoročno dospijeeće.



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 30 – DOBAVLJAČI I OSTALE OBVEZE

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Obveze prema dobavljačima	132.425	154.459	120.999	150.643
Obveze prema dobavljačima – povezana društva	425	154	604	279
Obveze po kamatama	5.348	4.788	4.664	3.749
Naknade za koncesije	45.930	39.302	44.474	38.092
	<b>184.128</b>	<b>198.703</b>	<b>170.741</b>	<b>192.763</b>
Obveza za dividendu	230	235	72	60
Obveze prema zaposlenima	43.612	38.282	38.974	32.558
Obveze za poreze i doprinose i druge pristojbe	10.553	9.544	9.724	8.056
Obveze za predujmove	31.366	23.381	30.709	22.878
Ostale obveze	8.499	11.150	6.218	8.352
	<b>278.388</b>	<b>281.295</b>	<b>256.438</b>	<b>264.667</b>

Knjigovodstvena vrijednost financijskih obveza po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
EUR	10.464	7.836	9.705	6.800
GBP	246	287	246	287
CHF	-	70	-	70
HRK	173.418	190.510	160.790	185.606
	<b>184.128</b>	<b>198.703</b>	<b>170.741</b>	<b>192.763</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

Rezerviranja za sudske sporove izvršena su još prethodnih godina te se u najvećem dijelu odnose na prodano građevinsko zemljište iz 1995. godine u Dubrovniku ukupne površine 11.239 m<sup>2</sup> koje nije bilo uključeno u procijenjenu vrijednost prilikom pretvorbe i privatizacije društva Dubrovnik - Babin kuk d.d. Pojedini kupci su zbog nemogućnosti upisa vlasništva podnijeli tužbu Općinskom sudu u Dubrovniku sa zahtjevom raskida kupoprodajnog ugovora te se na ime budućih isplata izvršila rezervacija prema prodajnim cijenama zemljišta iz kupoprodajnih ugovora te obračunom kamata.

U 2017. godini nije bilo značajnih novih rezervacija za pravne sporove na razini Društva.

### BILJEŠKA 31 – REZERVIRANJA

Grupa (u tisućama kuna)	Otpremnine i jubilarne nagrade	Pravni sporovi	Bonusi	Ukupno
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>2.415</b>	<b>49.709</b>	<b>19.763</b>	<b>71.887</b>
Dodatna rezerviranja	5.602	4.040	24.057	33.699
Iskorišteno tijekom godine	(2.020)	-	(19.363)	(21.383)
Ukinuto tijekom godine	(395)	(840)	(400)	(1.635)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>5.602</b>	<b>52.909</b>	<b>24.057</b>	<b>82.568</b>
<b>2017.</b>				
Kratkoročni dio	155	-	24.057	<b>24.212</b>
Dugoročni dio	5.447	52.909	-	<b>58.356</b>

Društvo (u tisućama kuna)	Otpremnine i jubilarne nagrade	Pravni sporovi	Bonusi	Ukupno
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>1.915</b>	<b>26.579</b>	<b>19.684</b>	<b>48.178</b>
Dodatna rezerviranja	4.665	421	23.288	28.374
Iskorišteno tijekom godine	(1.915)	-	(19.284)	(21.199)
Ukinuto tijekom godine	-	(68)	(400)	(468)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>4.665</b>	<b>26.932</b>	<b>23.288</b>	<b>54.885</b>
<b>2017.</b>				
Kratkoročni dio	-	-	23.288	<b>23.288</b>
Dugoročni dio	4.665	26.932	-	<b>31.597</b>

#### *Pravni sporovi Grupa – Imperial d.d. stjecanje*

Pravni sporovi Grupe dodatno uključuju sporove za neriješene imovinsko-pravne odnose te parnične postupke protiv ovisnog društva vezane za građevinske radove obavljene u prijašnjim godinama.

