

# Izvještaj Uprave Poslovanje u 2025. godini

Valamar Riviera, Glavna skupština

Poreč, 23.4.2026.

**VALAMAR**



Holiday  
as you  
are

# Agenda

1. Strateški plan 2026.
2. Događaji koji su obilježili 2025. poslovnu godinu
3. Financijski pokazatelji
4. Pitanja i odgovori (Q&A)

# Strateški plan 2026. Valamar je spreman za nastavak održivog rasta

# Valamar je spreman za nastavak održivog rasta

## 2014.-2019.

Snažan rast i razvoj poslovanja ulaganjem u kvalitetu i širenjem portfelja.

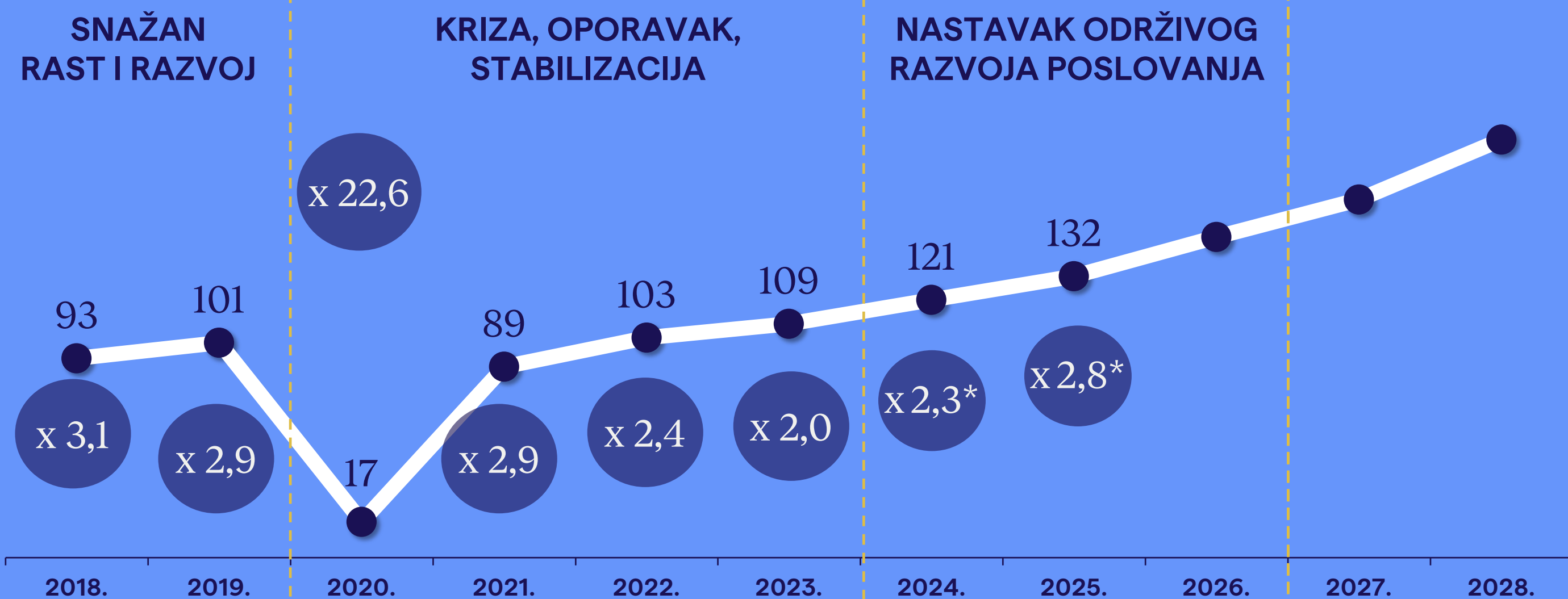
## 2020.-2023.

Kriza, oporavak i stabilizacija poslovanja.

## Strategija 2026.

Strategija 2026, za novi dvoznamenkasti održivi rast i razvoj poslovanja.

### EBITDA I NETO DUG 2018.-2025.



„Implementacija Strategije 2026. napreduje u skladu s planom”

\* Prilagođeni pokazatelj neto duga prema EBITDA-i predstavlja omjer neto zaduženosti prilagođen za utjecaj MSFI-ja 16 (obveze po najmovima isključene su iz kalkulacije, a plaćanja po najmu umanjila su EBITDA-u za odgovarajuću godinu).

# INVESTICIJE – RAZVOJ – DJELATNICI – ODRŽIVOST

## SNAŽNA AMBICIJA

### INVESTICIJE

Ulaganje EUR 450 mil. u podizanje kvalitete portfelja i priprema projekta za naredni investicijski ciklus s potencijalom ulaganja većim od EUR 1 milijarde.

### RAZVOJ

Razvoj proizvoda i snažan dvoznamenkasti rast poslovanja ulaganjem u kvalitetu i širenjem portfelja.

### DJELATNICI

Ostati najbolji poslodavac u turizmu koji nudi cjelogodišnja primanja, dobar sezonski posao i razvoj karijere s fokusom na trening i edukaciju.

