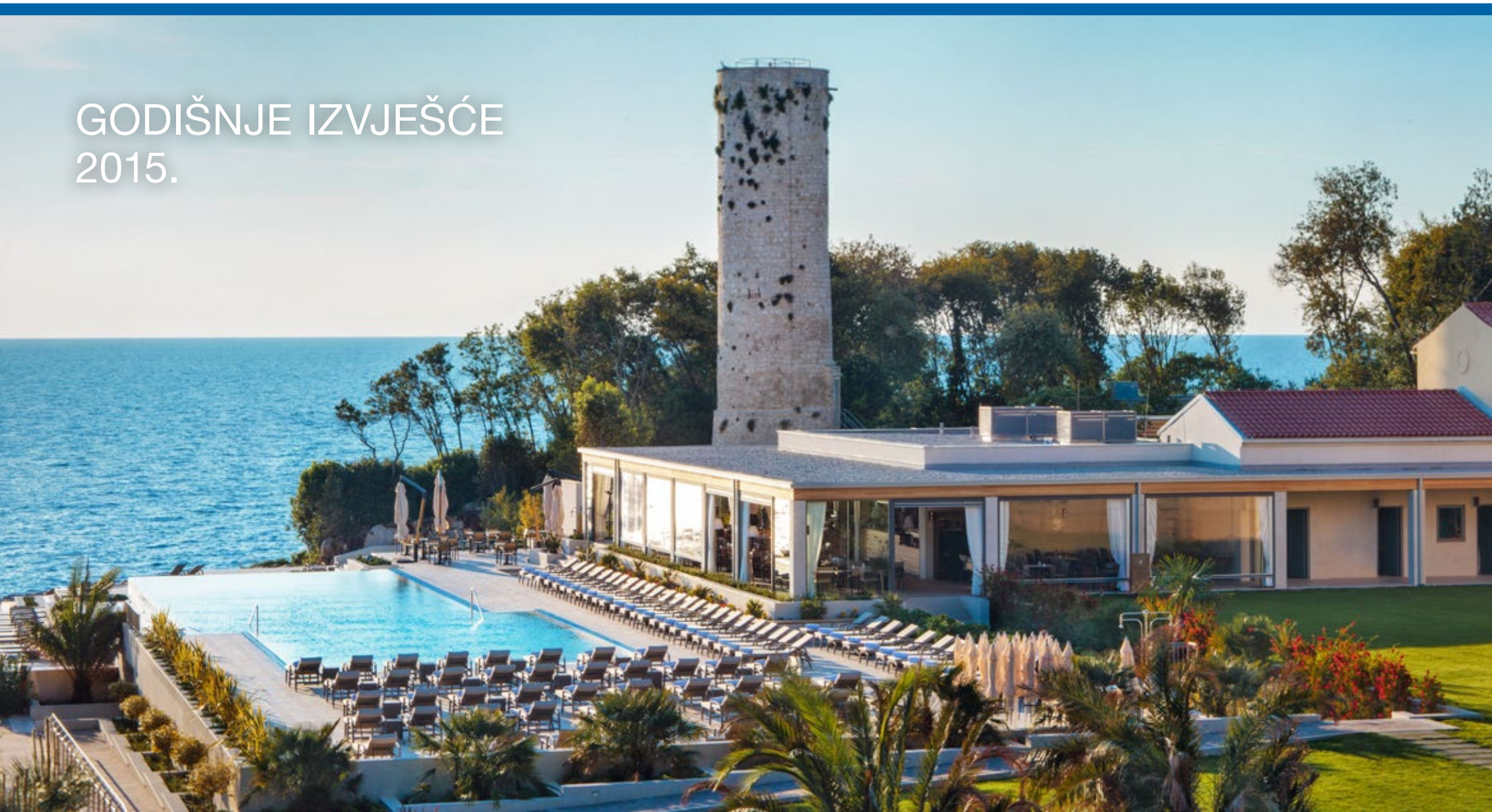


VALAMAR RIVIERA

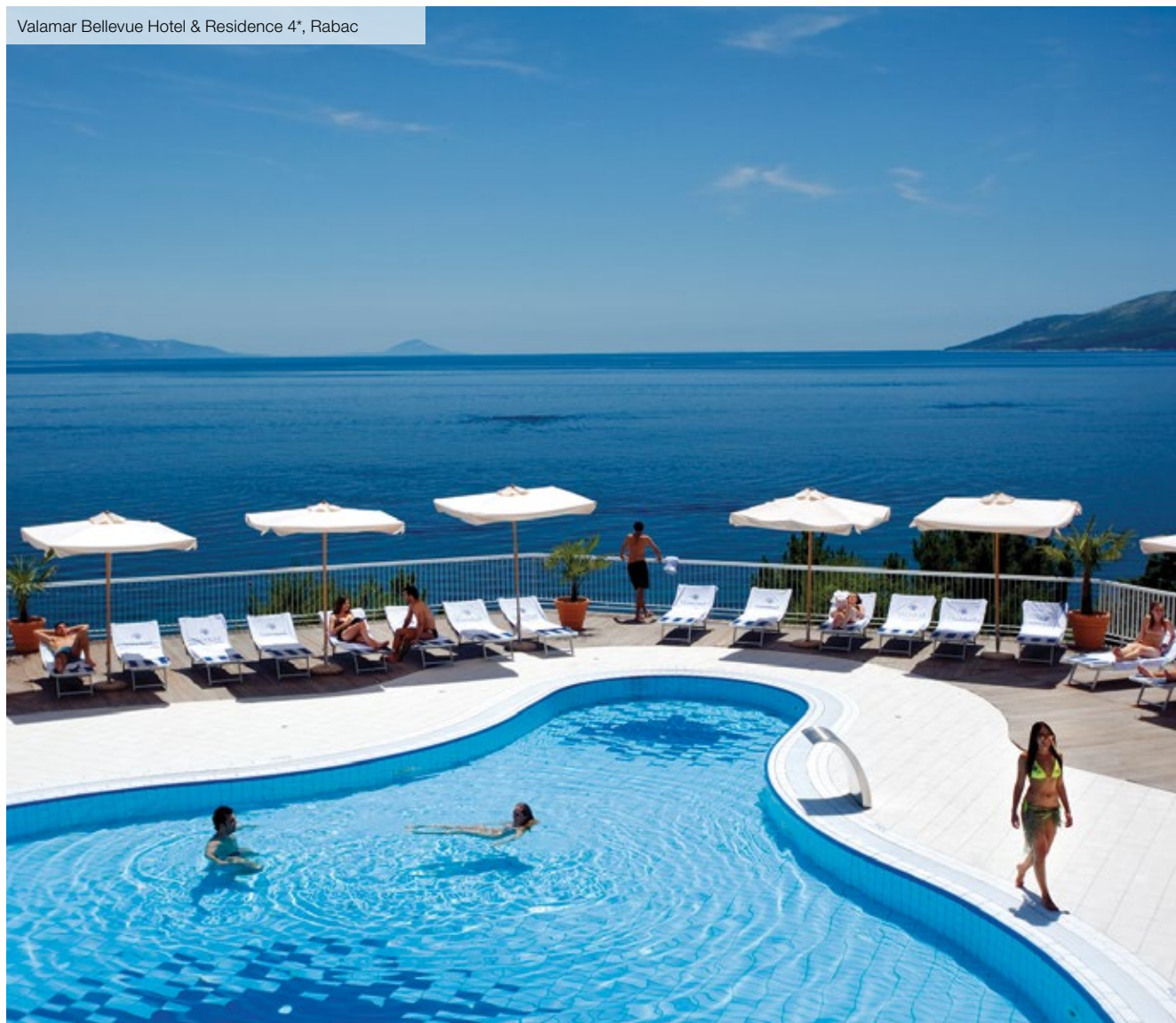
GODIŠNJE IZVJEŠĆE
2015.



GODIŠNJE IZVJEŠĆE GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za razdoblje od 1.1.2015. do 31.12.2015.

Valamar Bellevue Hotel & Residence 4*, Rabac



KLJUČNE PORUKE

-  Dobro poslovanje u 2015. godini rezultat je sinergije nekoliko važnih čimbenika - povećanja operativne efikasnosti uslijed reorganizacije i restrukturiranja poslovanja, značajnih ulaganja u portfelj i usluge koja su potaknula snažan rast, akvizicije društava u destinaciji Baška te općenito vrlo dobre turističke sezone.
-  Tijekom 2015. godine Grupa Valamar Riviera ostvarila je EBITDA-u u iznosu od 423 milijuna kuna (284 milijuna kuna u 2014.) ostvarujući time porast od 49% (139 milijuna kuna).
-  Poslovni prihodi iznose 1.294 milijuna kuna (1.097 milijuna kuna u 2014.), što je 18 posto (197 milijuna kuna) više u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Rast broja noćenja (+10,9%), zajedno s porastom prosječne cijene 6,9% doveo je do rasta prihoda pansiona za 147 milijuna kuna na iznos od 1.043 milijuna kuna (896 milijuna kuna u 2014.).
-  EBITDA marža je porasla 6,8 postotnih bodova na razinu od 32,7% (25,9% u 2014.) zbog rasta profitabilnosti i efikasnosti poslovanja, akvizicije društava u destinaciji Baška te povećanog obujma poslovanja.
-  Usprikoš značajnom povećanju operativnih prihoda, širem opsegu konsolidacije i troškovima novostečenih društava u destinaciji Baška operativni troškovi su rasli gotovo dvostruko nižom dinamikom uz povećanje od 9,2%. Isključujući poslovanje društava u destinaciji Baška, usporedivi operativni troškovi su porasli za skromnih 3,7% time nastavljajući pozitivan trend po troškovnu efikasnost nakon prošlogodišnjeg objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture te restrukturiranja Grupe.
-  Valamar Riviera uspješno je ostvarila i svoju prvu veliku akviziciju na Jadranskoj obali, stekavši poslovne udjele i dionice društava u destinaciji Baška za 188 milijuna kuna plaćenih u novcu s već vidljivim pozitivnim utjecajima na prihode i EBITDA-u. Konsolidacija poslovanja društava u destinaciji Baška od 1.7.2015. godine rezultirala je porastom poslovnih prihoda za 76 milijuna kuna te EBITDA-e za 34,8 milijuna kuna.
-  Nakon ove akvizicije, Valamar Riviera postala je najveće turističko društvo i grupa po kapacitetu u Hrvatskoj koja uključuje trideset hotela i ljetovališta i trinaest kampova u koje dnevno može smjestiti oko 48.000 gostiju.
-  Završen je investicijski ciklus 2014/15 u iznosu od 358 milijuna kuna, a najveća investicija, Valamar Isabella Island Resort 4* je ostvarila sezone odlične rezultate.
-  U strukturi portfelja najveći rast prihoda pansiona od 24% ostvarili su hoteli i ljetovališta s 4* i 5* potvrđujući da su kontinuirana ulaganja u povećanje konkurentnosti turističkih proizvoda, inovaciju i kvalitetu jedan od ključnih čimbenika uspješnog i održivog poslovanja u turizmu.
-  Vrijednost kompanije nastavila je pozitivan trend rasta (+28%) kao rezultat povećanja EBITDA-e te kvalitetnog upravljanja dugom. Neto dug na dan 31.12.2015. iznosi 1.082,5 milijuna kuna što predstavlja povećanje od 394,9 milijuna kuna zbog (i) ostvarenih investicija (povlačenje kreditnih linija za investicije 2014/15.), (ii) novostečenih društava u destinaciji Baška (kupnja udjela i dionica te preuzimanje kreditnih obveza) te (iii) isplaćene dividende.

NAGRADE I PRIZNANJA

-  Valamar Riviera i njezini zaposlenici dobitnici su nekoliko nagrada i priznanja kao rezultat kontinuiranog ulaganja u povećanje kvalitete proizvoda, usluga i sadržaja: Croatia's Leading Resort, Croatia's Leading Boutique Hotel i Croatia's Leading Business Hotel - World Travel Awards; 2015 Award - HolidayCheck; 2015 Travellers' Choice Award i 2015 Certificate of Excellence - TripAdvisor; Proven Quality 2015 - Thomas Cook; Premium Quality Hotel Wellbeing - FIT Reisen; Zoover Award Gold 2015, Zoover Award Bronze 2015 i Kids HolidayTip! Quality Mark 2015 - Zoover; Camping2be 2015 Award - Camping2be.com; Best Camping 2015 - ADAC/ANWB; Leading Campings of Europe 2015 - Leading Camping of Europe; Zlatna koza - Turistička zajednica istarske županije; Zaposlenik godine - Turistička zajednica Kvamer; Luxury Sea View Hotel of the Year - Luxury Travel Guide Global Awards 2016; Konobar godine, Zaposlenik prodaje i marketinga godine, Recepcijski zaposlenik godine i Plaža godine - Hrvatska turistička zajednica; drugo mjesto u državnom prvenstvu kuhara i slastičara; najbolji rezultati u M.I.C.E. prodaji - Hrvatska udruga profesionalaca kongresnog turizma; European Business Award 2014/2015 - The European Business Awards.
-  Kontinuiranim fokusiranjem na zaštitu okoliša, održivi razvoj te visoku kvalitetu destinacije, mnogi proizvodi Valamar Rivijere su nagrađeni s: Sustainable Hotel - Udruga poslodavaca u hotelijerstvu Hrvatske; Travelife Gold award - Travelife; TUI Environmental Champion 2015 - TUI Deutschland; Codex Alimentarius by HACCP; ISO 9001 i ISO 14001 - ISO; Q mark - Ministarstvo turizma; Blue Flag - Foundation for Environmental Education.
-  Valamar Riviera predana je ulaganju daljnjih napora u povećanje transparentnosti odnosa i kvalitete poslovne i financijske komunikacije s investitorima. U 2015. godini Valamar Riviera je osvojila prvu nagradu za najbolje odnose s investitorima dodijeljene od strane Poslovnog dnevnika u suradnji sa Zagrebačkom burzom, nagrađena je kao najbolje upravljana hotelijerska kompanija CEE regije od strane Euromoney-a, vodećeg specijalističkog financijskog časopisa, četvrti puta za redom proglašena dionicom godine prema izboru javnosti te je od strane Zagrebačke burze proglašena dionicom s najvećim porastom prometa u 2015. godini.

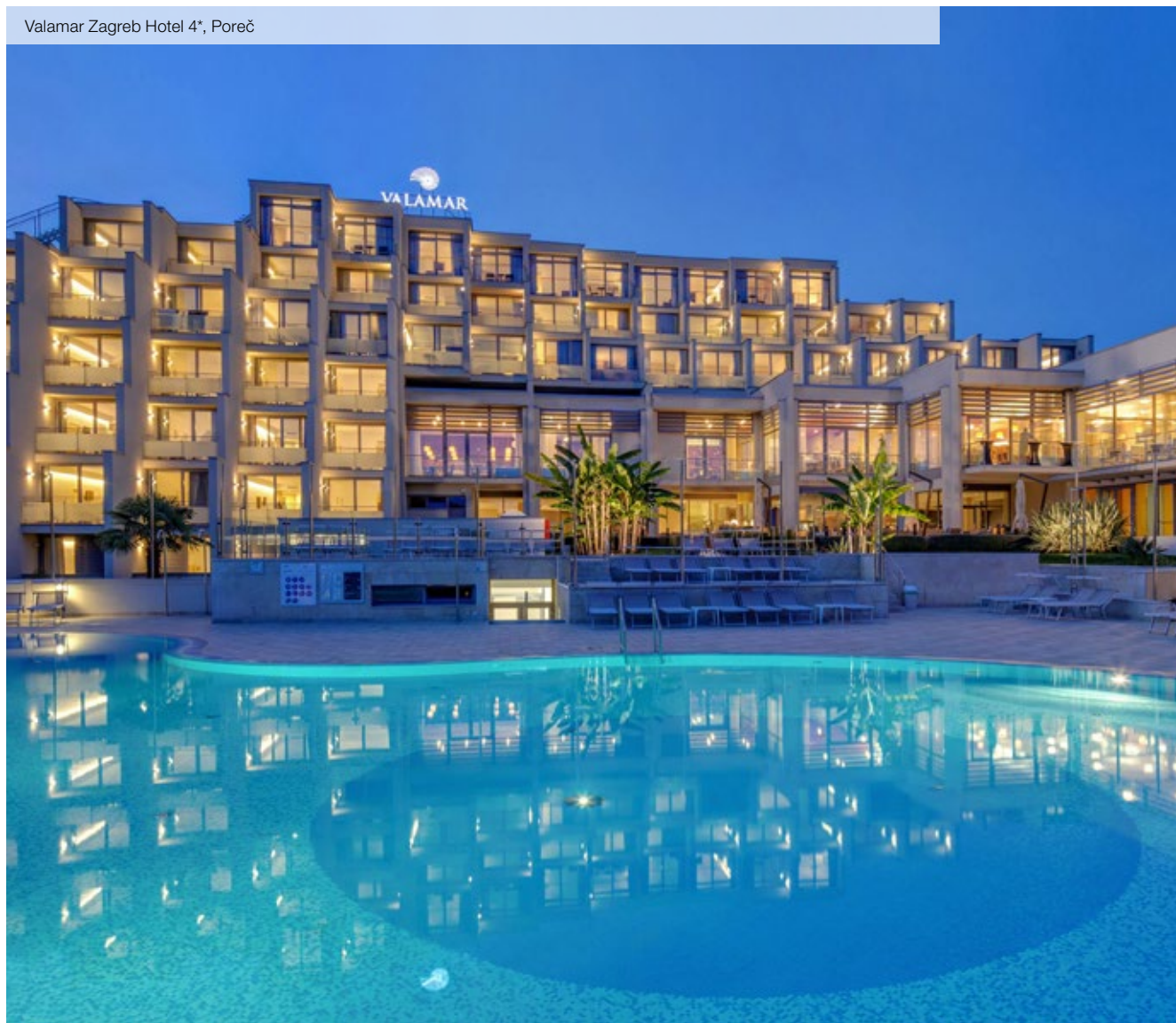
OČEKIVANJA

- 

Intenzivno radimo na pripremi investicijskih projekata za budući razvoj i podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju, no poradi najviše stope PDV-a na Mediteranu i nerješene zbog turističkog zemljišta koji ograničavaju potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja, u narednoj godini ćemo smanjiti planirane investicije na razine od 260 milijuna kuna do 270 milijuna kuna (detaljnije u poglavlju „Investicije“).
- 

Nakon uspješne realizacije akvizicije društava u destinaciji Baška na Krku nastavljamo s aktivnim razmatranjem opcija za širenje, partnerstva i akvizicije u Hrvatskoj i regiji.