Povećanje rezervacije za pravne sporove tijekom 2017. godine je rezultat dodatnih rezervacija izvršenih na temelju procjena pravnih savjetnika za sporove vezane za neriješene imovinsko-pravne odnose i procjenu ishoda parničnih postupaka u tijeku.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 32 – KONSOLIDIRANA OVISNA DRUŠTVA

	Zemlja	Vlasništvo na dan 31. prosinca	
		2017.	2016.
Palme turizam d.o.o.	Hrvatska	100,00%	100,00%
Elafiti Babin kuk d.o.o. /i/	Hrvatska	-	100,00%
Magične stijene d.o.o.	Hrvatska	100,00%	100,00%
Bugenvilia d.o.o.	Hrvatska	100,00%	100,00%
Puntižela d.o.o. /i/	Hrvatska	-	100,00%
Valamar hotels & resorts GmbH	Njemačka	100,00%	100,00%
Imperial d.d. /ii/	Hrvatska	55,91%	54,71%

/i/ Na dan 31. prosinca 2016. godine Puntižela d.o.o. je u 100% vlasništvu Društva, pripojena Društvu s 31. ožujkom 2017. godine. Elafiti Babin kuk d.o.o. pripojeni su Društvu s 29. prosincem 2017. godine.

/ii/ Nekomolirajući interes u imovini Grupe u 2017. godini u iznosu od 231.125 tisuće kuna (2016.: 235.842 tisuće kuna) odnosi se na nekontrolirajući interes društva Imperial d.d. od 44,09% u 2017. godini (2016.: 45,29%).

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 33 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE

#### Pravni sporovi

Društvo je tuženik i tužitelj u nekoliko sudskih postupaka koji proizlaze iz redovnog poslovanja. U financijskim izvještajima za godinu koja je završila 31. prosinca 2017. iskazana su rezerviranja za parnice za koje Društvo predviđa isplatu u iznosu 26.932 tisuća kuna.

#### Revizija pretvorbe i privatizacije i vlasništvo nad zemljištem

Revizija pretvorbe i privatizacije provedena je za Društvo tijekom 2002. i 2003. godine i to zasebno po društvima kako Riviere Poreč d.d. (ranijih naziva Riviera Holding d.d., Riviera Adria d.d., sada Valamar Riviera d.d.) tako i društava koje su Valamar Rivieri d.d. pripojena: Rabac d.d., Zlatni Otok d.d. i Dubrovnik – Babin kuk d.d. Zajedničko svim Izvješćima o obavljenoj reviziji pretvorbe i privatizacije su konstatacije kako postupci pretvorbe i privatizacije nisu obavljeni u potpunosti u skladu sa zakonskim odredbama i to prvenstveno u odnosu

na nekretnine koje nisu procijenjene u dionički kapital, ali su u posjedu Društva, dijelom i uknjižene u zemljišnim knjigama te nekretnine koje su iskazane u kapitalu Društva, ali još nisu knjižene u zemljišnim knjigama. Društvo je, kao i njegovi pravni prednici, pravodobno uložilo prigovore na Izvješća o reviziji pretvorbe i privatizacije Državnom uredu za reviziju, ali do datuma izdavanja ovih financijskih izvještaja nije stigao niti jedan odgovor Državnog ureda za reviziju glede prigovora Društva i/ili pravnih prednika Društva.

Ne očekuje se da će ishod tih postupaka imati značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Društva odnosno Grupe.

Radi zaštite svojih interesa Društvo vodi nekoliko sudskih i/ili upravnih postupaka koji se prvenstveno odnose na zemljišta koja su u postupku pretvorbe i privatizacije isključena iz procjene, ali su dijelom uknjižena na Društvo, dijelom su na tim zemljištima izgrađeni ugostiteljski i drugi objekti ili su u njihovoj funkciji (u turističkim naseljima Lanterna i Solaris, kampovima Lanterna, Solaris, Istra, Ježevac, Krk, Škrila) te postupci u odnosu na zemljište u Dubrovniku koje je procijenjeno, ali nije uknjiženo i zemljište koje je prodano, ali nije procijenjeno.