### ODRŽIVOST

Biti prepoznat kao lider u društveno odgovornom i održivom poslovanju koji vodi brigu o lokalizaciji, smanjenju emisije CO<sub>2</sub>, te inicijativama poboljšanja života u destinacijama u kojima posluje.

## STRATEŠKE INICIJATIVE

- 1 FOKUS NA ULAGANJE I RAST
- 2 BRANDING I RAZVOJ PROIZVODA
- 3 BRIGA O DJELATNICIMA
- 4 FOKUS NA GOSTE
- 5 DISTRIBUCIJA, PRODAJA I MARKETING
- 6 ODRŽIVOST I DRUŠTVENA ODGOVORNOST

## KAKO BI OSTVARILI

- Dvoznamenkasti rast i operativnu zaradu (EBITDA) **EUR 150 mil.** uz **stabilan neto dug** i zadržavanje omjera Neto dug/EBITDA od x3,0<sup>a</sup>.
- Fundamentalnu vrijednost za dioničare od **EUR 1 milijardu<sup>b</sup>** (9 EUR po dionici) i dividendni prinos od **4%<sup>c</sup>**.
- Poslovne planove sa **investitorima partnerima**: AZ, PBZCo, WB GmbH.
- **Održivi rast** s obzirom na goste, djelatnike, destinacije i investitore.

<sup>a</sup> Zbog povećanja iznosa planiranih kapitalnih ulaganja, Grupa je u prosincu 2025. godine izmijenila očekivani omjera neto duga i EBITDA-e s razine x2,0 na razinu x3,0 u razdoblju do 2026. godine.

<sup>b</sup> Fundamentalna vrijednost za dioničare Valamar Riviere je izračunata kao multiplikator 10,2 (prosjeak tržišne kapitalizacije relevantnih turističkih poduzeća na ZSE 2017.-2019.) puta EBITDA minus neto dug minus povezani manjinski interesi

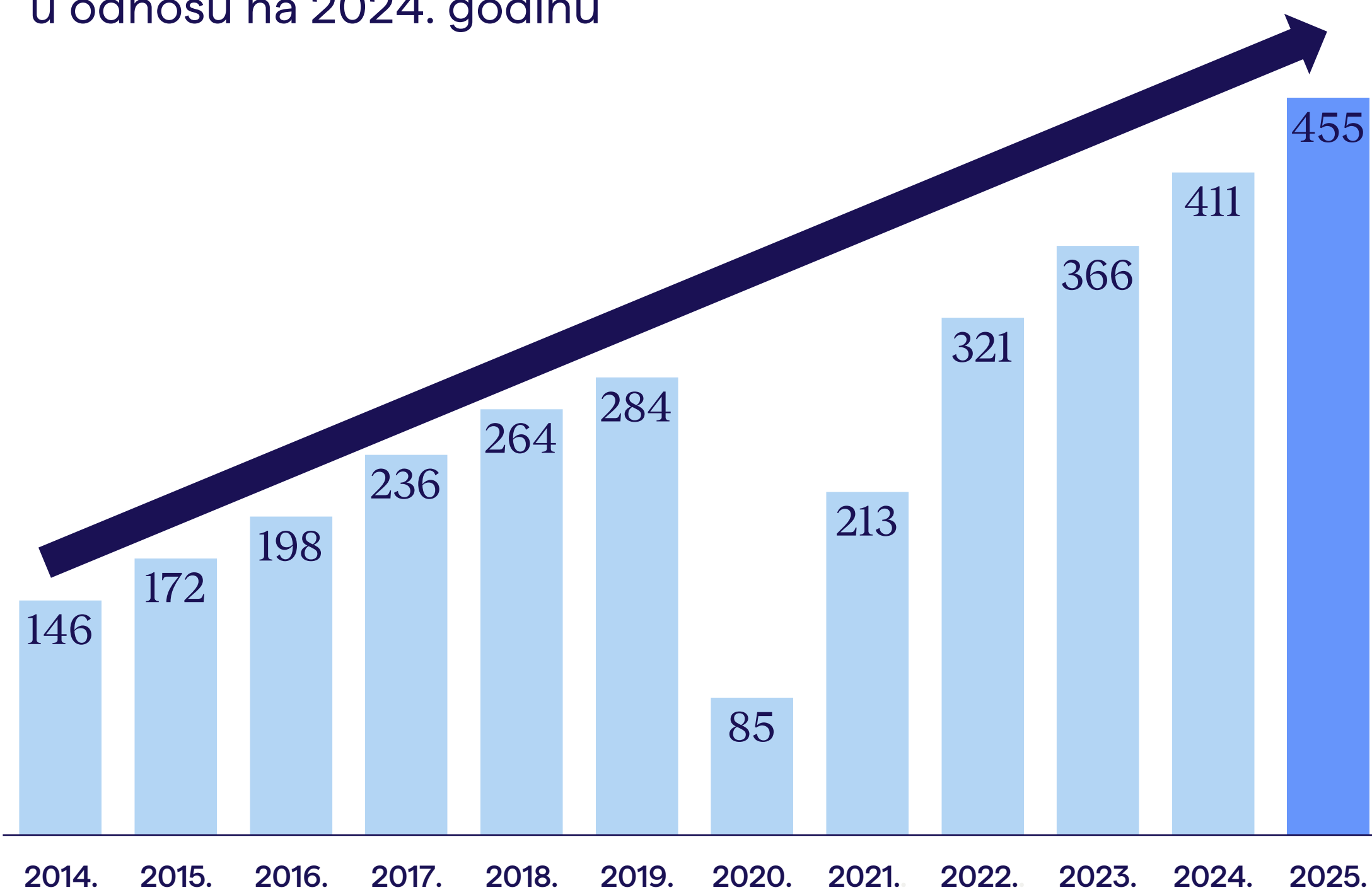
<sup>c</sup> Prema objavljenoj politici dividende za Valamar Rivieru od 29.2.2024.: "Ciljani dividendni prinos za dioničare iznosi približno 4% u odnosu na prosječnu tržišnu cijenu dionice ostvarenu u zadnjem tromjesečju prethodne poslovne godine."