Valamar Zagreb Hotel 4*, Poreč



SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	9
Rezultati Društva	17
Investicije	18
Rizici Društva i Grupe	21
Kodeks korporativnog upravljanja	24
Odnosi s povezanim društvima	25
Podružnice Društva	25
Dionica	26
Društveno odgovorno poslovanje	28
Nagrade i certifikati 2015.	31
Ostale informacije	33
Odluka Uprave o prijedlogu raspodijele dobiti i odluka Uprave o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja	34
Odluka Nadzornog odbora o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja	36
Prijedlog odluke Nadzornog odbora o isplati dividende	37
Izvešće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslovanja za 2015. godinu	38
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja	41
Izvešće neovisnog revizora i financijski izvještaji 31.12.2015.	42
Izvešće neovisnog revizora vlasnicima društva Valamar Riviera d.d. o usklađenosti godišnjeg izvješća	121

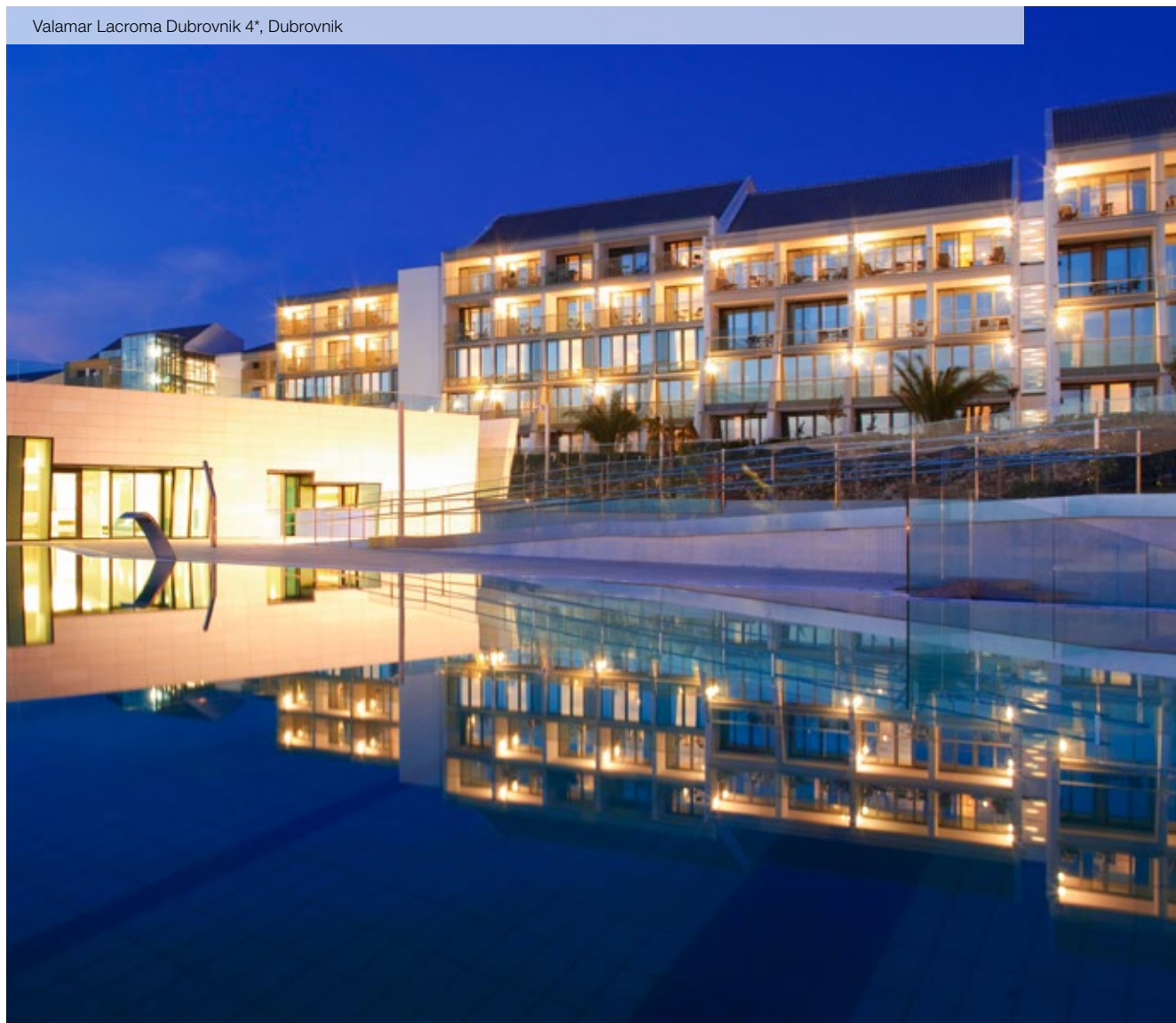
ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

Valamar Riviera je vodeća turistička kompanija i jedna od vodećih turističkih grupa te veliki investitor u sektor s gotovo 2,6 milijardi kuna ulaganja u posljednjih 12 godina, uključujući ukupno ulaganje od 188 milijuna kuna u poslovne udjele i dionice društava u destinaciji Baška. Grupa Valamar Riviera posluje u četiri atraktivne destinacije, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravlja s oko 10 posto kategoriziranog turističkog smještaja. Vlasnik je brendova Valamar Hotels and Resorts i Camping Adriatic te portfelja turističkih objekata koji, zajedno s novom akvizicijom, uključuje trideset hotela i ljetovališta i trinaest kampova u koje dnevno može smjestiti oko 48.000 gostiju čime postaje najveća turistička grupa u Hrvatskoj mjereno po kapacitetima.

Valamar Riviera vodi brigu o interesima svih dionika (više lokalnih zajednica u kojima posluje, preko 21.200 dioničara, preko 4.100 radnika koje Grupa zapošljava u visokoj sezoni te mnoštvo partnera) kroz aplikaciju koncepta održivog rasta i razvoja vođenog načelima društveno odgovornog poslovanja. Budući rast i razvoj bazirati će se na povećanju operativne efikasnosti daljnjim ulaganjem u portfelj, akvizicijama i partnerstvima te razvojem destinacija u kojima poslujemo, kao i zaposlenika Valamar Rivijere.

Dana 27.2.2015. godine Trgovački sud u Rijeci, Stalna služba u Pazinu izvršio je upis pripajanja trgovačkog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb, društvu Valamar Riviera d.d., a dana 12.11.2015. godine Trgovački sud u Zagrebu izvršio je upis pripajanja društva Citatis savjetovanje d.o.o. društvu Bastion upravljanje d.o.o. koje je u 100% vlasništvu Valamar Riviere d.d. Navedene transakcije predstavljaju nastavak procesa objedinjavanja i statusno-pravnog povezivanja društava unutar Grupe Valamar Riviera. Proces je započet

Valamar Lacroma Dubrovnik 4*, Dubrovnik

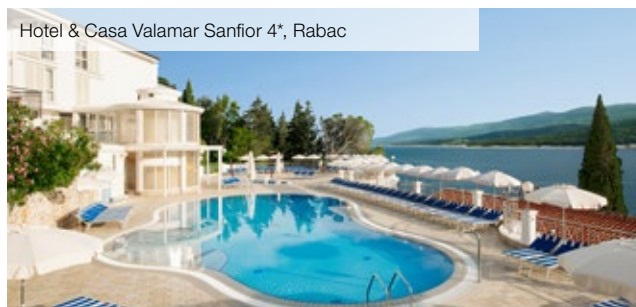


još 2011. godine pripajanjem turističkih društava Zlatni otok d.d. i Rabac d.d. društvu Riviera Adria d.d. te je nastavljen 2013. godine pripajanjem društva Dubrovnik-Babin kuk d.d. svome matičnom društvu Riviera Adria d.d. i 2014. godine pripajanjem društava Valamar Adria holding d.d., Valamar grupa d.d. i Linteum savjetovanje d.o.o. društvu Valamar Riviera d.d., čime je stvorena vodeća turistička kompanija u Hrvatskoj. Konsolidacijom turističkog portfelja, upravljanja i dioničarske strukture u jednom strateškom društvu (nositelju turističke djelatnosti) usklađeni su interesi svih dioničara te je omogućeno transparentnije korporativno upravljanje i racionalnije poslovanje uz dodatno osnaženje bilanične imovine.

Dana 8.6.2015. godine održana je Glavna skupština Društva na kojoj su predloženi Godišnji izvještaji za 2014. godinu te su donesene odluke o upotrebi dobiti, davanju razrješnica Upravi i Nadzornom odboru, isplati dividende, imenovanju društva KPMG Croatia d.o.o. za revizora u 2015. godini, izmjenama statuta i o izboru jednog člana Nadzornog odbora (zbog ostavke jednog člana, gđe. Gudrun Kuffner). Od 9.6.2015. godine Nadzorni odbor djeluje u sastavu: g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Mladen Markoč, zamjenik predsjednika, g. Franz Lanschützer, zamjenik predsjednika te članovi: g. Georg Eltz, g. Hans Dominik Turnovszky, g. Vicko Ferić i gđa. Mariza Jugovac.

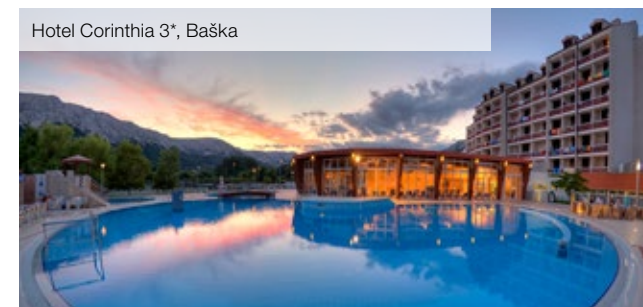
U prethodnom razdoblju došlo je i do promjena u Upravi Društva pa su tako s danom 30.4.2015. godine g. Nikola Koncul, a s danom 8.6.2015. godine g. Franz Lanschützer, g. Tihomir Nikolaš i gđa. Ivana Budin Arhanić prestali biti članovi Uprave te od 9.6.2015. godine Upravu Društva čine dva člana: g. Željko Kukurin, predsjednik Uprave i g. Marko Čizmek, član Uprave. Po prestanku funkcija u Upravi Društva bivši članovi su nastavili svoja djelovanja u Društvu: g. Nikola Koncul u funkciji predsjednika savjetničkog vijeća uprave, gđa. Ivana Budin Arhanić u funkciji potpredsjednice zadužene za poslovni razvoj, strateško upravljanje i korporativne poslove, g. Franz Lanschützer kao zamjenik predsjednika nadzornog odbora. G. Tihomir Nikolaš nastavlja svoje djelovanje izvan Društva kao savjetnik za investicijske projekte.

Dana 10.6.2015. godine Društvo je sklopilo Ugovore o



kupoprodaji poslovnih udjela, kao i Ugovore o prijenosu poslovnih udjela temeljem kojih je kupilo i steklo 100% udjela u tri društva s ograničenom odgovornošću: Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o., koja su zajedno držala ukupno 250.946 dionica u Hoteli Baška d.d. Stjecanjem dodatnih 8.752 dionica, 30.9.2015. Društvo je posredno i neposredno držalo 259.698 dionica što je predstavljalo 96,715% u društvu Hoteli Baška d.d. Društvo je dana 10.8.2015. godine donijelo odluku o pokretanju postupka prijenosa dionica manjinskih dioničara društva Hoteli Baška d.d. te je 14. prosinca 2015. godine upisana u sudski registar odluka o prijenosu dionica manjinskih dioničara, a postupak je okončan 15. prosinca 2015. godine. Dana 21. prosinca 2015. godine zaključivanjem ugovora o pripajanju društava Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o. društvu Hoteli Baška d.d. započet je postupak njihovog pripajanja, a okončan je upisom u sudski registar dana 13. siječnja 2016. godine, nakon kojeg je Društvo jedini dioničar društva Hoteli Baška d.d. i drži svih 268.518 dionica. Početkom veljače započelo se s postupkom pripajanja društva Hoteli Baška d.d. društvu Valamar Riviera d.d. čije okončanje se očekuje krajem ožujka 2016. godine.

Dana 22. siječnja 2016. godine Društvo je zaprimilo pravorijek Stalnog arbitražnog sudišta pri Hrvatskoj gospodarskoj komori, a dana 29. siječnja 2016. godine pravorijek o ispravku pravorijeka od 22.01.2016. u predmetu tužitelja/protutuženika Glavice d.o.o. u stečaju, Opuzen i tuženika/protutužitelja



Društva (kao pravnog slijednika prvobitnog tuženika društva Dubrovnik-Babin Kuk d.d. iz Dubrovnika) kojim je arbitražni sud u cijelosti odbio tužbeni zahtjev Glavica d.o.o. na isplatu iznosa od ukupno 64.058.078 kuna, a u odnosu na protutužbeni zahtjev na utvrđenje stečajnih tražbina Društva, osnovanim utvrdio tražbine u ukupnom iznosu od 20.931.712 kuna i dosudio Društvu pamične troškove u iznosu od 822.004 kuna. Kako je društvo Glavice d.o.o. u stečaju nije izvjesna mogućnost da Društvo naplati utvrđene tražbine, osim troškova spora u iznosu od 822.004 kuna (koji su naplaćeni u veljači 2016. godine).

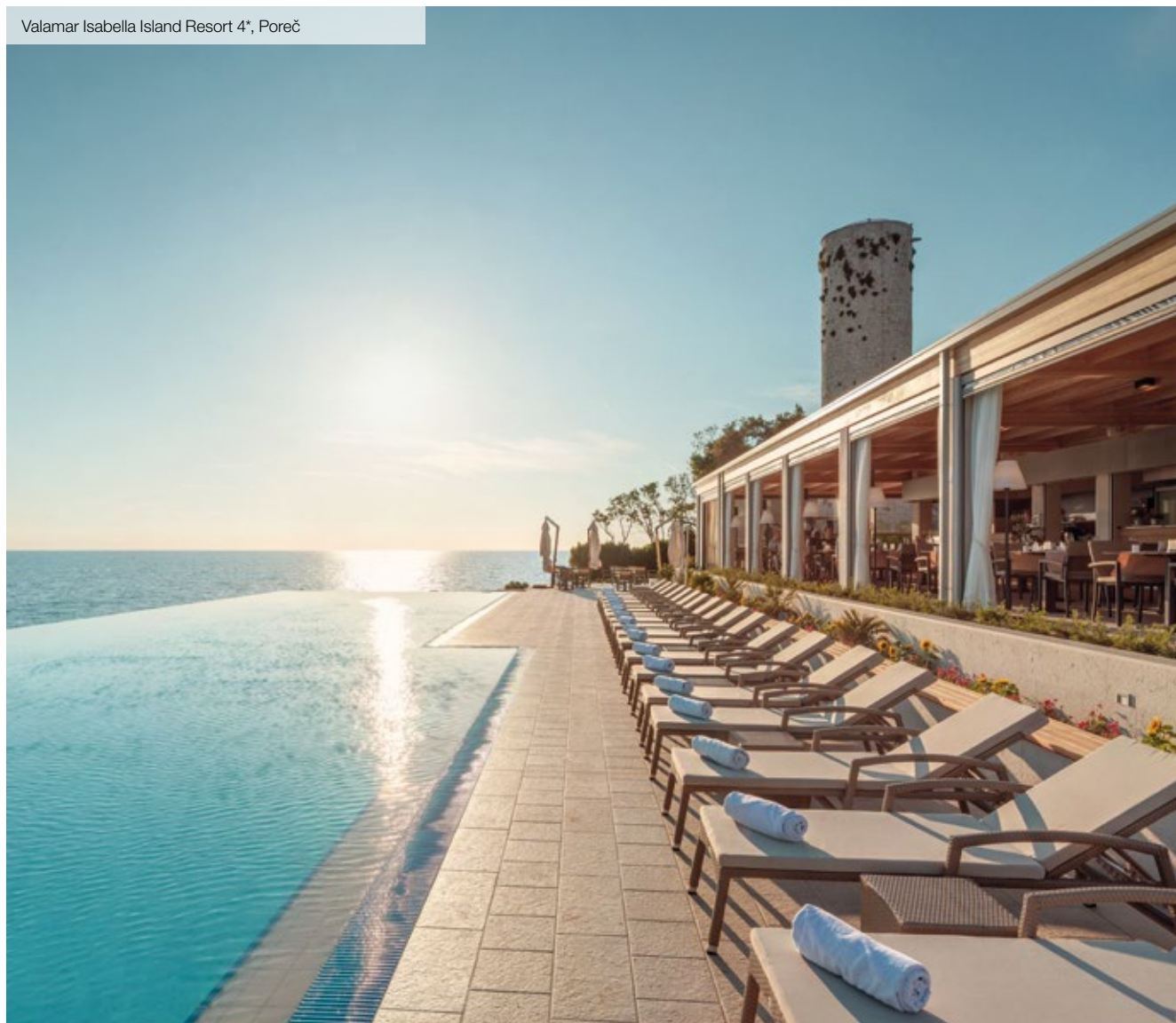
U kontekstu strategije rasta kroz akvizicije, Društvo je ostvarilo prvu veliku akviziciju te potvrdilo namjeru budućeg rasta kroz širenje na Jadranu i u regiji. U destinaciji Baška Društvo vidi jasan potencijal primjene iskustva iz drugih destinacija u kojima Društvo posluje gdje se kroz kontinuirana ulaganja u zaposlenike, proizvode, usluge i doživljaje stvorila nova vrijednost za dioničare Društva. Osim toga, akvizicija predstavlja priliku da se sinergijom dviju kompanija stvori dodatna vrijednost i za zaposlenike Hoteli Baška d.d. i lokalnu zajednicu. U nadolazećem periodu ključne aktivnosti bit će planiranje i razrada budućih ulaganja u destinaciji Baška te razvoj cjelokupne destinacije Krk gdje je Društvo kroz ovu akviziciju preuzelo vodeću poziciju i tako postalo ključnim igračem.