Ishod i rezultat tih postupaka ne može se sa sigurnošću predvidjeti, ali se očekuje rješavanje sukladno odredbama Zakona o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije (dalje: ZOTZ), a u odnosu na zemljište u Dubrovniku putem nagodbe. Naime, dana 1. kolovoza 2010. godine stupio je u primjenu ZOTZ sukladno i temeljem čijih odredbi bi se konačno trebalo odrediti vlasništvo odnosno suvlasništvo zemljišta koje nije procijenjeno u postupku pretvorbe i privatizacije i u duhu kojih odredbi će se okončati svi sporovi koji se vode u odnosu na neprocijenjeno turističko zemljište, poglavito zemljište na području destinacija Poreč, Rabac i Krk. Društvo je u propisanom roku dana 31. siječnja 2011. godine pokrenulo postupke prema odredbama ZOTZ podnošenjem zahtjeva za koncesije na turističkom zemljištu u kampovima i turističkom zemljištu u turističkim naseljima, kao i zahtjeve za utvrđivanjem z.k. čestica/zemljišta tlocrtne površine procijenjenih građevina (hotela, apartmana i dr. procijenjenih objekata) i druge

propisane zahtjeve, po ishodu kojih postupaka će se konačno utvrditi vlasništvo i/ili suvlasništvo Društva na dijelu zemljišta koje nije procijenjeno u postupku pretvorbe i privatizacije. Postupci pokrenuti prema odredbama ZOTZ još nisu okončani, a Društvo plaća tzv. akontacije koncesijske naknade za turističko zemljište nadležnim tijelima.

Društvo je u procesu usklađivanja i pregovaranja vezano za zemljište u Dubrovniku s Centrom za restrukturiranje i upravljanje (pravni slijednik Agencije za upravljanje državnom imovinom) i Državnim odvjetništvom Republike Hrvatske.

Ne očekuje se da će ishod tih postupaka imati značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Društva, odnosno Grupe.

#### Ugovorene obveze

Ugovorene buduće obveze Društva za investicije u turističke objekte na dan 31. prosinca 2017. godine iznose 240.421 tisuća kuna (2016.: 333.960 tisuća kuna).

Ugovorene buduće obveze Grupe za investicije u turističke objekte na dan 31. prosinca 2017. godine iznose 312.021 tisuća kuna (2016.: 341.260 tisuća kuna).

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 33 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE (nastavak)

#### Preuzete obveze po poslovnom najmu – gdje je Grupa najmoprimac.

Buduća minimalna plaćanja za operativni najam su sljedeća:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
Do 1 godine	-	26	-	26
Od 2 do 5 godina	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>26</b>

Ugovori o najmu iskazuju operativni najam motornih vozila i sklopljeni su za period od 1 do 5 godina.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 34 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

#### Usklađenje dobitka s novcem generiranim poslovanjem:

	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
(u tisućama kuna)				
Dobit prije oporezivanja	238.643	271.909	217.710	265.057
Usklađenje za:				
Amortizacija	346.414	265.188	283.466	243.228
Neto dobiti od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	(1.307)	(1.542)	(1.142)	(1.538)
Otpisi nekretnina, postrojenja i opreme	12.008	12.044	11.635	12.034
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja – neto	(1.382)	1.489	(1.310)	(769)
Financijski rashodi - neto	29.046	14.531	24.993	12.782
Dobici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju - neto	(212)	(34.620)	(212)	(35.155)
Dobici od svodenja na fer vrijednost derivativnih financijskih instrumenata-neto i financijske imovine	(759)	(852)	(759)	(852)
Povećanje rezerviranja – neto	10.682	(5.072)	6.708	(3.413)
(Prihod)/rashod od zajedničkog ulaganja - neto	24	(124)	-	-
Promjene u:				
- kupci i ostala potraživanja	14.230	(14.784)	37.262	14.594
- zalihe	(5.251)	(8.492)	(5.660)	(8.492)
- dobavljači i ostale obveze	(2.906)	49.289	1.434	46.936
<b>Novac generiran poslovanjem</b>	<b>639.230</b>	<b>548.964</b>	<b>574.125</b>	<b>544.412</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 35 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA

Stranke se smatraju povezane ako jedna stranka ima sposobnost da kontrolira drugu stranku ili je pod zajedničkom kontrolom ili ima značajan utjecaj na drugu stranku pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka ili sudjeluje izravno ili neizravno u upravljanju ili nadzoru.