# 2025. Dogadaji koji su obilježili poslovnju godinu

# 2025. godina bila je u znaku stabilizacije rasta i ostvarenja ciljeva iz Strategije 2026.

Prihodi 2025.: EUR 455 milijuna

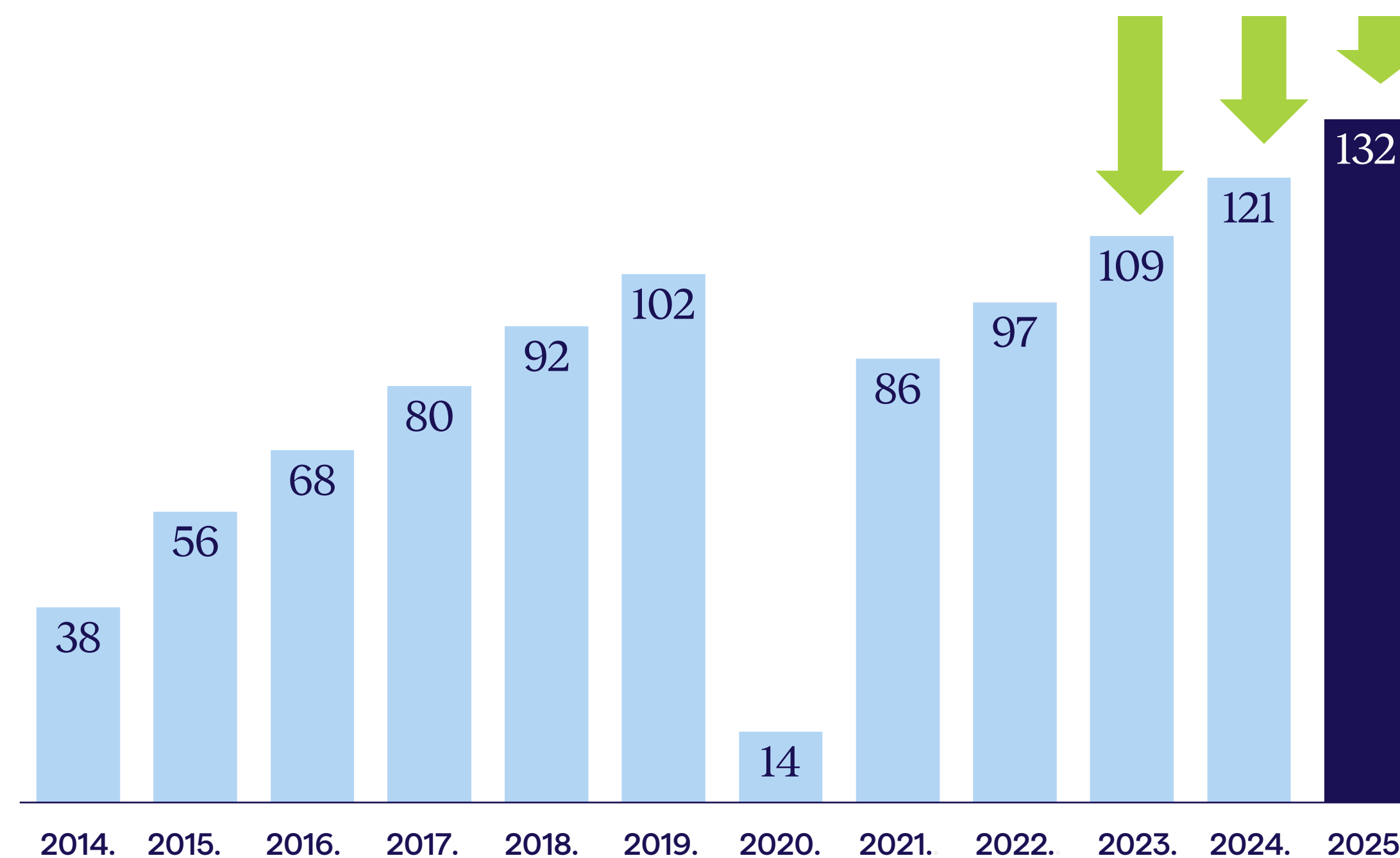
Rast od **+10,7%**  
u odnosu na 2024. godinu