Uprava Društva predstavlja godišnje revidirane financijske izvještaje o poslovanju za 2015. godinu, s naglaskom da se prezentirani izvještaji moraju promatrati u kontekstu naprijed naznačenih promjena uslijed pripajanja te daju informaciju o stanju u Društvu i Grupe i važnijim događajima.

U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Društva uključeni su podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja. Ističemo da podaci za 2015. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.

U računu dobiti i gubitka Grupe za promatrano razdoblje uključeni su podaci za društva: Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Valamar Hotels and Resorts GmbH, Puntižela d.o.o., Bastion upravljanje d.o.o., Citatis d.o.o., Elafiti babin kuk d.o.o., Magične stijene d.o.o., Palme turizam d.o.o., Bugenvillia d.o.o., Pogača Babin kuk d.o.o., dok su podaci za novostečena društva u destinaciji Baška uključeni od 1.7.2015. godine. Također, podaci za 2015. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci za novostečena društva u destinaciji Baška.

Valamar Isabella Island Resort 4*, Poreč



REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji za Grupu Valamar Riviera¹

(u kunama)	2015.	2014.	2015./2014.
Ukupni prihodi	1.333.493.479	1.117.577.525	19,3%
Prihodi od prodaje	1.268.724.937	1.077.699.851	17,7%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) ²	1.043.250.301	895.865.129	16,5%
Operativni troškovi ³	838.362.755	767.902.023	9,2%
EBITDA ⁴	423.364.870	283.914.457	49,1%
EBITDA marža	32,7%	25,9%	680 bb
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke ⁵	15.106.588	33.452.873	-54,8%
Prilagođena EBITDA ⁶	438.471.458	317.367.330	38,2%
Prilagođena EBITDA marža ⁶	33,9%	28,9%	500 bb
EBIT	171.792.373	79.534.343	116,0%
Prilagođeni EBIT ⁶	186.898.961	112.994.729	65,4%
EBT	132.926.778	59.051.981	125,1%
EBT marža	10,3%	5,4%	490 bb
Neto dobit	105.461.478	51.394.211	105,2%
	31.12.2015.	31.12.2014.	2015./2014.
Neto dug ⁷	1.082.520.078	687.591.961	57,4%
Neto dug / EBITDA	2,56	2,42	5,6%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,47	2,17	14,0%
Novac i novčani ekvivalenti	318.755.282	195.201.504	63,3%
Kapitalna ulaganja (detaljnije u poglavlju "Investicije")	310.477.293	381.662.188	-18,7%
ROE ⁸	5,5%	2,7%	280 bb
Prilagođena ROCE ⁹	6,3%	4,4%	190 bb
Tržišna kapitalizacija ¹⁰	2.970.629.728	2.479.755.199	19,8%
EV ¹¹	4.053.149.806	3.167.347.160	28,0%
EPS ¹²	0,84	0,47	78,7%
DPS ¹³	0,55	0,50	10,0%

¹ Sukladno klasifikaciji prema obrascima GFI POD-RDG.

EBIT i EBITDA su iskazane s osnove poslovnih prihoda.

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

³ Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove te ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

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

⁵ Usklađenje uključuje izvanredne prihode i rashode sukladno klasifikaciji po USALI standardu te jednokratne troškove otpremnina i administrativne

troškove povezane s procesom pripajanja i reorganizacijom poslovanja.

⁶ Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke.

⁷ 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.

⁸ ROE (eng. return on equity) predstavlja povrat na ukupni kapital te je računat kao:

Dobit razdoblja / (Kapital i rezerve).

⁹ 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

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

¹⁰ Broj dionica na dan 31.12.2015. umanjen za trezorske dionice (uključuje 432.942 trezorskih dionica ovisnog društva Bastion upravljanje d.o.o.) iznosi 124.190.206, dok na dan 31.12.2014. iznosi 125.113.784.

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

¹² EPS (eng. earnings per share) predstavlja zaradu po dionici računati po osnovi neto dobiti. Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2015.: 124.784.807. Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2014.: 108.769.757.

¹³ DPS (eng. dividends per share) predstavlja dividendu po dionici.

Ključni operativni pokazatelji za Grupu Valamar Riviera

	2015.	2014.	2015./2014.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	17.783	16.056	10,8%
Broj prodanih smještajnih jedinica	2.115.421	1.941.534	9,0%
Broj noćenja	4.750.823	4.284.979	10,9%
Dani pune zauzetost	119	121	-1,7%
Godišnja zauzetost (%)	33%	33%	0 bb
ADR ¹⁴ (u kunama)	493	461	6,9%
RevPAR ¹⁵ (u kunama)	58.665	55.796	5,1%

Strateškim usmjerenjem Grupe na ključne nositelje ekspanzije poslovanja i dugoročnih ciljeva postignute su visoke stope rasta poslovnih prihoda od 18% te EBITDA-e od 49,1% čime je ostvarena EBITDA marža od 32,7%.

Rast prodanih smještajnih jedinica od 9,0% te prosječne cijene po smještajnoj jedinici od 6,9% (6,7% ukoliko radi usporedivosti isključimo poslovanje Hoteli Baška d.d. u 2015. godini) pripisujemo, povrh povoljnim vremenskim uvjetima, snazi brenda i upravljačkoj ekspertizi, efektima

četiri ključna nositelja strategije koji uključuju: i) neprekidno povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete usluga i objekata, ii) fokusiranje na prodaju, marketing i poslovnu izvrsnost s ciljem ostvarenja profitabilnog i održivog rasta, iii) strateške akvizicije s ciljem proširenja portfelja proizvoda i omogućavanja dodatnog rasta Grupe te iv) razvoj destinacije, proizvoda i usluga s dodanom vrijednošću.

Dobar odaziv marketinških i prodajnih aktivnosti (posebice u dijelu firstminute ponude) te rast segmenata koji nose više

prosječnu cijenu (individulaci i M.I.C.E.¹⁶) tijekom predsezone i početka sezone rezultirali su jačim startnim bookingom te omogućili stvaranje dobre baze za upravljanje cjenovnom politikom u samoj sezoni.

Daljnji iskorak u kvaliteti upravljanja distribucijom, kanalima prodaje, optimalnim cijenama te marketinškim i prodajnim aktivnostima u visokoj sezoni i podsezoni je omogućen putem kvalitetno odrađene ugovorne podloge s partnerima.

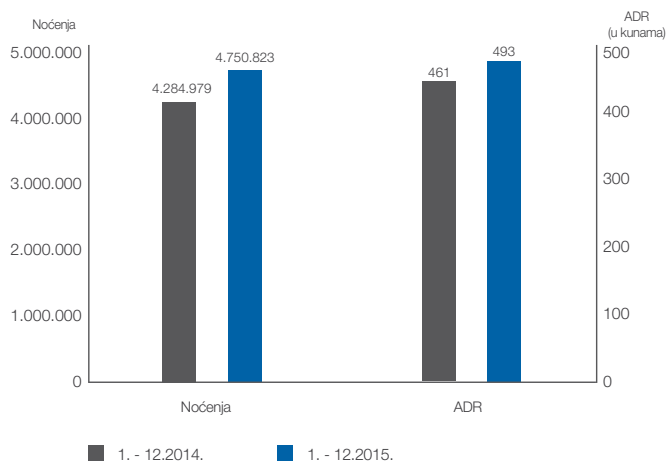
¹⁴ Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

¹⁵ Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona). Napomena: u 2015. godini RevPAR je pod utjecajem konsolidacije poslovanja društava u

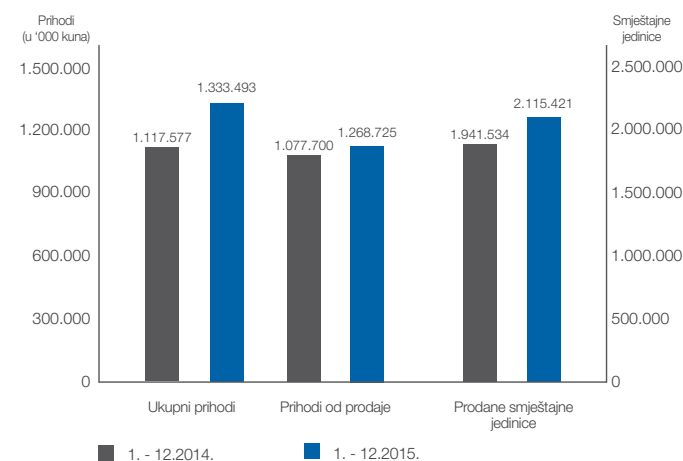
destinaciji Baška isključivo za razdoblje 7.-12.2015. godine što je u kombinaciji s povećanim brojem smještajnih jedinica utjecalo na njegovu manju vrijednost.

¹⁶ M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv.

Noćenja i ADR



Prihodi i prodane smještajne jedinice



Usprkos povećanom volumenu poslovanja, širem opsegu konsolidacije te akviziciji društava u destinaciji Baška, čime je ostvareno povećanje prihoda od prodaje od 17,7%, operativni troškovi su rasli gotovo dvostruko nižom dinamikom uz povećanje od 9,2%. Isključujući poslovanje društava u destinaciji Baška, operativni troškovi¹⁷ rastu skromnih 3,7%, nastavljajući pozitivan trend po troškovnu efikasnost nakon objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture te restrukturiranja Grupe. Povećanje obujma prihoda te racionalno upravljanje troškovima rezultiralo je rastom EBITDA-e od 139,5 milijuna kuna, odnosno prilagođene EBITDA-e za 38,2% na 438,5 milijuna kuna¹⁷. Dobit prije oporezivanja i neto dobit prate izvanredne stope rasta s porastom od 125,1%, odnosno 105,2% na iznos od 132,9

milijuna kuna, odnosno na 105,5 milijuna kuna, uz EBT maržu od 10,3% (5,4% u 2014.).

U odnosu na 2014. godinu zamjetan je snažan rast prihoda od prodaje za 17,7% na 1.268,7 milijuna kuna (poglavito zbog porasta volumena fizičkih pokazatelja i prosječne cijene te porasta prodaje vanpansionske hrane i pića od 35%), odnosno ukupnih prihoda za 19,3% na 1.333,5 milijuna kuna koji su osim zbog porasta prihoda od prodaje, rasli i zbog rasta prihoda s osnove jednokratnih ukidanja rezervacija za otpremnine, kao i pozitivnih tečajnih razlika. Akvizicija društava u destinaciji Baška, investicije u kombinaciji s dobrim odazivom marketinških i prodajnih aktivnosti uz fokus na ranije spomenuti izmijenjeni marketinški miks i optimizaciju cijena rezultiralo je

s 173.887 više prodanih smještajnih jedinica (na ukupno 2.115.421) uz porast prosječne cijene na 493 kune. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 106,0 milijuna kuna s udjelom od 7,9% u ukupnim prihodima (8,1% 2014.) te su za 16,7% veći u odnosu na prethodno usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje od inozemnog tržišta veći su za 17,8% te iznose 1.162,7 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 87,2% (88,3% 2014), dok 4,9% ukupnih prihoda čine ostali poslovni i financijski prihodi. Udio ostalih poslovnih prihoda Grupe u ukupnim prihodima iznosi 1,9% (1,8% u 2014.) te oni iznose 25,3 milijuna kuna, uz rast od 28,6%. Razlog ovom povećanju je prvenstveno jednokratni prihod od ukidanja rezervacija za isplaćene otpremnine te manjim dijelom konsolidacije ostalih prihoda društava u destinaciji Baška.

¹⁷ Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove te ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

¹⁸ Prilagodbe su izvršene za (i) efekt izvanrednog rezultata (dobitak u iznosu od 7,8 milijuna kuna tijekom 2015. godine, odnosno dobitak u iznosu od

13,3 milijuna kuna u usporedbi s prošlom godinom), (ii) efekt jednokratnih prihoda i troškova za otpremnine u 2015. godini (prihod od ukidanja rezervacija za isplaćene otpremnine u iznosu od 8,5 milijuna kuna te troškova za isplaćene otpremnine u iznosu od 15,3 milijuna kuna) te (iii) efekt jednokratnih troškova otpremnina i administrativnih troškova povezanih s procesom pripajanja i reorga-

nizacije tijekom 2014. godine (u iznosu od 20,2 milijuna kuna) ii efekt jednokratnih troškova akvizicije novostečenih udjela društava u destinaciji Baška tijekom 2015. godine u iznosu od 0,5 milijuna kuna.

Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera¹⁹

(u kunama)	2015.	2014.	2015./2014.
Operativni troškovi ¹⁷	838.362.755	767.902.023	9,2%
Ukupni poslovni rashodi	1.122.244.561	1.017.848.271	10,3%
Materijalni troškovi	398.167.101	374.042.936	6,4%
Troškovi osoblja	327.901.582	302.091.412	8,5%
Amortizacija	232.922.484	202.977.083	14,8%
Ostali troškovi	124.793.680	105.527.945	18,3%
Rezerviranja	5.353.888	10.442.566	-48,7%
Vrijednosna usklađenja	18.650.013	1.403.031	1229,3%
Ostali poslovni rashodi	14.455.813	21.363.298	-32,3%

U usporedbi s prošlom godinom, tijekom 2015. godine ukupni poslovni rashodi su porasli za 10,3% prvenstveno zbog povećanog obujma poslovanja te akvizicije društava u destinaciji Baška. Ukoliko bi isključili efekt konsolidacije društava u destinaciji Baška prisutan je i dalje pozitivan trend konsolidacije upravljanja i restrukturiranja na svim razinama unutar Valamar grupacije, a koji je vidljiv u skromnom rastu ukupnih poslovnih rashoda od 5,1%. S udjelom u ukupnim poslovnim rashodima od 35,5% (36,7% u 2014.) materijalni troškovi su porasli za 6,4%, na 398,2 milijuna kuna, od čega se 4,1% odnosi na konsolidaciju društava u destinaciji Baška te ostatak poglavito na porast troškova sirovina i materijala (najznačajniji je porast troškova direktne hrane i pića poradi povećanog volumena poslovanja te povećana vanpansionska potrošnja) te manjim dijelom na rast utrošene vode i električne energije (povećan volumen poslovanja, nove investicije te zamjena loživog ulja s ekološki prihvatljivijim energentima).

Troškovi osoblja iznose 327,9 milijuna kuna, s udjelom od 29,2% u ukupnim poslovnim rashodima (29,7% 2014. godine). Porast troškova osoblja za 8,5% u 2015. godini rezultat je preuzimanja zaposlenika iz novostečenih društava u destinaciji Baška, kao i dijelom zbog povećanja plaća zaposlenika u dva navrata (1,5% u studenom 2014. godine te 1,5% u lipnju 2015. godine). Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 20,8% (19,9%

2014. godine) iznosi 232,9 milijuna kuna (203,0 milijuna kuna 2014.) te je povećana 14,8% poradi intenzivnog investicijskog ciklusa 2014/15. te manjim dijelom zbog šireg opsega konsolidacije. Ostali poslovni rashodi iznose 14,5 milijuna kuna te padaju za 32,3% prvenstveno zbog nižih naknada po sudskim sporovima te manje neotpisane vrijednosti rashodovane imovine. Vrijednosna usklađenja su veća za 17,2 milijuna zbog otpisa potraživanja prema društvu Glavice d.o.o. (detaljnije u poglavlju „Značajni poslovni događaji“). Rezerviranja troškova su manja za 5,1 milijun kuna te iznose 5,4 milijuna kuna, a prvenstveno se odnose na rezerviranja po započetim sudskim sporovima. Ostali troškovi su povećani za 18,3%, odnosno 19,3 milijuna kuna kao posljedica konsolidacije društava u destinaciji Baška te isplaćenih otpremnina.

Financijski prihodi Grupe u izvještajnom razdoblju iznosili su 39,5 milijuna kuna te su veći za 19,3 milijuna kuna ili 95,4% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ukupne pozitivne tečajne razlike veće su za 21,3 milijuna kuna, pri čemu ukazujemo na promijenjenu politiku knjiženja nerealiziranih tečajnih razlika i njihova iskazivanja u tromjesečnoj dinamici. Prihodi od kamata po plasmanima niži su za 4,7 milijuna kuna zbog manjeg iznosa raspoloživih novčanih sredstava (kao posljedice isplaćene dividende dioničarima Valamar Riviere te provedene akvizicije Hoteli Baška d.d. u drugoj polovici godine u visini od 188,2 milijuna kuna) te općeg pada

kamatnih stopa na tržištu. Ostali financijski prihodi veći su za 2,7 milijuna kuna, a najvećim dijelom (u iznosu od 2,3 milijuna kuna) su rezultat fer vrednovanja i ukidanja nerealiziranih pozicija derivativa prilikom njihove realizacije u tekućoj godini (forward transakcija ugovoreni za 2015. godinu i kamatnog swap-a).

Financijski rashodi Grupe u izvještajnom razdoblju iznosili su 78,3 milijuna kuna, uz udio od 6,5% u ukupnim rashodima (3,6% 2014.) te su za 37,6 milijuna kuna veći u odnosu na isti period prethodne godine. Rashodi od kamata i tečajne razlike bilježe rast od 35,1 milijuna kuna, dok je vrednovanje ugovorenih IRS-ova i forward-a tijekom godine kao i ukidanje njihovih pozicija kod realizacije rezultiralo dodatnim rashodom od 2,7 milijuna kuna. Najveću pojedinačnu stavku financijskih rashoda čine negativne tečajne razlike s osnove svođenja kreditnih obveza na tečaj bilance koje bilježe rast od 29,2 milijuna kuna (poglavito zbog aprecijacije tečaja švicarskog franka u prvom kvartalu). I ovdje ukazujemo na izmijenjenu (tromjesečnu) dinamiku iskazivanja nerealiziranih tečajnih razlika. Porast kamatnih rashoda u iznosu od 6,0 milijuna kuna rezultat je povećanja dugoročnih obveza uslijed povlačenja kreditnih sredstava iz odobrenih linija za financiranje investicijskog ciklusa 2014/15 te konsolidacije društava u destinaciji Baška od srpnja 2015. godine.

¹⁹ Sukladno klasifikaciji prema obrascima GFI POD-RDG.