Povezana društva unutar Grupe u 2016. i 2017. godini: Puntizela d.o.o., Pula (do 31. ožujka 2017. godine), Epic Goldscheider & Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H (u daljnjem tekstu: Epic), Beč, Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik, Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb (do 30. lipnja 2016. godine), Scapus d.o.o., Zagreb (do 5. travnja 2017. godine), Satis d.o.o., Zagreb, Enitor d.o.o., Zagreb, Elafiti Babin kuk d.o.o., (do 29. prosinca 2017. godine), Magične stijene d.o.o., Palme turizam d.o.o., Valamar Hotels and Resorts GmbH, Frankfurt na Majni, u likvidaciji, Hoteli Baška d.d., Baška (do 31. ožujka 2016. godine), Baškaturist d.o.o., Baška (do 13. siječnja 2016. godine), Mirta Baščanska d.o.o., Baška (do 13. siječnja 2016. godine), Vala Baščanska d.o.o., Baška (do 13. siječnja 2016. godine), Valovito d.o.o. (do 31. ožujka 2016. godine) i Imperial d.d.

Društvo je matično društvo ovisnih društava:

- Elafiti Babin kuk d.o.o., Dubrovnik (do 29. prosinca 2017. godine), Palme turizam d.o.o., Dubrovnik, Magične stijene d.o.o., Dubrovnik od 1. studenog 2013. godine kada je izvršeno pripajanje društva Dubrovnik – Babin kuk d.d.,
- društva Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik od dana 12. lipnja 2013. godine kada je Društvo steklo 100% udjela u društvu Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik;
- društava Bastion d.o.o., Zagreb (do 30. lipnja 2016. godine) i Puntizela d.o.o., Pula od 30. rujna 2014. godine kada je izvršeno pripajanje Valamar Adria holding d.d., Zagreb i Valamar grupa d.d., Zagreb, do 31. ožujka 2017. godine,
- Valamar Hotels and Resorts GmbH, Frankfurt na Majni (u likvidaciji) od 27. veljače 2015. godine kada je izvršeno

pripajanje društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb,

- Hoteli Baška d.d., Baška (do 31. ožujka 2016. godine), Baškaturist d.o.o., Baška (do 13. siječnja 2016. godine), Mirta Baščanska d.o.o., Baška (do 13. siječnja 2016. godine) i Vala Baščanska d.o.o., Baška (do 13. siječnja 2016. godine) od 18. lipnja 2015. godine kada je Društvo steklo 100% udjele u d.o.o.-ima te posredno i neposredno 85,22 %, a od 15. prosinca 2015. godine 100% udio u Hotelima Baška d.d.
- Imperial d.d. od 12. prosinca 2016. godine stjecanjem kontrole nad 40,08% dionica, kao što je objašnjeno u Bilješki 1. Dana 27. prosinca 2016. godine matično društvo je po okončanju postupka po javnoj ponudi za preuzimanje steklo dodatnih 14,63% dionica te je nakon toga imatelj sveukupno 54,71% udjela u temeljnom kapitalu (347.893 dionica). Po dodatnom stjecanju dionica društva Imperial d.d. na uređenom tržištu u 2017. godini Društvo je imatelj ukupno 55,91% udjela (355.513 dionica).

### Ugovor o upravljanju

Od 4. siječnja 2017. godine u primjeni je Ugovor između Imperial d.d. i Društva u odnosu na upravljanje hotelsko-turističkim objektima i sadržajima, a temeljem odluke Glavne Skupštine Imperial d.d. od 12. prosinca 2016. godine. Predmet Ugovora je pružanje usluga upravljanja i obavljanje poslovnih aktivnosti u svezi s hotelima, apartmanima, naseljima i/ili kampovima te drugom nepokretnom ili pokretnom imovinom. Uobičajeni naziv za ovu vrstu ugovora je hotel management ugovor ili ugovor o upravljanju hotelima. Za pružene usluge upravljanja Društvo ima pravo na naknadu za usluge upravljanja koja se sastoji od osnovne i poticajne naknade te naknade za savjetovanje u upravljanju i implementaciji investicijskih ulaganja. Ugovor uz to predviđa i naknadu za usluge rezervacijskog centra, a koja naknada je određena u određenoj visini (postotku) od ukupne vrijednosti ostvarenih rezervacija. Ugovor je sklopljen na razdoblje od 10 godina s mogućnošću raskida ili produljenja.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 35 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Krajnje kontrolno društvo je Epic, Beč, Austrija koje drži 44,11% dionica Društva.