Zarada (EBITDA\*) 2025.: EUR 132 milijuna

Rast od **+9,1%**  
u odnosu na 2024. godinu

**STABILIZACIJA  
I NOVI RAST**



\* Prilagođena EBITDA

# Valamar učvršćuje status vodeće turističke grupacije u regiji



## Vodeća kompanija ZATO ŠTO SMO:

- NAJBOLJI POSLODAVAC U TURIZMU
- NAJVEĆI INVESTITOR U TURIZAM RH
- PARTNER DESTINACIJAMA
- DRUŠTVENO ODGOVORNO I ODRŽIVO PODUZEĆE
- BRINEMO O SVOJIM ULAGAČIMA: >20.000 DIONIČARA
- OSTVARUJEMO CILJEVE S INVESTITORIMA PARTNERIMA (MIROVINSKI FONDOVI: AZ IMPERIAL RIVIERA, PBZCO HELIOS FAROS)

## 2025.

MARKET CAP  
€ 819 mil.

PRIHODI  
€ 455 mil.

EBITDA  
€ 132 mil.

GOSTI  
>1 mil.

DJELATNICI  
8.690

45%  
HOTELI I  
LJETOVALIŠTA

55%  
KAMPOVI

8 DESTINACIJA  
52 HOTELA I  
KAMPA

58.259  
KAPACITET  
(KREVETA)

13,1%  
KATEGORIZIRANIH  
KREVETA U RH

ESG  
ZLATO

NAJBOLJI  
POSLODAVAC U  
TURIZMU

# U Hrvatskoj je uvezeno 45% radnika u turizmu (Valamar 27%)

*U Valamaru kontinuirano poboljšavamo primanja i uvjete rada*

*„8.690  
djelatnika  
radilo je u  
Valamaru  
tijekom ljeta,  
što je 395  
novih kolega”*

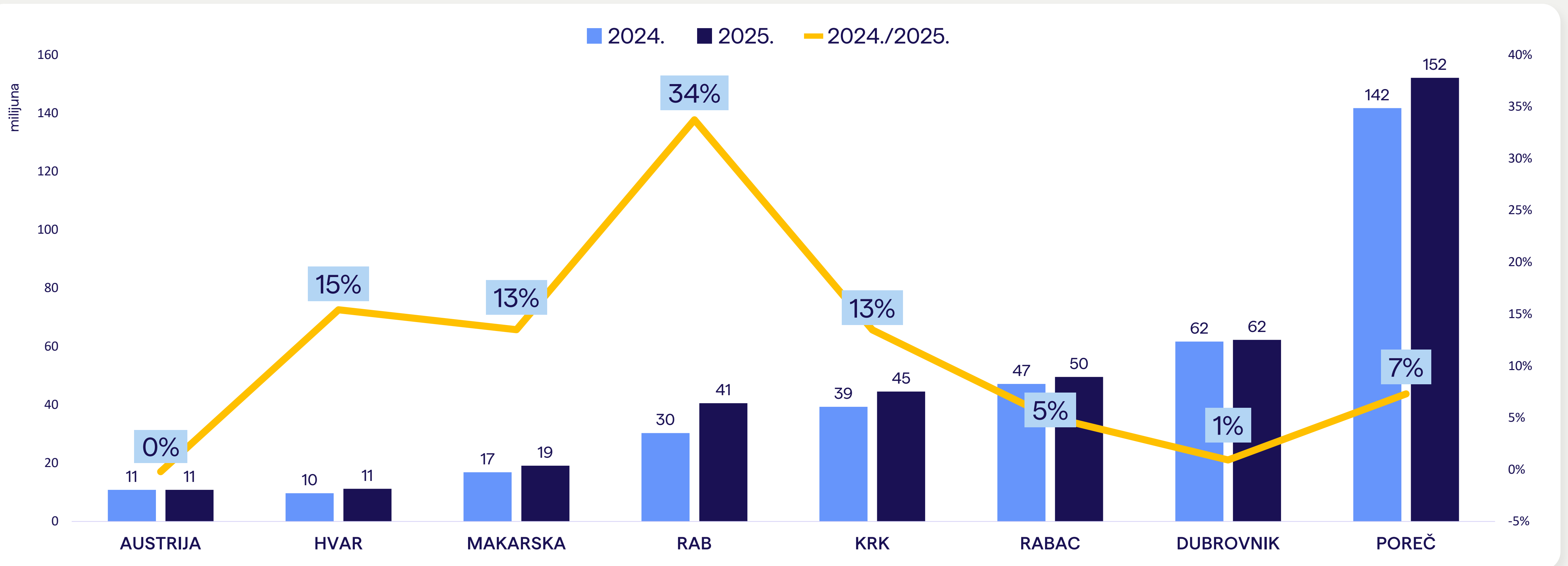
*„Povećali smo  
osnovne plaće  
za 10-15% te je  
prosječna plaća  
u Valamaru  
viša od  
prosjeka  
u turizmu”*