Pokazatelji profitabilnosti Grupe Valamar Riviera²⁰

	2015.	2014.	2015./2014
EBITDA marža	32,7%	25,9%	680 bb
Prilagođena EBITDA marža	33,9%	28,9%	500 bb
EBIT marža	13,3%	7,2%	610 bb
Prilagođena EBIT marža	14,4%	10,3%	410 bb
EBT marža	10,3%	5,4%	490 bb
Neto profitna marža	8,1%	4,7%	340 bb
ROA	3,0%	1,7%	130 bb
ROE	5,5%	2,7%	280 bb
Prilagođena ROCE	6,3%	4,4%	190 bb

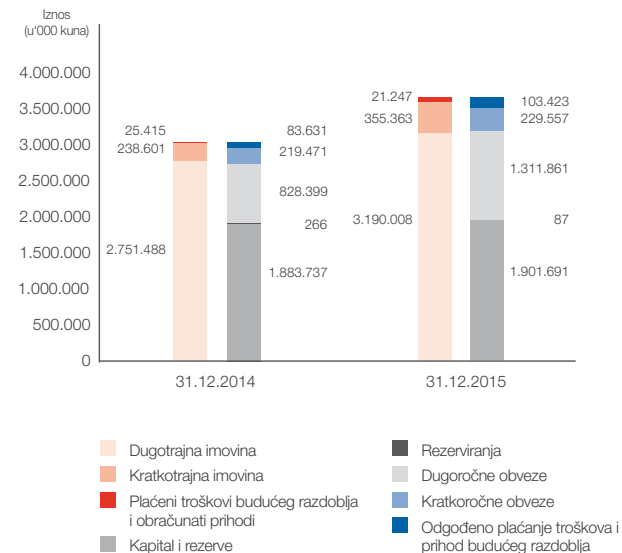
Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

	31.12.2015.	31.12.2014.	2015./2014
Prosječna cijena na dan	23,92	19,82	20,7%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	2.970.629.728	2.479.755.199	19,8%
EV (u kunama)	4.053.149.806	3.167.347.160	28,0%
EPS	0,84	0,47	78,7%
DPS	0,55	0,50	10,0%
EV / Prihodi od prodaje	3,2x	2,9x	10,3%
EV / EBITDA	9,6x	11,2x	-14,3%
EV / Prilagođena EBITDA	9,2x	10,0x	-8,0%
EV / EBIT	23,6x	39,8x	-40,7%
EV / Prilagođena EBIT	21,7x	28,0x	-22,5%

Na dan 31.12.2015. godine u odnosu na 31.12.2014. ukupna vrijednost imovine Grupe povećana je za 18,3%. Razlog povećanja vrijednosti imovine te ostalih stavki u bilanci treba promatrati u kontekstu iskazivanja fer vrijednosti imovine i obveza novostečenih društava u destinaciji Baška sukladno odredbama MSFI 3 na datum stjecanja. Ukupni dionički kapital i rezerve povećani su s 1.884 milijuna kuna na 1.902 milijuna kuna ponajviše zbog ostvarenog dobitka korigiranog za isplaćene dividende i stjecanje vlastitih dionica. Ukupne dugoročne obveze

povećane su za 60,8% te na 31.12.2015. godine iznose 1.331,9 milijuna kuna, prvenstveno poradi i) donosa kredita novostečenih društava u destinaciji Baška od 138,6 milijuna kuna, ii) korištenja kreditnih linija za financiranje investicijskog ciklusa 2014/15. (tijekom 2015. godine povučeno je ukupno 265,8 milijuna kuna te 190,2 milijuna kuna za refinanciranje akvizicije Hoteli Baška d.d.), iii) odgođene porezne obveze iskazane na razliku fer vrijednosti materijalne imovine stečenih društava u destinaciji Baška utvrđene na datum stjecanja u iznosu od 20,4 milijuna kuna te

Imovina i obveze



iv) tečajnih razlika s osnove svođenja kreditnih obveza na tečaj bilance (19,9 milijuna kuna). Ukupne kratkoročne obveze iznose 229,6 milijuna kuna te su veće za 4,6% u odnosu na 31.12.2014., ponajviše zbog povećanih kratkoročnih obveza prema bankama (porast od 34,7%, na 139,8 milijuna kuna poradi rasta otplate tekućeg dijela dugoročnog duga).

Novac i novčani ekvivalenti na dan 31.12.2015. godine iznosili su 318,8 milijuna kuna, pri čemu je ovogodišnji utjecaj konsolidacije društava u destinaciji Baška 12,5 milijuna kuna, ukazujući na iznimno snažan novčani potencijal iz poslovnih aktivnosti, koji zajedno s eksternim zaduženjima omogućava nesmetan nastavak budućih investicijskih aktivnosti.

²⁰ Sukladno klasifikaciji prema obrascima GFI POD-RDG. Marže su iskazane s osnove poslovnih prihoda.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama²¹

DESTINACIJA	Poreč			Rabac			Krak ²²			Dubrovnik			Ostali segmenti ²³	
	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.592	10.390	1,9%	1.913	1.913	0,0%	3.318	1.800	84,3%	1.961	1.953	0,4%	/	/
Godišnja zauzetost (%)	31%	31%	0 bb	38%	35%	300 bb	29%	33%	-400 bb	42%	42%	0 bb	/	/
Dani pune zauzetosti	113	114	-0,9%	138	127	8,7%	107	122	-12,3%	153	153	0,0%	/	/
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.195.798	1.180.632	1,3%	263.064	243.337	8,1%	356.269	218.966	62,7%	300.290	298.599	0,6%	/	/
Broj noćenja	2.716.812	2.669.360	1,8%	598.486	551.898	8,4%	863.065	492.801	75,1%	572.460	570.920	0,3%	/	/
ADR ¹⁴	430	397	8,3%	546	539	1,3%	376	296	27,0%	838	773	8,4%	/	/
Prihod pansiona (u kunama)	514.060.909	469.017.283	9,6%	143.606.002	131.226.344	9,4%	134.035.119	64.713.323	107,1%	251.548.271	230.908.178	8,9%	/	/
Prilagođena EBITDA ²⁴ (u kunama)	303.823.058	271.176.351	12,0%	79.821.108	71.923.789	11,0%	88.965.226	40.270.975	120,9%	155.780.384	121.098.665	28,6%	-189.918.318	-187.102.450
RevPAR ¹⁵ (u kunama)	48.534	45.141	7,5%	75.068	68.597	9,4%	40.402	35.972	12,3%	128.276	118.233	8,5%	/	/

Grupa je u svim destinacijama ostvarila odlične prodajne rezultate, ostvarujući visoke stope rasta prihoda pansiona od 8,9% do 107,1%²¹. Na zapadnoj obali Istre, ostvareno je 1,8% više noćenja, u Rapcu 8,4% više, na Krku 75,1% više (efekt konsolidacije Hoteli Baška d.d.; isključujući efekt konsolidacije Hoteli Baška d.d. noćenja u destinaciji Krk rastu za 7,8%), dok su noćenja u Dubrovniku na istoj razini kao 2014. godine.

Prihod pansiona u destinaciji Poreč i Puntizela je porastao za 45 milijuna kuna, kao rezultat 1,3%-tnog rasta prodanih smještajnih jedinica te rasta prosječne cijene po smještajnoj jedinici od 8,3%. Porečki hoteli zabilježili su porast prihoda pansiona od 15,1%, putem 10,7%-tnog rasta prosječnih dnevnih cijena i 4%-tnog povećanja broja prodanih smještajnih jedinica, od čega značajan utjecaj na rast poslovanja hotela imaju novo investirani hoteli (Valamar Isabella Island Resort 4* i Valamar Zagreb 4*). Najveći porast prihoda po prodajnim kanalima u hotelima Poreč je zabilježen u kanalima individualne prodaje kojeg prate

grupe i alotman. Najveći utjecaj na rast prihoda pansiona u apartmanima Poreč ima Valamar Isabella Castle, dok je u pojedinim objektima niže kvalitete zabilježen slabiji porast te je u svrhu zadržavanja prihoda pansiona bila pridana velika pažnja kvalitetnoj distribuciji putem fiksnog alotmana i grupnog segmenta te kvalitetnom rasporedu događaja i plasiranjem akcija u predsezoni koje promoviraju duže boravke umjesto klasičnog podizanja cijena. Uz uobičajeno dobar plasman grupa u listopadu, Poreč je u posezoni imao odličan odaziv sportskih grupa u sklopu božićnog turnira, kao i individualaca za vrijeme novogodišnjih praznika što je bilo rezultiralo s četiri otvorena i odlično popunjena hotela (Valamar Diamant 4*, Valamar Crystal 4*, Valamar Zagreb 4* i Valamar Riviera 4*).

Destinacija Rabac bilježi porast prihoda pansiona od 12,4 milijuna kuna na 143,6 milijuna kuna zahvaljujući 8,1%-tnom rastu prodanih smještajnih jedinica te 1,3%-tnom rastu prosječne cijene po smještajnoj jedinici. Pri tome valja

posebice istaknuti objekte više kategorije (Valamar Sanfior 4* i Valamar Bellevue 4*), kao i pojedinih objekata niže kategorije. Naime, uspješna zamjena prodajnog miksa i pomno planirane marketinške aktivnosti i promocije u objektima niže kategorije rezultirale su zadržavanjem kontinuiranog ulaza bookinga te posljedično visokih stopa rasta prihoda pansiona (Mediterran 2*, Marina 2* te Girandella 2*). Dobro ostvarenje grupnog segmenta u predsezoni u objektima 3* većim je dijelom utjecalo na porast prihoda pansiona i prodanih smještajnih jedinica, dok je u sezoni najveći utjecaj imao porast individualnog segmenta. U posezoni prodano je više smještajnih jedinica zbog boljeg odaziva grupnog segmenta, kao i dobrog odaziva za Novu godinu kada su tri hotela bila otvorena: Valamar Casa & Sanfior 4*, Miramar 3*, Allegro 3*.

Porast broja prodanih smještajnih jedinica u destinaciji Krk od 137.303, odnosno 62,7% te 27,0%-tni rast prosječne cijene na iznos od 376 kuna rezultirali su 107,1% većim prihodima

²¹ Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

²² U razdoblju prvih devet mjeseci 2015. godine uključuje konsolidaciju poslovanja društava u destinaciji Baška za razdoblje 7.-12.2015. godine, dok 2014. godine društva u destinaciji Baška nisu uključena u pregled.

²³ Ostali segmenti uključuju poslovanje centralnih sektora, praonice, sporta, centralne kuhinje, strateške najmove, itd.

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

pansiona. Takve visoke stope rasta rezultat su konsolidacije društva Hoteli Baška d.d. Uspoređujući s istim razdobljem prošle godine²⁵, čvrsti objekti Hoteli Baška d.d. ostvarili su rast prosječnih cijena od 12,8% te prihoda pansiona od 17,6% kao rezultat pomno planiranog pozicioniranja hotela na tržištu te pojačane kontrole alotmanskog kanala nad ugovorenim kontingentima kako bi se omogućio dodatan ulaz individualnog kanala koji generalno postiže veću prosječnu cijenu. Pozitivnim poslovnim rezultatima u listopadu ove godine pridonijelo je izrazito uspješno objedinjavanje jesenskih manifestacija u destinaciji Baška. Isključujući utjecaj konsolidacije Hoteli Baška d.d., destinacija Krk je zabilježila visok porast prihoda pansiona od 9,6%. U hotelu Koralj 3* najveći porast prihoda pansiona ostvario je segment individualaca. Pojačane marketinške aktivnosti te pospješena cjenovna politika u ranije investiranim objektima na Krku, kamp Krk i kamp Stara Baška doveli su do visokih stopa rasta prosječnih cijena i prihoda pansiona.

Nedavne investicije u objekte više kategorije u destinaciji Dubrovnik (Valamar Dubrovnik President 5*, Valamar Argosy 4*) rezultirale su prihodima pansiona od 251,5 milijuna kuna, što je povećanje od 8,9% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, posebice zbog porasta prosječne dnevne cijene od 8,4%. Valja istaknuti hotele Valamar Argosy 4* s visokim stopama rasta prihoda pansiona te Valamar Dubrovnik President 5* koji je ostvario izniman porast prihoda pansiona zbog daljnjeg fokusiranja na segment više platežne moći (individualni segment) i M.I.C.E. te povećanog broja dana otvorenosti (46 u odnosu na usporedno razdoblje radi inesticije u podizanje kvalitete na 5*). Uspoređujući marketinške i prodajne kanale, rastu prihoda pansiona u destinaciji Dubrovnik pridonijela je zamjena alotmana i grupa s kanalom individualaca. U sezoni Valamar Lacroma 4* je zabilježila dobar odaziv M.I.C.E. i grupnog segmenta s američkog i tržišta dalekog istoka.

Valamar Dubrovnik President 5*, Dubrovnik



²⁵ Usporedivo razdoblje se odnosi na razdoblje 7.-12.2015. u odnosu na 7.-12.2014.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po proizvodima²¹

PROIZVOD	Hoteli i ljetovališta 4* i 5* ²⁶			Hoteli i ljetovališta 2* i 3* ²⁶			Kampovi			Ostali segmenti ²³	
	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.	2015./2014.	2015.	2014.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	3.255	2.734	19,1%	4.638	4.384	5,8%	9.891	8.938	10,7%	/	/
Godišnja zauzetost (%)	44%	46%	-200 bb	37%	38%	-100 bb	27%	27%	0 bb	/	/
Dani pune zauzetosti	161	166	-3,0%	136	139	-2,2%	97	98	-1,0%	/	/
Broj prodanih smještajnih jedinica	522.473	454.362	15,0%	631.597	609.599	3,6%	961.351	877.573	9,5%	/	/
Broj noćenja	1.094.168	914.841	19,6%	1.417.379	1.357.631	4,4%	2.239.276	2.012.507	11,3%	/	/
ADR ¹⁴	947	879	7,7%	527	509	3,5%	224	212	5,7%	/	/
Prihod pansiona (u kunama)	494.706.285	399.424.923	23,9%	332.736.726	310.115.411	7,3%	215.807.290	186.324.795	15,8%	/	/
Prilagođena EBITDA ²³ (u kunama)	288.604.298	212.974.973	35,5%	187.944.823	167.614.859	12,1%	151.840.655	123.879.948	22,6%	-189.918.318	-187.102.450
RevPAR ¹⁵ (u kunama)	151.983	146.095	4,0%	71.745	70.738	1,4%	21.820	20.846	4,7%	/	/

Ostvarenim prihodima pansiona od 494,7 milijuna kuna, objekti u segmentu hotela i ljetovališta 4* i 5* s rastom od gotovo 24%, odnosno 95,3 milijuna kuna najviše doprinose porastu ukupnih prihoda pansiona. Utjecaj konsolidacije Hoteli Baška d.d. u segmentu 4* i 5* iznosi tek 4,1%, dok je ostatak posebice vezan uz odlične prodajne rezultate Valamar Isabella Island Resort 4* i hotela Valamar Dubrovnik President 5* te ostalih investiranih objekata. Upravo se u ovim, investiranim proizvodima i objektima više kategorije očekuju pozitivni doprinosi i u narednim godinama jer oni omogućuju kvalitetnije upravljanje marketinškim i prodajnim kanalima zbog pojačane potražnje. Klaster Tamaris 4* isto tako bilježi stabilne prodajne rezultate zbog kvalitetne distribucije alotmana te kvalitetno odrađene distribucije predsezonskih grupa čime se osigurala stabilna baza na koju su se nadogradile aktivnosti u individualnom kanalu. Uspoređujući s istim razdobljem prošle godine, hoteli i ljetovališta u segmentu 4* i 5* u destinaciji Baška zabilježili su povećanje prihoda pansiona od 15,0% prvenstveno zbog porasta prosječne cijene od 13,5%. Ovakvim stopama rasta doprinijela je promijenjena politika cijena hotela Zvonimir 4* u odnosu na prošlu godinu, dok su u Atriumu Residence 4* te Villa Adria-i 4* prosječne cijene rasle poradi

pojačane prodaje putem pomno odabranih firstminute akcija i aktivnog praćenja realizacije njihove optimalne profitabilnosti sukladno stanju na tržištu.

Porast broja prodanih smještajnih jedinica na 631.597 te rast prosječne na cijene za 3,5% doveo je do povećanja prihoda pansiona hotela i ljetovališta 2* i 3* za 22,6 milijuna kuna, odnosno 7,3%. Rast je pod utjecajem poslovanja hotela Corinthia 3* konsolidiranog za razdoblje trećeg i četvrtog kvartala 2015. godine, a koji je investicijom u obnovu vanjskog izgleda, suradnjom s alotmanskim partnerima u posezoni te njegovom promocijom kao obiteljskog hotela ostvario visok porast u odnosu na isto razdoblje prošle godine²⁴. U apartmanima Lanterna zadržana je optimalna kombinacija marketinških segmenata u svrhu osiguranja stabilnog kontinuiteta prihoda. Izazov apartmanima će i dalje predstavljati rastuće online prisustvo privatnog smještaja na svim kanalima prodaje koji svojim niskim cijenama utječu na rezultate objekata 2* i 3*.

29,5 milijuna kuna rasta prihoda pansiona u kampovima rezultat je 83.778 više prodanih smještajnih jedinica te 12 kuna veće

prosječne cijene. Na povećane prihode pansiona je većim dijelom utjecala konsolidacija Hoteli Baška d.d.; anulirajući utjecaj ranije navedene konsolidacije, kampovi su u prihodima pansiona zabilježili porast od 6,3%, najvećim dijelom poradi rasta prosječne cijene. Od kampova svakako valja izdvojiti investirane kampove, kamp Krk i kamp Stara Baška, rabački kamp Marina, dok Porečki kampovi pokazuju stabilno povećanje prihoda pansiona, od kojih kamp Lanterna ima najveći utjecaj na rast prihoda pansiona. U novo stečenim kampovima, kampu Bunculuka kao nudističkom kampu kategorije 4* koji u kombinaciji sa specifičnim okruženjem nema velik broj direktnih konkurenata te kampu Zablaće ostvareno je stabilno povećanje prihoda pansiona u odnosu na usporedivo razdoblje njihova poslovanja prošle godine kao rezultat porasta broja prodanih smještajnih jedinica zbog aktivnog upravljanja optimizacijom cijena mobilnih kućica i parcela.