Transakcije s povezanim strankama su kako slijedi:

<b>Grupa</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
(u tisućama kuna)		
<b>Prodaja usluga</b>		
Povezane stranke preko ključnog menadžmenta	-	1
Ostale stranke povezane s vlasnicima i nadzornim tijelima	21	16
	<b>21</b>	<b>17</b>
<b>Kupovina usluga</b>		
Povezane stranke preko ključnog menadžmenta	-	341
Ostale stranke povezane s vlasnicima i nadzornim tijelima	1.474	919
	<b>1.474</b>	<b>1.260</b>
<b>Obveze</b>		
Ostale stranke povezane s vlasnicima i nadzornim tijelima	425	154
	<b>425</b>	<b>154</b>



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 35 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

<b>Društvo</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
(u tisućama kuna)		
<b>Prodaja usluga</b>		
Ovisna društva	13.912	629
Povezane stranke preko ključnog menadžmenta	-	1
Ostale stranke povezane s vlasnicima i nadzornim tijelima	21	16
	<b>13.933</b>	<b>646</b>
<b>Kupovina usluga</b>		
Ovisna društva	29.736	28.922
Povezane stranke preko ključnog menadžmenta	-	242
Ostale stranke povezane s vlasnicima i nadzornim tijelima	1.474	919
	<b>31.210</b>	<b>30.083</b>
<b>Prihod od dividendi</b>		
Ovisna društva	95	-
	<b>95</b>	<b>-</b>
<b>Kupci i ostala potraživanja</b>		
Ovisna društva	3.393	138.501
	<b>3.393</b>	<b>138.501</b>
<b>Dobavljači i ostale obveze</b>		
Ovisna društva	179	125
Ostale stranke povezane s vlasnicima i nadzornim tijelima	425	154
	<b>604</b>	<b>279</b>
<b>Dani krediti</b>		
Ovisna društva	26	24
	<b>26</b>	<b>24</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 35 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

	Grupa		Društvo	
	2017.	2016.	2017.	2016.
<b>Primanja Uprave</b>				
(u tisućama kuna)				
Neto plaće	3.815	3.058	2.849	2.795
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	677	443	337	349
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	949	778	693	705
Ostali troškovi (doprinosi i porezi)	1.984	1.788	1.542	1.668
	<b>7.425</b>	<b>6.067</b>	<b>5.421</b>	<b>5.517</b>

Ključni management Grupe u 2017. godini sastoji se od 12 članova (2016.: 10 članova).

Društvo je tijekom 2017. godine isplatilo naknadu za Nadzorni odbor u iznosu od 2.155 tisuće kuna (2016.: 2.025 tisuće kuna).

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 36 – PRIPAJANJE DRUŠTAVA POD ZAJEDNIČKOM KONTROLOM

Dana 31. ožujka 2016. godine, s pravnim učinkom 1. travnja 2016. godine, izvršen je upis pripajanja društva Hoteli Baška d.d., Baška, Društvu. Upisom pripajanja pripojeno društvo Hoteli Baška d.d. je prestalo postojati, a Društvo je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva te je time preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva. Prethodno su dana 13. siječnja 2016. godine društvu Hoteli Baška d.d., s pravnim učinkom 14. siječnja 2016. godine, pripojena društva Baškaturist d.o.o., Mirta bašćanska d.o.o. i Vala Bašćanska d.o.o., koja su upisom pripajanja prestala postojati.

Dana 30. lipnja 2016. godine, s pravnim učinkom 1. srpnja 2016. godine, izvršen je upis pripajanja društva Bastion d.o.o. Društvu. Upisom pripajanja pripojeno društvo Bastion d.o.o. je prestalo postojati, a Društvo je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva te je time preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

Imovina i obveze u 2017. godini u trenutku pripajanja su:

(u tisućama kuna)	<b>Puntižela d.o.o. 31. ožujka 2017.</b>	<b>Elafiti Babin kuk d.o.o. 29. prosinca 2017.</b>	<b>Sveukupno</b>
<b>Imovina</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema (Bilješka 14)	29.294	229.500	258.794
Nematerijalna imovina (Bilješka 16)	6.600	-	6.600
Odgodena porezna imovina (Bilješka 25)	128	15.474	15.602
Kupci i ostala potraživanja	143	220	363
Novac i novčani ekvivalenti	336	2	338
<b>Obveze</b>			
Dobavljači i ostale obveze	(10.122)	(117.325)	(127.447)
<b>Neto pripojena imovina</b>	<b>26.379</b>	<b>127.871</b>	<b>154.250</b>
<b>Manje: eliminacija udjela Društva u ovisnom društvu (Bilješka 17)</b>	<b>(36.466)</b>	<b>(182.036)</b>	<b>(218.502)</b>
<b>Neto efekt na glavnici prilikom pripajanja (Bilješka 28)</b>	<b>(10.087)</b>	<b>(54.165)</b>	<b>(64.252)</b>

Dana 31. ožujka 2017. godine, s pravnim učinkom 1. travnja 2017. godine, izvršen je upis pripajanja društva Puntižela d.o.o. Društvu. Upisom pripajanja pripojeno društvo Puntižela d.o.o. je prestalo postojati, a Društvo je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva i preuzelo je svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

Dana 29. prosinca 2017. godine, s pravnim učinkom 30. prosinca 2017. godine, izvršen je upis pripajanja društva Elafiti Babin kuk d.o.o. Društvu. Upisom pripajanja pripojeno društvo Elafiti Babin kuk d.o.o. je prestalo postojati, a Društvo je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva i preuzelo je svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Grupe uključuje rezultate pripojenih društava za cijelu tekuću godinu. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Društva uključuje rezultate od trenutka pripajanja.

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 36 – PRIPAJANJE DRUŠTAVA POD ZAJEDNIČKOM KONTROLOM (nastavak)

Imovina i obveze u 2016. godini u trenutku pripajanja su:

(u tisućama kuna)	Bastion upravljanje d.o.o. 1. srpnja 2016.	Hoteli Baška d.d. 1. travnja 2016.*	Sveukupno
<b>Imovina</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema (Bilješka 14)	-	367.563	367.563
Ulaganja u nekretnine (Bilješka 15)	3.207	-	3.207
Ostala materijalna imovina	1	-	1
Nematerijalna imovina (Bilješka 16)	-	454	454
Odgođena porezna imovina (Bilješka 25)	2.459	1.889	4.348
Kupci i ostala potraživanja	84	3.874	3.958
Zalihe	-	156	156
Novac i novčani ekvivalenti	4.637	3	4.640
Kredit i depoziti	-	379	379
Financijska imovina (Bilješka 20)	181	1.661	1.842
<b>Obveze</b>			
Dobavljači i ostale obveze	(22)	(161.702)	(161.724)
Odgođena porezna obveza (Bilješka 25)	21	(19.618)	(19.597)
<b>Neto pripojena imovina</b>	<b>10.568</b>	<b>194.659</b>	<b>205.227</b>
Vlastite dionice	4.467	-	4.467
Rezerve za fer vrijednost (Bilješka 28b)	68	(374)	(306)
Kapitalne rezerve	-	483	483
<b>Manje: eliminacija udjela Društva u ovisnom društvu (Bilješka 17)</b>	<b>(11.734)</b>	<b>(188.226)</b>	<b>(199.960)</b>
<b>Neto efekt na glavniciu prilikom pripajanja (Bilješka 28)</b>	<b>3.369</b>	<b>6.542</b>	<b>9.911</b>

\*Uključuje prethodno pripojena društva Baškaturist d.o.o., Mirta bašćanska d.o.o. i Vala Bašćanska d.o.o.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 37 – POSLOVNA KOMBINACIJA KUPNJE DRUŠTVA IMPERIAL d.d.

Društvo je steklo 54,71% dionica društva Imperial d.d. temeljem kupoprodajnog ugovora sklopljenog s Republikom Hrvatskom, Državnom agencijom za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, Hrvatskim zavodom za mirovinsko osiguranje i Centrom za restrukturiranje i prodaju (CERP) i Ugovora o suradnji sklopljenog s društvom Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom iz Zagreba (koji djeluje u svoje ime i za račun AZ Obvezni mirovinski fond kategorije A i u svoje ime i za račun AZ Obvezni mirovinski fond kategorije B) te po okončanju postupka po javnoj ponudi za preuzimanje društva Imperial d.d.