*„Nastavljamo  
s programima  
nagrađivanja,  
poboljšanjima  
uvjeta rada  
i stanovanja”*

*„Ostvarili  
smo visoku  
ocjenu  
zadovoljstva  
djelatnika od  
4,03”*

# Sve Valamar destinacije imale su dobru turističku godinu

*Rab je ostvario najveći rast (+34%), u Dubrovniku stabilizacija (+1%)*



# Otvorili smo Arba Resort na Rabu!

## *Repozicioniranje destinacije prema obiteljskom turizmu visoke kvalitete*



- Investicija ukupne vrijednosti EUR 83 milijuna, do sada najznačajnije ulaganje na otoku Rabu
- Na DHT-u dodijeljena je nagrada za najbolji obiteljski hotel u Hrvatskoj
- Nastavljamo s II. fazom ulaganja kako bi finalizirali ljetovalište za 2027. godinu

# Završili smo najveći projekt u HR turizmu!

## Otvorili smo Pical Resort



- Transformacijska investicija vrijednosti EUR 200 mn koja Pical pozicionira kao jedno od najluksuznijih ljetovališta u regiji
- Podizanje kategorije i standarda usluge na razinu 5★, uz snažan fokus na premium goste i ponudu visoke dodane vrijednosti
- Jedinstveni sadržaji: MICE, wellness & health, gourmet ponuda, obiteljski i aktivni odmor
- Pozitivan utjecaj na Valamar, na destinaciju Poreč, jačanje konkurentnosti i produljenje sezone

# 56% operativne zarade dolazi iz repozicioniranih - investiranih ljetovališta

## HOTELS & RESORTS

Parentino, Padova,  
Meteor, Lacroma



TOP VHR HOTELI

Marea



NAJVEĆA EBITDA PO SJ U GRUPI

Girandella & Bellevue



REPOZICIONIRANJE  
DESTINACIJE S 2\* NA 4/5\*

President & Argosy



STABILAN DUBROVNIK

## CAMPING / CAMPING RESORTS

Camping Istra



JEDAN OD NAJBOLJIH KAMPOVA  
U EUROPI

Camping Lanterna



NAJVAŽNIJE LJETOVALIŠTE  
U VALAMARU

Camping Ježevac



NAJVEĆI RAST POSLOVANJA

Camping Krk



PRVA 5\* AVANTURA U  
KAMPOVIMA

# Društveno smo odgovorni jer pomažemo zajednici i destinacijama



## Croatia Summer Camp

Omogućuje djeci i tinejdžerima kvalitetno ljetovanje kroz sport, obrazovanje, umjetnost, STEAM i kreativne aktivnosti te razvoj vještina i novih prijateljstava



## Valamar brine za marende fine

Valfresco - program promocije zdrave prehrane u školama



## Plivački bazen u Poreču

Kroz investiciju u Pical Resort osigurat će se uvjeti treninga za porečke klubove



## Obogatimo destinaciju

Podrška smo u organizaciji turističkih evenata u destinacijama: Istria300, WTA Makarska Open, Tunalicious, Baška Outdoor Festival, Rab Film Festival...



## Lokalna nabava hrane i pića

Gotovo 80 % nabavke hrane i pića u Valamaru je lokalno čime se podržava: lokalno vinarstvo, ribarstvo, poljoprivreda i općenito hrvatsko gospodarstvo

# Osvojili smo zlatnu medalju održivosti!

VALAMAR

## ESG nagrade



### Zlatna medalja EcoVadis – 2025.

Valamar među 5 %  
najboljih kompanija  
u svijetu prema  
globalnim  
pokazateljima  
održivosti poslovanja



### ESG rejting Hrvatske gospodarske komore – 2025.

1. mjesto u sektoru  
turizma, s ocjenom  
“vrlo visok ESG rejting”



### Zlatni DGNB certifikat za održivu gradnju – 2025.

Valamar Amicor Resort –  
prvo takvo ljetovalište na  
hrvatskoj obali prema  
DGNB standardu

### DGNB zlatni predcertifikat za održivu gradnju

Arba Resort, Valamar  
Collection - uspješno otvoren  
ove sezone, te predstavlja  
primjer modernog i  
održivog turizma koji  
doprinosi razvoju destinacije



### Godišnja nagrada za zelenu gradnju i održivo izgrađeni okoliš – 2025.

Valamar Amicor Resort  
nagrađen kao projekt koji  
se istaknuo primjenom  
održivih rješenja u  
planiranju, gradnji i  
korištenju prostora te  
koji aktivno doprinosi  
očuvanju okoliša i razvoju  
energetski učinkovitih,  
zdravih i funkcionalnih  
građevina