²⁶ U razdoblju prvih devet mjeseci 2015. godine uključuje konsolidaciju poslovanja društava u destinaciji Baška za razdoblje 7.-12.2015. godine,

dok 2014. godine društva u destinaciji Baška nisu uključena u pregled. Proizvodi su klasificirani sukladno dobivenoj kategorizaciji.

REZULTATI DRUŠTVA

Naglašavamo da podaci u financijskim izvještajima tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s onima iz prethodne godine uslijed opisanih postupaka pripajanja, jer u stavke prethodnog razdoblja nisu uključeni podaci pripojenih društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. Također, neto imovina pripojenog društva kćeri Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. iskazana je tek od dana njegova pripajanja u veljači 2015. godine stoga sve značajne promjene u financijskim izvještajima Društva treba promatrati kao rezultat navedene transakcije u tekućem razdoblju.

Društvo je u 2015. godini ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 1.269,3 milijuna kuna, odnosno 169,7 milijuna kuna ili 15,4% više u odnosu na isto razdoblje 2014. godine. Udio prihoda od prodaje Društva (1.183,2 milijuna kuna) u ukupnim prihodima iznosi 93,2% (96,9% u 2014.), pri čemu prihodi od prodaje na inozemnom tržištu čine 85,6% ukupnih prihoda (88,8% u 2014.), a oni od prodaje na domaćem tržištu čine 7,6% ukupnih prihoda (8,1% u 2014.). Prihodi od prodaje inozemnog tržišta veći su u odnosu na 2014. godinu za 11,3%, a domaćeg za 8,8%. Udio ostalih poslovnih prihoda Društva u ukupnom prihodu čini 1,7% (1,7% u 2014.), a isti iznose 21,8 milijuna kuna i veći su za 18,5%; razlog povećanju je prvenstveno ukidanje rezervacija za isplaćene otpremnine.

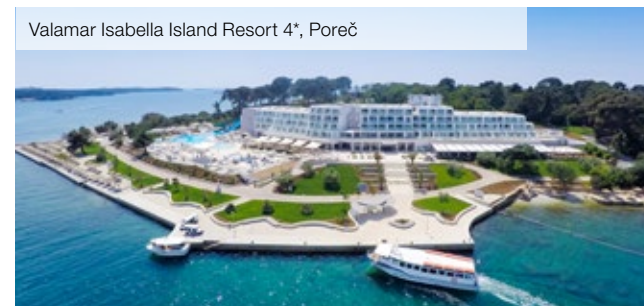
Materijalni troškovi iznose 409,5 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 38,2% (37,7% u 2014.), što ih čini većima za 4,7% spram 2014. godine. Troškovi osoblja iznose 307,6 milijun kuna s udjelom od 28,7% u poslovnim rashodima (24,9% u 2014.), a veći su za 18,7%. U troškove osoblja 2015. godine uključeni su podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. samo za razdoblje nakon pripajanja, a njihov porast prvenstveno je rezultat

preuzimanja zaposlenika iz svih pripojenog društva, kao i manjim dijelom poradi povećanja plaća zaposlenika.

Financijski prihodi Društva u izvještajnom razdoblju iznosili su 64,3 milijuna kuna te su veći za 48,3 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Najveću stavku porasta čini prihod od dividende od povezanih društava Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. i Puntizela d.o.o. u ukupnom iznosu od 26,2 milijuna kuna. Ukupne pozitivne tečajne razlike veće su za 20,8 milijuna kuna, pri čemu ukazujemo na promijenjenu politiku knjiženja nerealiziranih tečajnih razlika i njihova iskazivanja u tromjesečnoj dinamici. Ostvaren je prihod od dividendi i udjela u dobiti veći za 0,6 milijuna kuna. Prihodi od kamata po plasmanima niži su za 1,6 milijuna kuna zbog manjeg iznosa raspoloživih novčanih sredstava (kao posljedice isplaćene dividende dioničarima Valamar Riviere te provedene akvizicije Hoteli Baška d.d. u drugoj polovici godine u visini od 188,2 milijuna kuna) te općeg pada kamatnih stopa na tržištu. Ostali financijski prihodi veći su za 2,2 milijuna kuna, a dolaze kao rezultat fer vrednovanja i ukidanja nerealiziranih pozicija derivativa prilikom njihove realizacije u tekućoj godini (forward transakcija ugovoreni za 2015. godinu i kamatnog swap-a).

Financijski rashodi Društva u izvještajnom razdoblju iznosili su 71,0 milijun kuna te su za 37,7 milijuna kuna veći u odnosu na isti period prethodne godine. Rashodi od kamata i tečajne razlike bilježe rast od 34,3 milijuna kuna, dok je vrednovanje ugovorenih IRS-ova i forward-a tijekom godine kao i ukidanje njihovih pozicija kod realizacije rezultiralo dodatnim rashodom od 3,4 milijuna kuna. Najveću pojedinačnu stavku financijskih rashoda čine negativne tečajne razlike s osnove svođenja kreditnih obveza na tečaj bilance koje bilježe rast od 28,2 milijuna kuna (poglavito zbog aprecijacije tečaja švicarskog franka u prvom kvartalu godine). I ovdje ukazujemo na

Valamar Isabella Island Resort 4*, Poreč



izmijenjenu (tromjesečnu) dinamiku iskazivanja nerealiziranih tečajnih razlika. Porast kamatnih rashoda u iznosu od 2,5 milijuna kuna najvećim dijelom rezultat je povećanja dugoročnih obveza uslijed povlačenja kreditnih sredstava iz odobrenih linija za financiranje investicijskog ciklusa 2014/15.

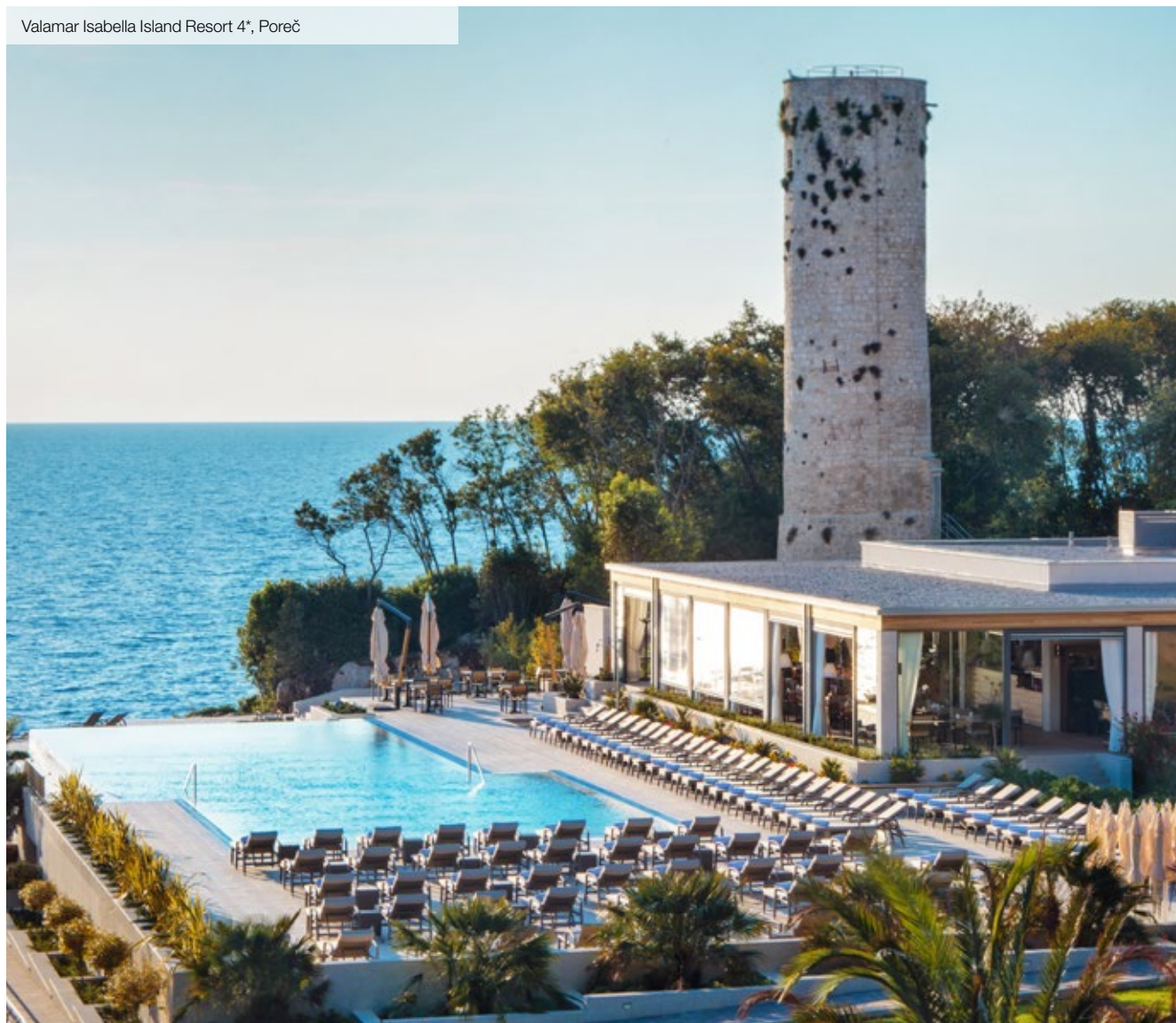
Strateškim usmjerenjem Društva na ključne nositelje ekspanzije poslovanja i dugoročnih ciljeva uz povećani obujam prihoda i racionalizaciju poslovanja i troškovnu efikasnost nakon prošlogodišnjeg objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture tadašnje grupacije ostvareno je povećanje dobitka prije oporezivanja od 365,1% u odnosu na prošlu godinu, a koji iznosi 126,8 milijuna kuna, dok je operativni dobitak povećan za 199,6% na 133,5 milijuna kuna. Bruto marža Društva je porasla za 8,0 postotnih bodova te iznosi 10,5% (2,5% u 2014.). Neto dobit je povećana za 82,2 milijuna kuna na 105,9 milijuna kuna.

Ukupna imovina Društva na dan 31.12.2015. godine iznosi 3.557 milijuna kuna i veća je u odnosu na prethodno razdoblje za 361,0 milijuna kuna.

INVESTICIJE

Tijekom 2015. godine 310 milijuna kuna²⁷ investicija je kapitalizirano u postojeći portfelj dugotrajne materijalne imovine. Najveće ulaganje (dvogodišnja investicija ukupno vrijedna 281 milijun kuna) i jedna od najvećih prošlogodišnjih investicija u hrvatskom turizmu predstavlja luksuzni obiteljski Valamar Isabella Island Resort 4* na otoku Sveti Nikola koji je svečano otvoren početkom lipnja 2015. godine s ukupno 334 smještajne jedinice kategorije četiri zvjezdice koje omogućuju smještaj za gotovo 800 gostiju. Tijekom dvogodišnje gradnje i obnove uređeno je 108 studija u 28 vila, većim dijelom namještajem hrvatskih proizvođača te je nakon više od 25 godina u funkciju vraćena depandansa Miramare, s 36 hotelskih suitova koji gledaju na otvoreno more uz uređen bazen površine 250 m² s velikim restoranom, kao i dvorac iz 1887. godine s 10 luksuzno uređenih apartmana obnovljen uz pasku konzervatora. Istovremeno je obnovljen i najstariji integralno sačuvani svjetionik na Mediteranu. Hotel Isabella (ranije Fortuna iz 1986. godine) je dobio 180 novouređenih soba, novi wellness centar te veliki moderni vanjski bazen od 600 m², kao i manji dječji od 50 m² s pogledom na porečku rivu. Otok čine dvije zone, jedna mirnija te druga za goste željne aktivnosti. Smještajnu ponudu obogaćuju vanjski bazeni, šest vrsta otočkih plaža ovjenčanih Plavom zastavom te sedam à la carte restorana i barova. Raznoliku ponudu gostima dopunjuje i profesionalna usluga čuvanja djece. Ujedno, u resortu je klub za mlade te sala za vjenčanja i kongresni centar od 500 m² koji može primiti do 400 osoba. Uz uređenje objekata, nabavljen je novi trajekt i obnovljen jedan od brodova za prijevoz gostiju. Na otoku se koristi 10 električnih vozila za potrebe gostiju te ih je još toliko na raspolaganju za osoblje. Valamar Isabella Island Resort 4* predstavlja krunu višegodišnjeg napora da se stvori objekt koji će objединiti želje gostiju, potrebe tržišta, Poreča i Istre kao destinacija, zaštitu prirode, očuvanje povijesti i

Valamar Isabella Island Resort 4*, Poreč



²⁷ Odnosi se na aktivirane investicije i dane avanse za investicije tijekom 2015. godine; dio ukupnog investicijskog ciklusa 2014/15 (358 milijuna kuna) je bio već knjižen u ranijim godinama.

poštivanje urbanističkih zasada, uz održiv proračunski okvir. Od ostalih najavljenih projekata za 2015. godinu, u Istri, na Krku i Dubrovniku izvele su se značajne investicije u hotele, apartmanska naselja i kampove u visini od gotovo 100 milijuna kuna, uslijed čega su brojni Valamarovi objekti dočekali goste u sezoni 2015. s višom kvalitetom usluge. U Poreču je tako hotel Valamar Riviera dobio novu terasu ispred restorana, a hotel Valamar Zagreb novi wellness. Uz hotel Valamar Pinia uređen je novi beach bar, kao i uz Valamar Koralj na otoku Krku, dok se u više ostalih hotela i apartmanskih naselja uložilo u opremu, uređenje hortikulture i daljnje podizanje kvalitete usluge.

Kada je riječ o kampovima Valamar Rivijere, jedna od značajnijih investicija u 2015. godini u iznosu većem od 34 milijuna kuna odnosila se na ulaganja u vodeći istarski kamp Lanterna u destinaciji Poreč, gdje se uložilo u novi koncept restorana, postavljene su nove mobilne kućice te unaprijeđene parcele i glamping zona s mini bazenom. Goste je tako dočekalo 20 novih Premium Vista Mare dizajnerskih kućica s velikim ostakljenim površinama neposredno iznad atraktivne plaže, u blizini sportskog centra i novoobnovljene Tratorije, kao i glamurno kampiranje putem nove Glamping Village ponude u okviru koje je gostima na raspolaganju sedam luksuznih šatora s vlastitim bazenom. Kamp Lanterna poseban je i po tome što nudi prvo naselje mobilnih kućica u istarskim kampovima s vlastitim velikim bazenom namijenjenim odraslima i djeci te raznovrsnim aktivnostima u dječjem Maro Clubu i Teens Clubu, uz bogate dnevne i večernje programe za djecu te sportske sadržaje za sve uzraste. Posebno vrijedi istaknuti kako je ovo naselje bez prometa motornih vozila, što roditeljima s djecom pruža dodatnu sigurnost. Kamp Lanterna nalazi se u elitnoj udruzi "Leading Campings of Europe" koja okuplja 40 najboljih kampova u Europi, a osvojila je i priznanje BEST, odnosno 5* od strane uglednih kamping udruženja ADAC i ANWB. Uz Lanternu, i Kamp Krk je od ove godine jedini kamp na Kvarneru i ukupno treći u Hrvatskoj u ovoj elitnoj grupi europskih kampova. U kamp Marina u destinaciji Rabac se uložilo više od 4 milijuna kuna čime je ovaj kamp obogaćen novim relax infinity bazenom tik uz more i

novouređenu plažu, prilagođenim za inicijalnu obuku ronioaca. Također se uveo dječji bazen sa sunčalištem neposredno uz Maro klub te novouređeno dječje igralište. Time je ove sezone rabački kamp Marina postao prvi kamp u Hrvatskoj s bazenom i posebnom ponudom za ronioce (mobilne kućice u blizini ronilačkog centra, opremljene spremištima zaronilačku opremu i drugim popratnim sadržajima).je igralište. Time je ove sezone rabački kamp Marina postao prvi kamp u Hrvatskoj s bazenom i posebnom ponudom za ronioce (mobilne kućice u blizini ronilačkog centra, opremljene spremištima za ronilačku opremu i drugim popratnim sadržajima). Kamp Ježevac na otoku Krku ove godine je uveo 15 novih Superior mobilnih kućica te 10 novih Comfort parcela, dok je kamp Škrila s investicijom od preko 4 milijuna kuna goste dočekao potpuno preuređen u dijelu pojedinih zona, marketa, terase restorana, plaže te beach bara. U Naturist Resort Solarisu od ove godine posjetiteljima kampa su na raspolaganju 4 nove Luxury Mare parcele opremljene roštiljem i suncobranom smještene na najatraktivnijim lokacijama kampa. Dubrovački kamp Solitudo za goste ove godine je pripremio 4 nove Comfort i Superior mobilne kućice, a njegovi gosti mogu uživati u bogatstvu sadržaja poput vanjskog bazena, bazena za djecu, wellness centra, teniskih terena te renoviranom bistrou Solitudo uz posebnu okolnost da se radi o jedinom kampu u samom gradu Dubrovniku.