Društvo je konsolidirano u financijskim izvještajima Grupe od 31. prosinca 2016. godine, što predstavlja razdoblje od 19 dana od datuma stjecanja kontrole nad društvom kroz imenovanje članova Nadzornog odbora. Za razdoblje od 12. prosinca 2016. godine do 31. prosinca 2016. godine ovisno društvo bi utjecalo na ukupne prihode u procijenjenom iznosu od 2.497 tisuća kuna te na neto rezultat gubitkom u iznosu od 3.535 tisuća kuna. Zbog praktičnosti te ograničenosti u pristupu i provođenju financijskih procedura na dan 12. prosinca 2016. godine te uzimajući u obzir kratkoću navedenog razdoblja i neznatčan financijski utjecaj, Grupa je donijela odluku da se ovisno društvo konsolidira s danom 31. prosinca 2016. godine.

Da se stjecanje ovisnog društva dogodilo na dan 1. siječnja 2016. godine Uprava procjenjuje da bi konsolidirani prihod Grupe iznosio 1.673.135 tisuća kuna, dok bi konsolidirana dobit Grupe iznosila 340.410 tisuća kuna. U određivanju navedenih vrijednosti stečene imovine i obveza, Uprava je pretpostavila da bi usklađenje fer vrijednosti koje je nastalo u trenutku stjecanja bilo isto da se stjecanje dogodilo na dan 12. prosinca 2016. godine ili 1. siječnja 2016. godine.

U 2017. godini Društvo je steklo dodatne dionice društva Imperial d.d. tako da na dan 31. prosinca 2017. godine imatelj je 355.513 dionica što čini 55,91% svih dionica.

#### *a) Trošak stjecanja*

Trošak stjecanja utvrđen je u visini fer vrijednosti prenesene naknade koja iznosi 284.942 tisuća kuna.

#### *b) Ostali troškovi vezani uz stjecanje društva*

Društvo je iskazalo troškove vezane uz stjecanje koji se odnose na pravne i financijske savjetnike u visini od 1.076 tisuća kuna koji su iskazani unutar ostalih poslovnih rashoda.

# BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

## BILJEŠKA 37 – POSLOVNA KOMBINACIJA KUPNJE DRUŠTVA IMPERIAL d.d. (nastavak)

c) Stečena imovina i obveze

(u tisućama kuna)

**Fer vrijednost na datum stjecanja**

Nekretnine, postrojenja i oprema	735.013
Nematerijalna imovina	128
Odgođena porezna imovina	686
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	30
Kredit i depoziti – dugotrajna imovina	86
Kupci i ostala potraživanja – dugotrajna imovina	603
Zalihe	951
Kupci i ostala potraživanja – kratkotrajna imovina	3.200
Potraživanja za preplaćeni porez na dobit	1.054
Kredit i depoziti – kratkotrajna imovina	50
Novac i novčani ekvivalenti	34.570
<b>Ukupno stečena imovina</b>	<b>776.371</b>
Dugoročne posudbe	(158.274)
Odgođena porezna obveza	(39.280)
Rezerviranja – dugoročni dio	(23.131)
Kratkoročne posudbe	(18.764)
Dobavljači i ostale obveze	(15.559)
Rezerviranja – kratkoročni dio	(579)
<b>Ukupno stečene obveze</b>	<b>(255.587)</b>
<b>Ukupno stečena neto imovina</b>	<b>520.784</b>

Utvrđena fer vrijednost imovine na datum stjecanja razlikuje se od knjigovodstvene vrijednosti iste imovine za građevinske objekte i zemljišta. Fer vrijednost većeg dijela građevinskih objekata i zemljišta utvrđena je korištenjem metode vrijednosti imovine u upotrebi na temelju diskontiranih novčanih tokova pojedinog objekata odnosno jedinice koje stvara novac. Za utvrđivanje fer vrijednosti manjeg dijela zemljišta korištena je metoda tržišnog pristupa koja se koristi cijenama i drugim

relevantnim informacijama iz tržišnih transakcija identičnom ili usporedivom (tj. sličnom) imovinom, dok je za manji dio građevinskih objekata korištena troškovna metoda. Fer vrijednost ostale imovine i obveza na datum stjecanja odgovara knjigovodstvenim vrijednostima iste imovine. Na datum bilance udio nekontrolirajućeg interesa u kapitalu stečenog društva iznosi 45,29%, sukladno čemu je iskazan nekontrolirajući interes u iznosu od 235.842 tisuće kuna.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 37 – POSLOVNA KOMBINACIJA KUPNJE DRUŠTVA IMPERIAL d.d. (nastavak)