### Bloomberg Adria

### Bloomberg ESG ocjena – 2025.

Drugo mjesto među  
hrvatskim kompanijama,  
s ukupnim rezultatom  
od 4,35, prema  
Bloombergovoj ocjeni  
ESG-a

# 2025. Financijski pokazatelji

# Račun dobiti

VALAMAR

(u mil. EUR)	2019.	2024.	2025.	2025./2024.		
Ukupni prihodi	299,3	420,3	465,3	45,0	10,7 %	↗
Prihodi od prodaje	288,6	411,3	455,3	44,0	10,7 %	↗
Ukupni poslovni rashodi	254,0	366,6	407,7	41,1	11,2 %	↗
EBITDA	103,7	119,3	131,5	12,2	10,2 %	↗
Prilagođena EBITDA	102,3	120,7	131,7	11,0	9,1 %	↗
EBT	31,4	37,0	45,7	8,7	23,5 %	↗
Neto dobit	41,3	32,8	55,1	22,3	67,9 %	↗
EBITDA marža	34,8 %	28,6 %	28,5 %	stabilno		→
Prilagođena EBITDA marža	34,3 %	28,9 %	28,5 %	stabilno		→

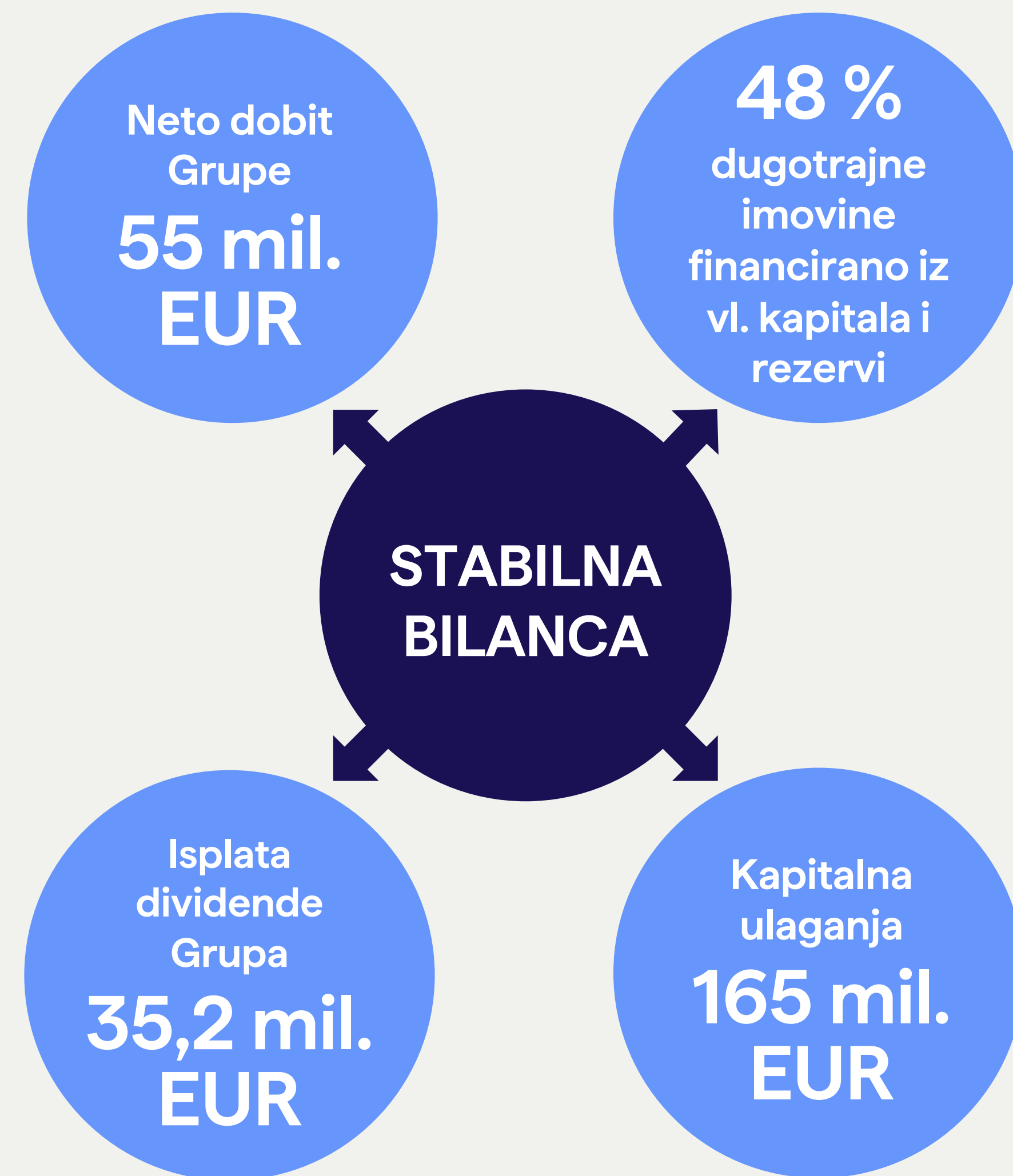
Prihodi od prodaje  
**+10,7 %**

EBITDA marža  
**stabilno**

EBITDA  
**+10,2 %**

# Bilanca

(u mil. EUR)	2019.	2024.	2025.	2025./2024.		
Dugotrajna imovina	786,9	862,4	975,4	113,0	13,1 %	↗
Kratkotrajna imovina	83,1	91,8	35,6	-56,2	-61,2 %	↘
Aktivna vremenska razgraničenja	2,7	4,7	5,3	0,6	12,8 %	↗
<b>Aktiva</b>	<b>872,7</b>	<b>958,9</b>	<b>1.016,3</b>	<b>57,4</b>	<b>6,0 %</b>	↗
Kapital i rezerve	432,5	448,6	465,5	16,9	3,8 %	↗
Rezerviranja	16,9	6,6	7,0	0,4	6,1 %	↗
Dugoročne obveze	342,2	320,0	374,6	54,6	17,1 %	↗
Kratkoročne obveze	70,7	164,4	149,0	-15,4	-9,4 %	↘
Pasivna vremenska razgraničenja	10,4	19,3	20,2	0,9	4,7 %	↗
<b>Pasiva</b>	<b>872,7</b>	<b>958,9</b>	<b>1.016,3</b>	<b>57,4</b>	<b>6,0 %</b>	↗



# Novčani tok

VALAMAR