U 2016. godini Valamar Riviera nastavlja s investicijskim ciklusom s ciljem podizanja kvalitete usluga i sadržaja te repozicioniranja svog portfelja prema objektima više kategorije. Investicije na razinama od 260 milijuna kuna do 270 milijuna kuna²⁸ usmjerit će se na daljnje povećanje kvalitete portfelja hotela, apartmana i kampova, s posebnim naglaskom (preko 50% ukupnih investicija) na razvoj smještaja, usluga i sadržaja u kampovima koji posluju pod brendom Camping Adriatic by Valamar. Nakon završetka još jednog ciklusa ulaganja, kamp Krk, kao član u prestižnom udruženju „Leading Campings of Europe“, će postati prvi kamp s pet zvjezdica u Republici Hrvatskoj. U novoj sezoni goste očekuju potpuno novi smještajni kapaciteti i javni sadržaji. Ulaganja se vrše i u vodeći istarski kamp Lanterna



koji je također član udruženja „Leading Campings of Europe“, gdje će Valamar Riviera podignuti kategoriju kampa s 3 na 4 zvjezdice, ulaganjem u dovršetak projekta Istarskog sela s novim smještajnim kapacitetima, nastavak uspješnog projekta luksuznog kampiranja „Glamping“ i dvije potpuno nove tematske zone smještaja te podizanje razine javnih sadržaja. Ulaganja se vrše i u podizanje kvalitete u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku kroz unaprjeđenje smještaja, ponuda plaža i ugostiteljskih sadržaja. Ulaganjem od 12 milijuna kuna nastavlja se s razvojem prošlogodišnjeg uspješnog projekta Isabella Island Resort s ciljem podizanja kvalitete dijela proizvoda i usluga na razinu pet zvjezdica (depandansa Miramare, dvorac te 7 vila). U realizaciji je i niz drugih projekata koji će kroz stvaranje novih i unaprjeđenje postojećih sadržaja značajno povećati kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama. Od brojnih projekata, vrijedi navesti ulaganje u adaptaciju multifunkcionalne dvorane u Poreču, nastavak kontinuiranih ulaganja u plaže, ulaganje u poboljšanje personalnog smještaja, projekte IT-a i digitalizaciju poslovanja, ulaganje u tehnološki proces i uštedu energije u praonicama s ciljem zaštite okoliša te ostale projekte usmjerene na energetska učinkovitost.

Kamping segment ima potencijal za razvoj u inovativna kamping ljetovališta, odnosno resorte koji nude smještaj i usluge više dodane vrijednosti i koja ciljaju goste veće platežne moći, međutim, takve je projekte i dalje teško razvijati zbog neriješenog pitanja turističkog zemljišta pa je stoga

²⁸ Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2015. godine.

Valamar Riviera i dalje ograničen na djelomična ulaganja u prostore i sadržaje u kampovima. Rješavanjem koncesija na turističkom zemljištu oslobodio bi se potencijal u jače repositioniranje kampova kako u portfelju Valamar Rivijere, tako i u cijeloj Hrvatskoj, što bi kampove podiglo na razinu visoke konkurentnosti u odnosu na najbolja camping ljetovališta u Europi.

Valamar Riviera kontinuirano radi na pripremi projekata za 2017. godinu u svim destinacijama kojima posluje s ciljem neprestanog podizanja kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju, što je osnova za stvaranje dodane vrijednosti kako za goste, tako i za sve dionike Valamar Rivijere. Stopa PDV-a na razini onih na Mediteranu uz ranije navedeno rješavanje pitanja turističkog zemljišta pripomogli bi dodatnom ubrzanju investicija, rastu te razvoju cjelokupnog turističkog sektora. Turizam još uvijek nije dovoljno prepoznat kao prilika za hrvatsko gospodarstvo, jer osim postojećih programa financiranja putem HBOR-a ne postoje druge mjere koje bi značajno ubrzale rast i razvoj te tako izjednačile opću konkurentnost hrvatskog turizma s ostalima na Mediteranu.

Ilustracija Glamping village Lanterna, Poreč



RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

Rizik makroekonomskih kretanja

Imajući u vidu činjenicu da gotovo 95 % gostiju Društva i Grupe čine strani gosti koji pomno biraju svoje odredište za odmor u konkurentnom mediteranskom okruženju, vrlo je važna stabilnost makroekonomskih pokazatelja u zemlji, s posebnim naglaskom na tečaj i cijene 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 što također utječu i brojni drugi makroekonomski pokazatelji u zemlji poput zaposlenosti/nezaposlenosti, rasta/pada domaćeg bruto proizvoda, rasta/pada industrijske proizvodnje i drugih koji neposredno utječu na kupovnu moć hrvatskih građana i samim time na donošenje odluke o ljetovanju u nekoj od jadranskih destinacija.

Rizik promjene poreznih i drugih propisa

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

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

Valamar Isabella Island Resort 4*, Poreč



Ovakvim učestalim promjenama propisa povezanih s fiskalnim i parafiskalnim davanjima gospodarstvu, koje se vrlo često događaju nakon što su Društvo i Grupa već usvojili poslovnu politiku i budžet za sljedeću poslovnu godinu te ugovorili komercijalne uvjete s poslovnim partnerima, u bitnome se narušava financijski položaj Društva i Grupe i ugrožavaju planovi daljnjih ulaganja, a time i povjerenje ulagača.

Društvo i Grupa izloženi su i rizicima potencijalne promjene propisa u odnosu na koncesije i koncesijska odobrenja, odnosno koncesijske naknade za korištenje pomorskim dobrom, ali i koncesijskih naknada za korištenje turističkim zemljištem, a koje područje do danas nije u potpunosti uređeno. S obzirom na osnovnu djelatnost Društva i Grupe, pravo korištenja pomorskim dobrom i turističkim zemljištem neki su od osobito značajnih uvjeta za njegovo daljnje poslovanje, poglavito u kampovima.

Financijski rizici

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

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

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

1) Valutni rizik

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

Za dio ugovorenih kreditnih obveza u švicarskim francima Društvo i Grupa ugovaraju dostupne instrumente zaštite od kamatnog i tečajnog rizika novčanog toka. S obzirom na iznimnu volatilnost i nepredvidivost u kretanju tečaja švicarskog franka Društvo i Grupa aktivno nastavljaju poduzimati aktivnosti oko daljnje konverzije duga iz švicarskog franka u euro (u značajnom dijelu već konvertiran) gdje su Društvo i Grupa prirodno zaštićeni.

2) Kamatni rizik

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

swap iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Ovakav swap kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom za unaprijed ugovoreni dio glavnice kredita koji se štiti. Društvo i Grupa imaju imovinu (novčana sredstva i depozite) koja ostvaruje prihod od kamata te su prihodi Društva i Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Ovaj je dio osobito izražen u sezonskom periodu kada Društvo i Grupa raspolazu 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 (mjernice, zadužnice) umanjujući na taj način rizike nenaplativosti svojih potraživanja za pružene usluge.

4) Cjenovni rizik

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

5) Rizik likvidnosti

Društvo i Grupa razborito upravljaju rizikom likvidnosti na način da u svakom trenutku osiguravaju dostatna raspoloživa novčana sredstva za podmirenje svih svojih obveza izrađujući projekcije novčanog toka na mjesečnoj, godišnjoj i dugoročnijoj razini. Povrh trenutačno raspoloživih novčanih sredstava, cilj Društva i Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu kontinuirano dostupne. Višak novčanih sredstava iznad iznosa koji je potreban za upravljanje radnim kapitalom polaže se na tekuće račune koji nose kamatu, oročene depozite, depozite tržišta novca i utržive vrijednosnice, pri tome birajući instrumente s prikladnim rokovima dospijeca ili dostatnom likvidnošću u skladu s projekcijama potreba za likvidnim sredstvima.

6) Rizici vezani uz dionice

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

Poslovni rizik

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

Rizik turističke grane gospodarstva

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

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

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

Ekološki rizici

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

KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

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

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

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

Postoji vremensko ograničenje vezano za korištenje prava glasa na glavnoj skupštini sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima - od dioničara se traži da prijave svoje sudjelovanje u zakonom predviđenom roku. Ne postoji slučaj u kojem je financijsko pravo iz vrijednosnog papira odvojeno od držanja tih papira. U Društvu ne postoje vrijednosni papiri s posebnim pravima kontrole niti postoje ograničenja prava glasa.

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

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

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

Organi Društva:

Uprava: od 9. lipnja 2015. godine Upravu Društva čine dva člana: g. Željko Kukurin, predsjednik Uprave i g. Marko Čižmek, član Uprave.

Tijekom 2015. godine došlo je do promjena u Upravi Društva pa su tako s danom 30. travnja 2015. godine g. Nikola Koncul a s danom 8. lipnja 2015. godine g. Franz Lanschützer, g. Tihomir Nikolaš i gđa. Ivana Budin Arhanić prestali biti članovi Uprave. Po prestanku funkcija u Upravi Društva bivši članovi su nastavili svoja djelovanja u Društvu: g. Nikola Koncul u funkciji predsjednika savjetničkog vijeća uprave, gđa. Ivana Budin Arhanić u funkciji potpredsjednice zadužene za poslovni razvoj, strateško upravljanje i korporativne poslove, g. Franz Lanschützer kao zamjenik predsjednika nadzornog odbora, a g. Tihomir Nikolaš nastavlja svoje djelovanje izvan Društva kao savjetnik za investicijske projekte.

Nadzorni odbor: Do 8. lipnja 2015. godine Nadzorni odbor je radio u sastavu g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Mladen Markoč, zamjenik predsjednika, te članovi: g. Georg Eltz, gđa. Mariza Jugovac, gđa. Gudrun Kuffner, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić. Zbog ostavke člana nadzornog odbora gđe. Gudrun Kuffner, na Glavnoj skupštini 8. lipnja 2015. godine izabran je g.

Franz Lanschützer za člana nadzornog odbora, a na sjednici nadzornog odbora održanoj 9. lipnja 2015. godine izabran je i za zamjenika. Počevši od 9. lipnja 2015. godine nadalje Nadzorni odbor je u sastavu: g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika, te članovi: g. Georg Eltz, gđa. Mariza Jugovac, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić.

Nadzorni odbor je tijekom 2015. godine, radi efikasnijeg obavljanja svoje funkcije kao i zadaća propisanih odredbama Zakona o reviziji, imenovao:

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

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

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

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

ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

Sukladno sklopljenom Ugovoru koji se odnosi na suradnju vezanu uz hotelsko-turističke objekte i sadržaje, Društvo je od 2004. godine do 27.2.2015. godine upravljanje svojim poslovnim objektima bilo povjerilo vodećoj hrvatskoj tvrtci za specijalizirani turistički menadžment, Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. Predmetne usluge su obuhvaćale upravljanje hotelima i drugim turističkim objektima i sadržajima te praonicom rublja i ostalim centraliziranim turističkim funkcijama poput nabave, tehničkog održavanja, marketinga, prodaje, ljudskih resursa, IT-a i dr. Pripajanje Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. Društvu (opisano u poglavlju Značajni poslovni događaji) doprinijet će daljnjem povećanju efikasnosti poslovanja.

Transakcije s povezanim društvima unutar Grupe odvijaju se po uobičajenim komercijalnim uvjetima i rokovima te uz primjenu tržišnih cijena. U promatranom razdoblju ostvareno je 1,1 milijun kuna prihoda od transakcija s povezanim osobama i 26,2 milijuna kuna prihoda od dividendi (2014. godine 2,8 milijuna kuna) za Društvo i 85 tisuća kuna (2014. godine 29 tisuća kuna) za Grupu te troškova od 33,3 milijuna kuna (2014. godine 132,6 milijuna kuna²⁹) za Društvo i 1,3 milijuna kuna (2014. godine 2,1 milijuna kuna) za Grupu.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 31.12.2015. godine iznosi: potraživanja za Društvo 165,0

milijuna kuna (krajem 2014. godine 192,6 milijuna kuna³⁰), a za Grupu 2 tisuće kuna (krajem 2014. godine 4 tisuća kuna) te obveza za Društvo 306 tisuća kuna (krajem 2014. godine 5,1 milijuna kuna), a za Grupu 405 tisuća kuna (krajem 2014. godine 191 tisuću kuna).

Uprava je 4.3.2016., sukladno odredbi 497. ZTD-a izradila posebno izvješće o odnosima Društva s povezanim društvima te sukladno stavku 3. članka 497. izjavljuje da je Društvo, prema okolnostima koje su bile poznate u trenutku kada je poduzet pojedini pravni posao ili neka radnja s povezanim društvom, primilo odgovarajuću protučinidbu, bez nastupa štete za Društvo.

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

PODRUŽNICE DRUŠTVA

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

²⁹ Najvećim dijelom se odnosi na naknadu za nabavu, marketing i rezervacijski centar plaćenu Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.

³⁰ Najvećim dijelom se odnosi na prefakturiran iznos s osnove izvršenog ulaganja u rekonstrukciju i dogradnju hotela Valamar Lacroma koji je u vlasništvu povezanog društva Elafiti Babin-kuk d.o.o.

DIONICA

Društvo je tijekom 2015. godine na uređenom tržištu steklo 971.176 vlastitih dionica po ukupnom trošku stjecanja od 21.140.090 kuna, što čini 0,771% temeljnog kapitala te efektivno otpustilo, sa svrhom nagrađivanja višeg menadžmenta prema projektima upravljanja učinkom, 47.598 dionica u iznosu od 929.952 kune, što čini 0,038% temeljnog kapitala. Na dan 31.12.2015. godine, sukladno kupnjama do kraja 2015. godine, Društvo drži 1.404.394 vlastite dionice, što čini 1,11% temeljnog kapitala.

U razdoblju od 1.1.2015. do 31.12.2015. godine najviša postignuta cijena dionice na uređenom tržištu bila je 24,94 kune, a najniža 18,55 kuna. U promatranom periodu cijena dionice Društva je porasla za 21,1% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su zabilježili pad od 2,9%, odnosno 1,1%. S prosječnim redovnim prometom od 813 tisuća kuna dnevno³¹, dionica Valamar Rivijere se nalazi među 3 najtrgovane dionice na Zagrebačkoj burzi. Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX³² i SETX³³).

Dana 19.6.2015. godine između društva Valamar Riviera d.d. i društava Zagrebačka banka d.d. i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. zaključeni su Ugovori o obavljanju poslova specijalista koji poslovi se odnose na redovne dionice Društva uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Specijalisti su poslove specijalističke trgovine temeljem navedenih ugovora započeli obavljati 1.7.2015. godine s prosječnom podrškom prometu dionice Valamar Rivijere od 42,6%³⁴. Društvo aktivno održava sastanke i konferencijske pozive s domaćim i stranim investitorima (u razdoblju od 1.1.2015. do 31.12.2015. održano je ukupno njih preko 70) kako bi pružilo podršku što većoj razini transparentnosti, stvaranju dodatne likvidnosti, povećanju vrijednosti dionice i uključivanju investitora koji mogu doprinijeti daljnjem rastu vrijednosti Društva za sve dionike, a sve s namjerom da dionica Valamar Riviere bude prepoznata kao vodeća hrvatska turistička dionica.

Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10

Posječna cijena dionice (u kunama)



Analitičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

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

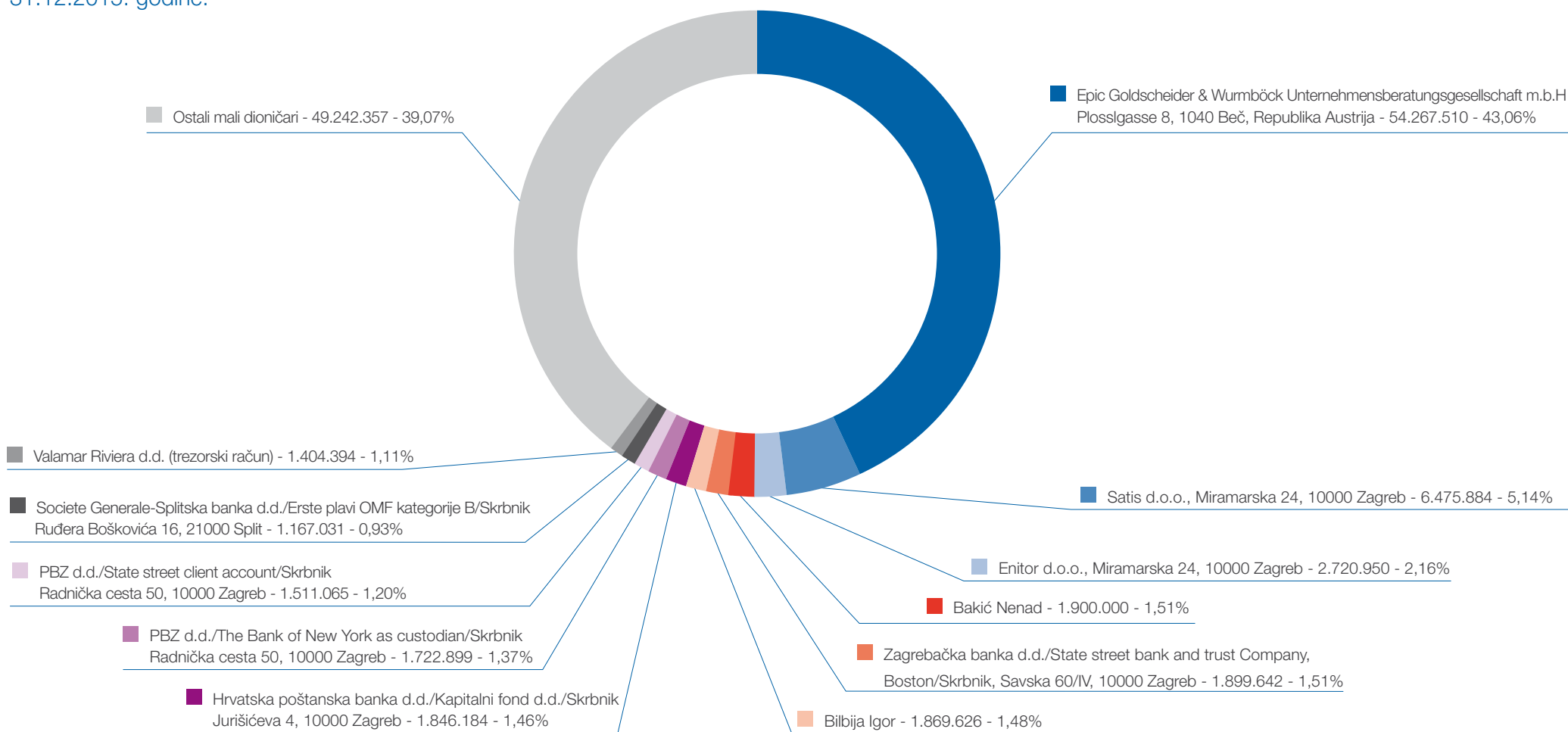
³¹ Blok transakcije su isključene iz izračuna.

³² Croatian Traded Index (CROX) predstavlja kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća 12 najlikvidnijih i najkapitaliziranih dionica Zagrebačke burze.

³³ 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).

³⁴ Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.7. - 31.12.2015.