	Fer vrijednost na datum stjecanja
(u tisućama kuna)	
Dugotrajna imovina	736.546
Kratkotrajna imovina	39.825
Dugoročne obveze	(220.685)
Kratkoročne obveze	(34.902)
<b>Fer vrijednost stečene imovine</b>	<b>520.784</b>
Nekontrolirajući interes (45,29%)	(235.842)
<b>Fer vrijednost stečene imovine nakon nekontrolirajućeg interesa:</b>	<b>284.942</b>
Trošak stjecanja:	284.942
Stečeni novac Imperial d.d.	(34.570)
<b>Trošak stjecanja, neto od stečenog novca:</b>	<b>250.372</b>

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

### BILJEŠKA 38 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Društvo je, sukladno pozivu Centra za restrukturiranje i prodaju za dostavu obvezujuće ponude za kupnju dionica društva HOTELI MAKARSKA d.d. iz Makarska, dana 27. prosinca 2017. godine podnijelo ponudu za kupnju paketa od 621.086 dionica, pojedinačnog nominalnog iznosa 200,00 kuna, što čini 55,48% temeljnog kapitala toga društva. Dana 12. veljače 2018. godine Centar za restrukturiranje i prodaju obavijestio je Društvo o izboru i prihvatu ponude od 172.662 tisuće kuna Društva te se u prvom tromjesječju očekuje zaključenje ugovora o kupnji i prijenosu dionica. Društvo je uspostavilo poslovnu suradnju sa Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom iz Zagreba (koji djeluje u svoje ime i za račun AZ Obvezni mirovinski fond kategorije A, OIB: 15220336427 i u svoje ime i za račun AZ Obvezni mirovinski fond kategorije B, OIB: 59318506371) radi zajedničkog djelovanja u odnosu na kupnju dionica društva HOTELI MAKARSKA d.d., Makarska.

Tijekom 2018. godine očekuje se i odluka Skupštine stečajnih vjerovnika društva HELIOS FAROS d.d., u stečaju, iz Starog Grada, u odnosu na Stečajni plan koji je u tijeku izrade slijedom ponude za ulaganje i dokapitalizaciju toga društva, koju ponudu su dana 15. svibnja 2017. godine zajednički predali Društvo i PBZ Croatia osiguranje dioničko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima iz Zagreba (dalje: PBZ CO). Društvo je sa PBZ CO uspostavilo poslovnu suradnju radi zajedničkog djelovanja u odnosu na ulaganje i dokapitalizaciju društva HELIOS FAROS d.d. u stečaju.

Dana 26. siječnja 2018. godine Društvo je zaprimilo obavijest društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H. sa sjedištem u Beču, Plösslgasse 8, Republika Austrija, o promjenama u postotku glasačkih prava. Promjena u postotku glasačkih prava, odnosno pad ispod praga glasačkih prava posljedica je prijenosa dionica slijedom ugovora o podjeli i statusne promjene - podjele društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H., kao društva koje se dijeli, i EPIC Hospitality Holding GmbH sa sjedištem u Beču, Plösslgasse 8, Republika Austrija, kao društva preuzimatelja. Iz zaprimljenih obavijesti razvidno je kako je članska struktura društva preuzimatelja posredno istovjetna članskoj strukturi društva koje se dijeli, pa posljedično nije došlo do promjene osoba koje ostvaruju kontrolu. Naime, članovi društva EPIC Hospitality Holding GmbH posredno su iste osobe, s istim udjelima kao i članovi društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H.

Sukladno tome, Društvo je istog dana zaprimilo obavijest od društva EPIC Hospitality Holding GmbH o stjecanju 55.594.884 dionica Društva oznake RIVP bez nominalnog iznosa kao posljedica podjele društva, a koje čine 44,11% temeljnog kapitala Društva.



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