(u mil. EUR)	2019.	2024.	2025.	2025./2024.		
<b>Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti:</b>	105,9	105,5	125,3	19,8	18,8 %	↗
i) dobit prije oporezivanja	31,3	37,0	45,7	8,7	23,5 %	↗
ii) amortizacija	64,1	68,9	77,8	8,9	12,9 %	↗
iii) radni kapital	12,4	3,4	9,4	6,0	176,5 %	↗
iv) ostalo	-1,9	-3,8	-7,6	-3,8	-100,0 %	↘
<b>Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti:</b>	-127,2	-106,2	-151,6	-45,4	-42,7 %	↗
i) ulaganje u dugotrajnu materijalnu i nematerijalnu imovinu	-128,8	-117,0	-164,7	-47,7	-40,8 %	↗
ii) ostalo	1,6	10,8	13,1	2,3	21,3 %	↘
<b>Neto novčani tok od financijskih aktivnosti:</b>	60,3	5,2	-25,5	-30,7	-590,4 %	↘
i) primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	144,5	90,2	121,7	31,5	34,9 %	↗
ii) otplata glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	-60,8	-50,3	-101,5	-51,2	-101,8 %	↘
iii) isplata dividendi te otkup i otpuštanje vlastitih dionica	-22,9	-33,3	-40,2	-6,9	-20,7 %	↘
iv) ostalo	-0,5	-1,4	-5,5	-4,1	-292,9 %	↘
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	35,3	55,2	60,0	4,8	8,7 %	↗
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	74,2	60,0	8,0	-52,0	-86,7 %	↘

Značajno ulaganje u imovinu Grupe u 2025. od **165 mil. EUR**

Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti **+19 %**

# Zaduženost

Prilagođeni neto dug / EBITDA*	
2019. godina:	2,9
2020. godina:	28,6
2021. godina:	3,1
2022. godina:	2,5
2023. godina:	2,0
2024. godina:	2,3
2025. godina:	2,8