Pregled najvećih dioničara na dan
31.12.2015. godine:



DRUŠTVENO ODGOVORNO POSLOVANJE

Društveno odgovorno poslovanje u Valamar Rivijeri dio je 60 godina duge tradicije kompanije koje proizlazi iz našeg uvjerenja da je održivost poslovanja ključan strateški cilj i važan čimbenik dugoročnog rasta i razvoja poslovanja u turizmu.

Liderska pozicija na tržištu kao i strategija poslovanja u kojoj održivost predstavlja ključnu platformu za dugoročan rast vrijednosti tvrtke, za Valamar Rivijeru podrazumijeva visoku razinu odgovornosti kompanije prema dionicima i društvu u cjelini - gostima, zaposlenicima, partnerima, investitorima, dioničarima, lokalnoj zajednici te okolišu.

Stoga je razvoj društveno odgovornog poslovanja u Valamar Rivijeri usmjeren na obrazovanje i razvoj zaposlenika, razvoj destinacija, ulaganja u lokalnu zajednicu i brigu o potrebitim segmentima društva, sustavni pristup očuvanju okoliša i kvalitete jadranskog priobalja i transparentnost poslovanja i komunikacije prema dioničarima.

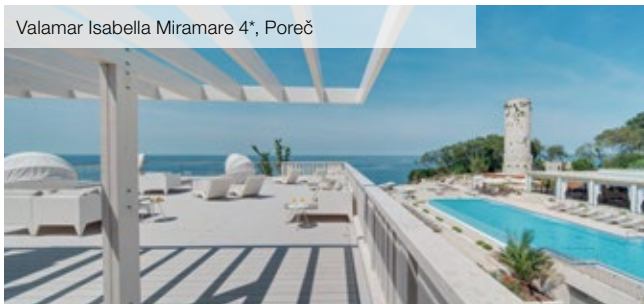
Za rezultate postignute u području društveno odgovornog poslovanja u 2015. godini Valamar Riviera dobila je nagradu Indeksa Društveno odgovornog poslovanja za područje odgovorne politike i prakse upravljanja okolišem od strane Hrvatskog poslovnog savjeta za održivi razvoj i Hrvatske gospodarske komore.

Razvijamo destinacije i doživljajni turizam

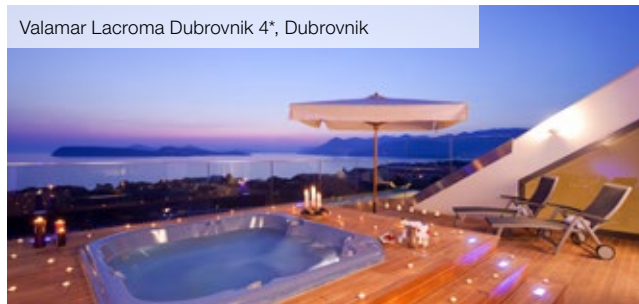
Kao vodeća turistička kompanija u Hrvatskoj koja posluje u destinacijama od Istre i otoka Krka do Dubrovnika, Valamar sustavno ulaže u razvoj destinacija i podizanje kvalitete života, obrazovanja, sporta i kulture kao osnove za stvaranje i nadogradnju turizma autentičnih i kvalitetnih doživljaja.



Valamar Isabella Miramare 4*, Poreč



Valamar Lacroma Dubrovnik 4*, Dubrovnik



Valamar Crystal Hotel 4*, Poreč



Valamar Riviera aktivno podupire različite destinacijske projekte, sportske i kulturne manifestacije i događanja u lokalnim zajednicama u kojima posluje kako bi se povećala atraktivnosti i konkurentnost destinacija te produljila turistička sezona. U 2015. godini Valamar Rivijera je kroz različite programe donacija i sponzorstava udrugama, institucijama, klubovima, vrijednim inicijativama i projektima osigurala više od 2,3 milijuna kuna. U okviru programa „Obogatimo turističku ponudu“, Valamar Riviera je 2015. godine nastavila provoditi različite projekte usmjerene promociji kulture od kojih se posebno ističe Slikarska kolonija i projekt „Umjetnik na odmoru“. U sklopu programa „Čuvajmo lokalnu baštinu“, Valamar Riviera je podržala brojne inicijative u destinacijama poput manifestacija Labinska republika, Giostra, Vinistra i druge. Program „Volimo sport“ obuhvaća veliki niz projekata usmjerenih razvoju sporta u destinacijama te organizaciji velikih sportskih manifestacija. U 2015. godini ističu se veliki projekti poput „Swatch Beach Volleyball Major“ svjetskog natjecanja u odbojci na pijesku, Valamar Terra Magica biciklističke utrke, Valamar Trail utrke, Offshore World Challenge natjecanja u lovu na tunu, sponzorstva košarkaškog kluba Dubrovnik te Nogometnog kluba Krk, uz brojne druge. Valamar Riviera znatna sredstva ulaže i u uređenja turističke infrastrukture, pa je tako u 2015. godini samo u uređenje plaža, šetnica i biciklističkih staza uloženo oko 23 milijuna kuna.

Cijenimo i motiviramo naše zaposlenike

Valamar Riviera jedan je od najvećih poslodavaca u turizmu u Hrvatskoj, a ujedno je i među najpoželjnijim poslodavcima zbog kontinuiranog razvoja zaposlenika, brige o njihovom zadovoljstvu i ulaganja u njihovu edukaciju i stručno usavršavanje. Certifikat Poslodavac Partner koji Valamar Riviera potvrđuje već deset godina zaredom, veliko je priznanje kompaniji u kojoj ljudi predstavljaju najveću vrijednost. U visokoj sezoni, tim Valamar Rivijere dosegne brojku višu od 4.100 zaposlenika (na dan 31.12.2015. Društvo je zapošljavalo 1.901 radnika, od čega 972 stalna i 929 sezonskih), a kako bi se osigurala najviša razina izvrsnosti cijelog tima, godišnje se provode desetke tisuća sati edukacija i internih treninga. Valamar Riviera poznata je i po vlastitoj Valamar akademiji – standardiziranog programu edukacije koji predstavlja skup najboljih praksi, internih znanja i profesionalnih iskustava stečenih kroz godine rada. Niz priznanja i nagrada Valamar Rivijere kao poslodavca, ali i brojnih nagrada koje osvajaju zaposlenici Valamar Rivijere, najbolji su dokaz izvrsnosti koja je temelj dugoročnog poslovnog uspjeha.

Pouzdan smo partner i surađujemo s najboljima

Valamar Riviera gradi dugoročne poslovne odnose s brojnim partnerima i dobavljačima s naglaskom na postizanje izvrsnosti

proizvoda i usluga temeljenim na međunarodnim standardima i načelima održivosti. Nabava i isporuka roba i usluga ugovara se u najvećem dijelu s lokalnim dobavljačima (više od 95%), čime se direktno jača domaća ekonomija i tržište. Odabirom široke palete lokalnih dobavljača potiče se zdrava konkurencija, jačaju se ponuda i potražnja, postižu se korektniji omjeri cijene i kvalitete i jačaju partnerski odnosi. Visoki standardi kvalitete proizvoda i usluga, etični i korektni poslovni odnosi, poštivanje rokova i njegovanje dugoročne poslovne suradnje, temelj su za zajednički poslovni uspjeh i rast Valamar Rivijere i naših partnera.

Transparentno komuniciramo s ulagačima

Transparentnost i kvaliteta poslovnog izvještavanja kroz redovito i pravovremeno objavljivanje traženih informacija i održavanje visokog nivoa komunikacije s domaćim i stranim investitorima osnova su Valamarove komunikacije s ulagačima. Dionica Valamar Rivijere je u 2015. godini četvrti put za redom proglašena Dionicom godine te po prvi puta Dionicom s najvećim porastom prometa, a ujedno je i dobitnik prve nagrade za najbolje odnose s investitorima u 2015. godini. Valamar Riviera u 2015. godini je nagrađena i kao najbolje upravljana hotelijerska kompanija CEE regije od strane Euromoney-a, vodećeg specijalističkog financijskog časopisa.

Ulažemo u održivost i očuvanje okoliša

Valamar Riviera ima usvojenu Politiku održivog poslovanja te sustavno brine o očuvanju okoliša, racionalnom korištenju resursa, upravljanju otpadom, korištenju obnovljivih izvora energije te očuvanju prirodnih resursa. U razdoblju od 2012. do 2015. godine uloženo je više od 17 milijuna kuna u projekte energetske učinkovitosti, a hotele i ljetovališta te kampove Valamar Rivijere krasi brojne međunarodne nagrade, priznanja i certifikati. Od 2015. godine Valamar Riviera prati i proizvodnju stakleničkih plinova u svim svojim turističkim objektima, a u 2016. godini provest će certificiranje po normi ISO 50001 te u nabavu uvesti električnu energiju iz obnovljivih izvora, kako bi se smanjila proizvodnja stakleničkih plinova za više od 60%. U okviru programa „Čuvajmo prirodne ljepote“, i u 2015. godini se drugu godinu za redom uspješno proveo projekt „Volimo Jadransko more“ usmjeren očuvanju Jadranskog mora i priobalja, dok se u okviru programa „Čuvajmo okoliš u kojem posluje i živimo“ provode projekti energetske učinkovitosti, zbrinjavanja otpada i certificiranja u području zaštite okoliša.

Educiramo goste o važnosti zaštite okoliša

Valamar Riviera sustavno brine o očuvanju okoliša i racionalnom korištenju resursa, u čemu važnu ulogu ima i edukacija gostiju putem informativnih materijala o mogućnostima uštede potrošnje energije, pravilnom odlaganju i recikliranju otpada te zaštićenim biljnim i životinjskim vrstama. U okviru projekta

meetINblue koji se uspješno provodio i u 2015. godini u suradnji s institutom Plavi svijet, kongresni gosti imaju mogućnost samim sudjelovanjem na većim konferencijama sudjelovati i zaštiti jadranskih dupina.

Doprinosimo zajednici

Uključenost u lokalnu zajednicu i doprinos razvoju društva integrirani su u redovno poslovanje Valamar Rivijere. Uz odličnu suradnju s turističkim zajednicama i javnom upravom, Valamar Riviera kontinuirano surađuje i s brojnim udrugama, obrazovnim i kulturnim institucijama te sportskim klubovima. Suradnja sa strukovnim školama i visokim učilištima predstavlja značajan doprinos razvoju znanja, vještina i obrazovanja te promociji strukovnih zanimanja u turizmu. U okviru programa „Znanjem do izvrsnosti u turizmu“, u 2015. godini nastavljena je suradnja sa zakladama u obrazovanju i organizacija Dana otvorenih vrata, gdje kompanija približava svoje poslovanje lokalnoj zajednici, a posebno učenicima strukovnih škola i potencijalnim zaposlenicima.

Pomažemo potrebitima

Valamar Riviera doprinosi razvoju duha i kulture uzajamnosti te izravno pomaže različite udruge i inicijative u lokalnim zajednicama u cilju dobrobiti cijelog društva. Jedan od primjera takvih aktivnosti je i nacionalni program donacija Valamar Rivijere, „Tisuću dana na Jadranskom moru“ u okviru

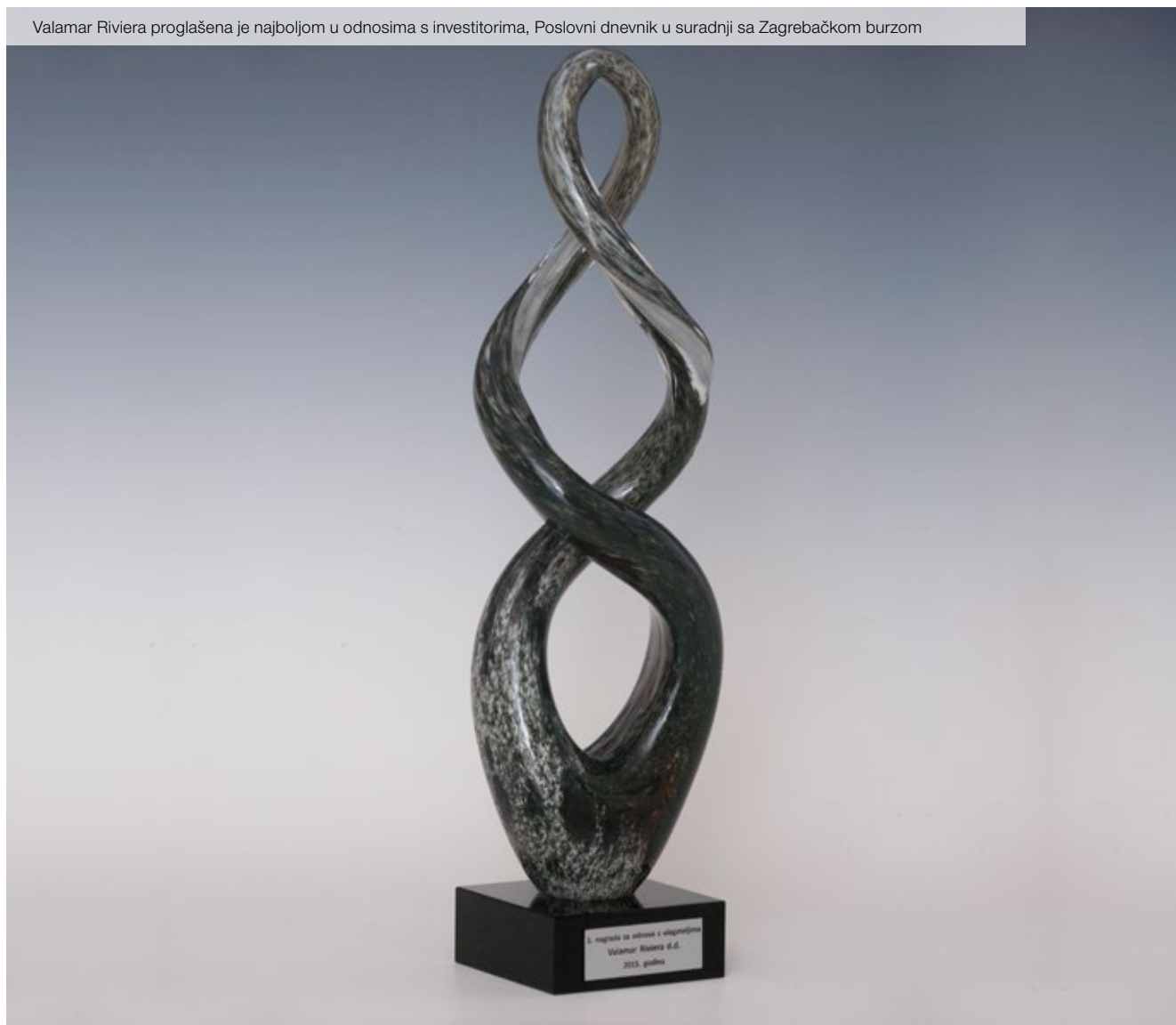
kojeg se podupiru projekti za rad s djecom bez odgovarajuće roditeljske skrbi, djecom iz obitelji slabijeg imovinskog stanja, djecom s određenim zdravstvenim poteškoćama kojima bi boravak na moru koristio u smislu liječenja ili oporavka na moru, odnosno djecom s posebnim potrebama. U okviru ovog programa Valamar Rivijera je tijekom protekle dvije godine omogućila besplatno ljetovanje u svojim hotelima, ljetovalištima i kampovima od Istre i otoka Krka do Dubrovnika za više od 650-ero djece i njihovih voditelja iz cijele Hrvatske. Velika većina djece koja su sudjelovala u programu po prvi puta su bila na moru, što ovom projektu daje posebnu vrijednost. Valamar Riviera kroz program „Valamar Riviera 3. dob“ u 2015. godini je osigurala podršku kolegama u mirovini, odnosno pomogla rad i provedbu aktivnosti ogranka umirovljenih zaposlenika „Rivieraša“ u destinaciji Poreč. U okviru programa „Budimo solidarni“ Valamar Riviera nastavila je u 2015. godini pomagati donacijama u lokalnoj zajednici u kojoj posluje, a zaposlenici Valamar Rivijere uključili su se kao volonteri u različite humanitarne inicijative.

NAGRADE I CERTIFIKATI U 2015.

Valamar Riviera kontinuirano ulaže u povećanje kvalitete proizvoda, usluga i sadržaja što svakodnevno prepoznaje šira zajednica, struka, institucije i partneri. U 2015. godini Valamar Riviera nagrađena je s više od 100 priznanja i certifikata dodijeljenih kompaniji, zaposlenicima, hotelima i ljetovalistima te kampovima u destinacijama u kojima posluje.

Visoka razina kvalitete izvještavanja i transparentnost prema investitorima donijeli su Valamar Rivijeri nagradu za Najbolje odnose s investitorima u 2015. godini. U tradicionalnom izboru Zagrebačke burze kompanija je prema izboru javnosti osvojila nagradu za Dionicu godine četvrti put za redom te je proglašena i Dionicom s najvećim porastom prometa. Usredotočenost Valamar Rivijere na učinkovite, ekološki napredne i održive tehnologije u realizaciji investicija, edukacija zaposlenika, gostiju i dobavljača te podizanje svijesti u zajednici o važnosti očuvanja okoliša prepoznato je od strane Hrvatskog poslovnog savjeta za održivi razvoj i Hrvatske gospodarske komore koji su kompaniji dodijelili nagradu Indeksa Društveno odgovornog poslovanja za područje odgovorne politike i prakse upravljanja okolišem. Na polju održivosti, što je bitan segment turističkog poslovanja, u 2015. godini Valamar Rivijera je osigurala prestižne "Travelife Gold Award" certifikate za čak 16 svojih hotela koji su ispunili zahtjevne kriterije za uvažavanje najviših standarda zaštite okoliša. Usmjerenost Valamar Rivijere na održivo poslovanje pokazuju i brojni ostali certifikati dodijeljeni objektima, poput: Sustainable Hotel za pet hotela, TUI Environmental Champion 2015. za tri hotela te uveden sustav upravljanja okolišem po normama ISO14001, ISO 9001 i HACCAP po normi Codex Alimentarius.