**EUR  
328 mil.**  
bruto  
dugoročni dug  
(+15 % u odnosu  
na 2024.)

**~2,7%**  
prosječni  
trošak  
financiranja

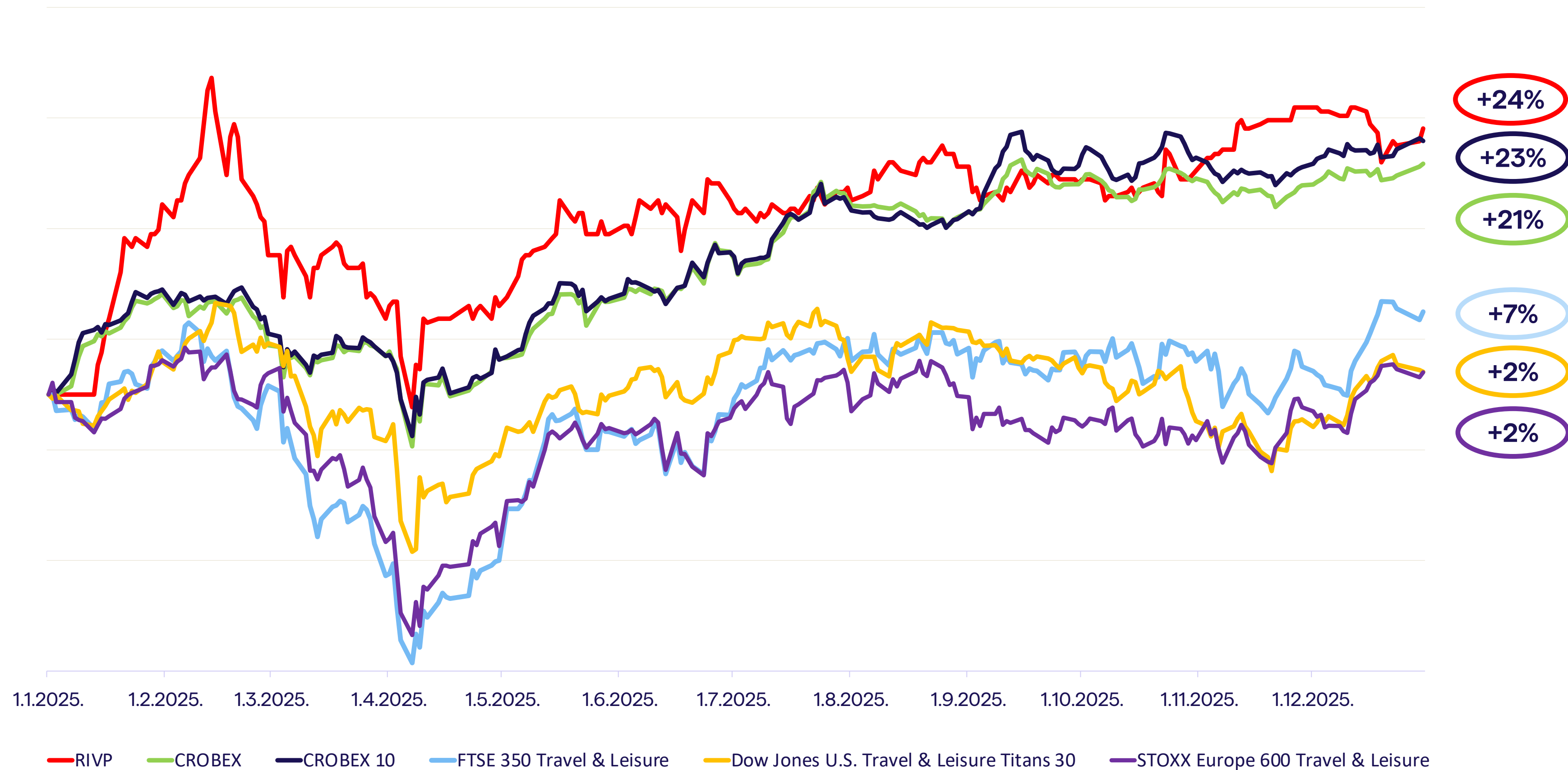
**>96%**  
kredita s fiksiranom,  
„hedgiranom” ili  
subvencioniranom  
kamatnom  
stopom

**~4,6 god.**  
Prosječno  
trajanje duga

\* Prilagođeni pokazatelj neto duga prema EBITDA-i predstavlja omjer neto zaduženosti prilagođen za utjecaj MSFI-ja 16 (obveze po najmovima isključene su iz kalkulacije, a plaćanja po najmu umanjila su EBITDA-u za odgovarajuću godinu).

# Dionica RIVP

Kretanje cijene RIVP te domaćih i stranih indeksa tijekom 2025. godine



- Ukupni promet 25,5 mil. EUR
- RIVP cijena min 5,00 max 6,76 Ø 6,05
- 8. mjesto po likvidnosti na ZSE
- 4,6% dividendni prinos

# Izvještaj o vlastitim dionicama

*Razdoblje od 12.6.2025. do 22.4.2026. godine*

U navedenom razdoblju Društvo je steklo **793.065 vlastitih dionica** (0,63% temeljnog kapitala) za protuvrijednost od **5.121.248,08 EUR**.

U istom razdoblju otpušteno je **611.429 vlastitih dionica**

Trošak stjecanja po dionici (EUR)

min: 6,06  
max: 6,90  
prosj.: 6,44

**3.181.507**

vlastitih dionica ukupno na dan 22.4.2026.

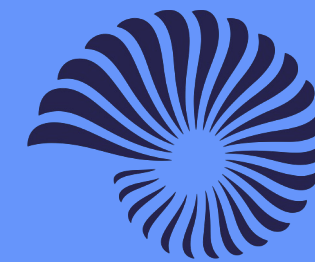
**2,52%** temeljnog kapitala

# 2026. Strateški pogled i ključne inicijative

# 2026. je godina Picala



- Gotovo sva radna mjesta su popunjena (860 zaposlenika)
- Edukacija djelatnika i preopening su uspješno odrađeni
- Solidan booking za sezonu 2026.
- Svečano otvaranje hotela Pical planirano za 10.6.2026 s velikim eventom “Tribute to Parenzana - jedna kultura 3 zemlje”



“Hvala našim investitorima,  
destinacijama, gostima i djelatnicima  
na podršci i partnerstvu!”

**Željko Kukurin**, Predsjednik Uprave  
**Marko Čižmek**, Član Uprave  
**Ivana Budin Arhanić**, Članica Uprave  
**David Poropat**, Član Uprave  
**Davor Brenko**, Član Uprave