Valamar Riviera proglašena je najboljom u odnosima s investitorima, Poslovni dnevnik u suradnji sa Zagrebačkom burzom



Valamar Riviera usredotočena je na kontinuirani razvoj zaposlenika, brigu o njihovom zadovoljstvu te na ulaganje u njihovo znanje kroz desetke tisuća sati internih treninga i edukacija. Rezultati su vidljivi kroz vrijedne nagrade i priznanja njihovoj posvećenosti radu u turizmu. Hrvatska turistička zajednica je na Danima turizma nagradila čak tri zaposlenika Valamar Rivijere u kategoriji "Čovjek ključ uspjeha u turizmu". Zaposlenici potvrđuju svoju stručnost i kroz redovita sudjelovanja na raznim natjecanjima na kojima postižu izvrsne rezultate - od visoko rangiranih mjesta u kulinarnstvu do vodećih stručnjaka u kongresnoj.

Hoteli i ljetovališta te kampovi Valamar Rivijere posluju prema najvišim standardima kvalitete usluge i smještaja, što struka i gosti svakodnevno prepoznaju te kroz priznanja, nagrade i ocjene koje objekte visoko rangiraju na priznatim svjetskim portalima za putovanja, svrstavaju Valamar Rivijeru u sam vrh hrvatskog turizma. Tri hotela Valamar Rivijere osvojila su prestižne nagrade World Travel Awards u kategorijama Vodeći poslovni hotel u Hrvatskoj i Vodeći hotel u Hrvatskoj već treću godinu za redom, a u kategoriji Vodeće ljetovalište u Hrvatskoj drugu godinu za redom, što je dokaz kontinuiteta Valamar Rivijere u osiguranju izvrsnosti usluge. Hrvatska turistička zajednica proglasila je plažu Cava Najboljom plažom u 2015. godini, a ništa manje nisu značajna priznanja od poznatih turoperatora - Thomas Cook dodijelio je priznanje "Proven Quality" za 11 hotela i ljetovališta Valamar Rivijere, FIT Reisen je dodijelio nagradu "Proven Quality 2015".

Visoke ocjene gostiju i recenzije na uvaženim portalima za putovanja te pozitivni i motivirajući komentari donose najviše ocjene objektima Valamar Rivijere na temelju kojih su u 2015. godini nagrađeni sljedećim nagradama: HolidayCheck "2015 Award", Hotels.com "Guest Review Score" TripAdvisor "2015 Certificate of Excellence" i Travellers' Choice Award, Zoover "kids HolidayTip! Quality Mark 2015", "Zoover Award Gold", "Zoover Award Bronze".

Organizacija koja dodjeljuje nagradu	Ime nagrade	Dobitnik
Udruga hrvatskih putničkih agencija i turistički časopis Way to Croatia	Simply the best 2015	kamp Lanterna
Kongres magazin	TOP 10 PREMIUM RESORT MEETING HOTELS	Valamar Lacroma Dubrovnik
TZ Kvarner	Zaposlenik godine	Dubravka Brkljač, hotel Corinthia, Baška
TZIZ	Zlatna koza	Valamar Isabella Island Resort 4/5*
UPUHH	Sustainable Hotel	Valamar Dubrovnik President, Valamar Zagreb, Valamar Bellevue
LuxuryTravelGuide Global Awards 2016	LuxuryTravelGuide Global Awards 2016	Casa Valamar Sanfior
World Travel Awards	Vodeće ljetovalište u Hrvatskoj	Valamar Club Tamaris
World Travel Awards	Vodeći boutique hotel	hotel Valamar Riviera
World Travel Awards	Vodeći hotel	Valamar Lacroma Dubrovnik
World Travel Awards	Vodeći poslovni hotel	Valamar Lacroma Dubrovnik
Hotels.com	Guest Review Score	hotel Valamar Riviera, Hotel & Casa Valamar Sanfior
HolidayCheck	2015 Award	Hotel & Casa Valamar Sanfior
Travelife	Travelife Gold Award	16 hotela i ljetovališta
TripAdvisor	2015 Travellers' Choice Award	Valamar Bellevue Hotel & Residence
TripAdvisor	2015 Certificate of Excellence	hotel Miramar
TUI Deutschland	TUI Environmental Champion 2015	Valamar Club Tamaris&Valamar Tamaris Residence, Valamar Dubrovnik President, Valamar Lacroma Dubrovnik
Thomas Cook	Proven Quality 2015	Crystal, Diamant, Valamar Club Tamaris, Rubin, Riviera, Zagreb, Pical, Sanfior, Albona, Miramar, Koraj
FIT Reisen	Premium Quality Hotel - Wellbeing	Valamar Diamant
Zoover Vakantiebeoordelingen & Kids Vakantiegids	Kids HolidayTip! Quality Mark 2015	Valamar Club Tamaris, Valamar Zagreb
Zoover	Zoover Award Gold 2015	kamp Krk
Zoover	Zoover Award Bronze 2015	kamp Ježevac, apartmani Lanterna
Camping2be.com	Camping2be 2015 Award	kamp Marina
ADAC/ANWB	Best Camping 2015	kamp Lanterna, kamp Krk
HACCP	Codex Alimentarius	15 hotela i ljetovališta
ISO	ISO 9001	20 objekata
ISO	ISO 14001	26 objekata
Ministarstvo turizma	oznaka Q	Valamar Riviera Hotel & Villa Parentino
FEE (Foundation for Environmental Education)	Plava zastava	Brulo, Oliva, Galeb, Valeta, Istra, Vala, Crnika, kamp Krk, kamp Ježevac, Valamar Dubrovnik President
Hrvatska turistička zajednica	Najbolji zaposlenik u kategoriji "Konobar"	Jozo Krešić
Hrvatska turistička zajednica	Najbolji "Djelatnik prodaje i marketinga u turizmu"	Lucija Erhardt
Hrvatska turistička zajednica	Najbolji "Recepcijski djelatnik"	Smiljana Lovrić
Hrvatska turistička zajednica	Plaža godine	Plaža Cava
The European Business Awards	European Business Award 2014/2015	Valamar Riviera d.d.
Poslovni dnevnik i Zagrebačka burza	"Najbolji odnosi s investitorima"	Valamar Riviera d.d.
Leading Campings of Europe	Leading Campings of Europe for 2015	kamp Lanterna, kamp Krk
Zagrebačka burza	Dionica godine 2015.	Valamar Riviera d.d.
Zagrebačka burza	Dionica s najvećim porastom prometa	Valamar Riviera d.d.
Državno prvenstvo kuhara i slastičara	2. mjesto	Dean Gluhak
10. natjecanje u slastičarstvu - Udruga Talijana (Novigrad)	1. i 3. mjesto	Ivan Ergović & Marija Franjić (Valamar Club Tamaris)
4. forum hrvatske kongresne industrije	Ambasador hrvatskog kongresnog turizma	Gorazd Surla, MICE specijalist (Dubrovnik)
UPUHH	Najbolji hotel s 4 zvjezdice na Jadranu	Valamar Club Tamaris 4*

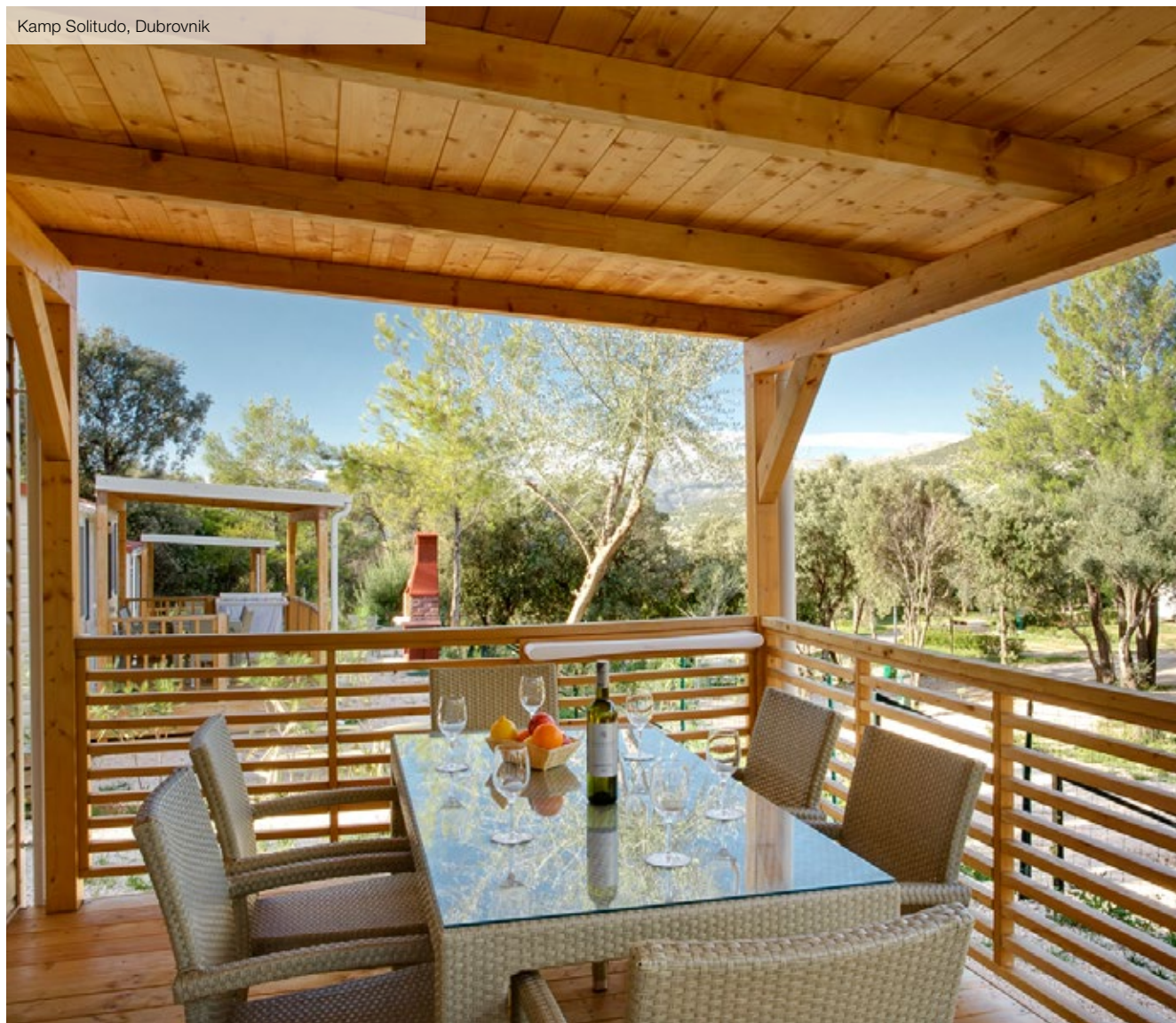
OSTALE INFORMACIJE

Valamar Riviera će do kraja prvog polugodišta 2016. godine izdati prvo integrirano izvješće koje će objediniti tematiku održivog poslovanja i financijskih rezultata sukladno međunarodno priznatim G4 Global Reporting Initiative (GRI) smjernicama održivog razvoja. Valamar Riviera je izrazila namjeru pristupanja Hrvatskom poslovnom savjetu za održivi razvoj te očekuje primanje u njihovo članstvo u ožujku 2016. godine.

Uprava Društva tijekom 2015. godine obavljala je zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva i dalje će poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Godišnji revidirani financijski izvještaji za 2015. godinu utvrđeni su od strane Uprave dana 4.3.2016. godine.

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

Kamp Solitudo, Dubrovnik



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

VALAMAR RIVIERA d.d.
UPRAVA

Broj: 108-1/16.
Poreč, 4.03.2016.

Uprava Valamar Riviera d.d. iz Poreča, Stanacija 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. i 21. Zakona o računovodstvu, na svojoj sjednici održanoj dana 4. ožujka 2016. godine, donijela je sljedeću

ODLUKU

I

Utvrđuje se Godišnji izvještaj društva Valamar Riviera d.d., sve u tekstu „2015. GODINA – GODIŠNJI IZVJEŠTAJ“ koji čini prilog ove odluke.

II

Utvrđuju se revidirani nekonsolidirani i konsolidirani Godišnji financijski izvještaji za 2015. godinu, sve u tekstu koji čini sastavni dio Izvještaja iz točke I ove odluke.

III

Utvrđuje se da je revizor KPMG Croatia d.o.o. za reviziju iz Zagreba sačinio revizorska izvješća za 2015. godinu, sve u tekstu koji čini sastavni dio Izvještaja iz točke I ove odluke.

IV

Utvrđuje se Izvješće Uprave o stanju Društva / Izvještaj posloводства za period od 1.01.2015. do 31.12.2015. 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 2015. godini u iznosu od 105.854.201,03 kuna rasporedi:

- u iznosu od 5.292.710,05 kuna u zakonske rezerve Društva,
- u iznosu od 100.561.490,98 kuna 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. podnose se Nadzornom odboru Društva izvještaji 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 i
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 123. Pravila Zagrebačke burze najkasnije do početka trgovine sljedećega trgovinskog dana.

Po donošenju odluka Nadzornog odbora u smislu točke VI, ova Odluka sa prijedlogom odluke o upotrebi dobiti iz točke V, te Izvještaji utvrđeni ovom Odlukom objaviti će se sukladno odredbi članka 403. i članka 440. stavak 4. Zakona o tržištu kapitala u propisanom roku do 30. travnja 2016. godine.

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, dostaviti će se u propisanom roku Financijskoj agenciji radi objave sukladno odredbi članka 30. Zakona o računovodstvu.



Željko Kukurin v.r.
Predsjednik Uprave/President of Management Board

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

ODLUKA NADZORNOG ODBORA O UTVRĐIVANJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

VALAMAR RIVIERA d.d.
NADZORNI ODBOR
Broj: 116-1/16.
U Poreču, 15.03.2016.

Temeljem odredbe članka 300.d, a sukladno odredbi članka 300.c Zakona o trgovačkim društvima i Odluci Uprave broj: 108-1/16 od 4.03.2016. godine Nadzorni odbor VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča, na svojoj sjednici održanoj dana 15. ožujka 2016. godine, donio je sljedeću

ODLUKU

I

Daje se suglasnost na Godišnje financijske izvještaje za 2015. godinu društva VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča – nekonsolidirane i konsolidirane, koji se sastoje od: Računa dobiti i gubitka, Bilance, Bilješki uz financijske izvještaje, Izvještaji o novčanom tijeku, Izvještaj o promjenama kapitala i Izvješća o obavljenoj reviziji revizorskog društva KPMG Croatia d.o.o. iz Zagreba.

II

Davanjem suglasnosti iz točke I ove odluke, Godišnji financijski izvještaji VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča za 2015. godinu su utvrđeni od Uprave i Nadzornog odbora.



Gustav Wurmböck
Predsjednik Nadzornog odbora

PRIJEDLOG ODLUKE NADZORNOG ODBORA O ISPLATI DIVIDENDE

VALAMAR RIVIERA d.d.
NADZORNI ODBOR
Broj: 116-4/16.
U Poreču, 15.03.2016.

Nadzorni odbor VALAMAR RIVIERA d.d., na svojoj sjednici održanoj dana 15. ožujka 2016. godine donio je sljedeću

ODLUKU

I

Daje se suglasnost na prijedlog Odluke o isplati dividende, sve prema Odluci Uprave broj: 108-3/16. od 4. ožujka 2016. godine, koja čini privitak ove odluke, a u tekstu koji glasi:

“S pozivom i u smislu odredbe članka 275. stavak 1. točka 2. Zakona o trgovačkim društvima, Glavna skupština društva VALAMAR RIVIERA dioničko društvo za turizam sa sjedištem u Poreču, Stancija Kaligari 1, MBS: 040020883, OIB: 36201212847 (u daljnjem tekstu: Društvo) dana _____.2016. godine donosi sljedeću

ODLUKU

o isplati dividende

I

Dioničarima Društva isplati će se dividenda u iznosu od 0,60 kuna (šezdeset lipa) po svakoj dionici.

II

Dividenda će se isplatiti iz zadržane dobiti 2013. godine.

III

Pravo na isplatu dividende (tražbina) pripada svim dioničarima Društva, imateljima dionica upisanim na njihovim računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira u računalnom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. na dan 4. svibnja 2016. godine (record date). Dan od kojega će se trgovati dionicama Društva bez prava na isplatu dividendu je 3. svibnja 2016. godine (ex date).

IV

Dividenda će biti isplaćena dana 27. svibnja 2016. godine (payment date).

V

Ova odluka stupa na snagu danom donošenja. „

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 POSLOVA ZA 2015. GODINU

VALAMAR RIVIERA d.d.
NADZORNI ODBOR
Broj: 116-2/16.
U Poreču, 15.03.2016.

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 15. ožujka 2016. godine, podnosi sljedeće

IZVJEŠĆE

Glavnoj skupštini VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča
o obavljenom nadzoru vođenja poslova za 2015. godinu

I

U tijeku 2015. godine, za koji period se podnosi ovo izvješće, Nadzorni odbor je do 8. lipnja 2015. godine radio u sastavu Gustav Wurmböck, predsjednik, Mladen Markoč, zamjenik predsjednika, te članovi: Georg Eltz, Mariza Jugovac, Gudrun Kuffner, Hans Dominik Turnovszky i Vicko Ferić. Zbog ostavke člana nadzornog odbora Gudrun Kuffner, na Glavnoj skupštini 8. lipnja 2015. godine izabran je Franz Lanschützer za člana nadzornog odbora, a na sjednici nadzornog odbora održanoj 9. lipnja 2015. godine izabran je i za zamjenika. Tako, počevši od 9. lipnja 2015. godine nadalje Nadzorni odbor radio je u sastavu: Gustav Wurmböck, predsjednik, Franz Lanschützer i Mladen Markoč, zamjenici predsjednika, te članovi: Georg Eltz, Mariza Jugovac, Hans Dominik Turnovszky i Vicko Ferić.

II

Nadzorni odbor je tijekom 2015. 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 2015. godine održao četrnaest (14) sjednica, od kojih deset (10) 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. Nadzorni odbor je tijekom 2015. godine, radi efikasnijeg obavljanja svoje funkcije, kako radi priprema svojih odluka, nadzora njihovog provođenja tako posebice radi primjerenog nadzora vođenja poslova Društva, imenovao tri svoja odbora i komisiju i to: Predsjedništvo nadzornog odbora koji čine: predsjednik Gustav Wurmböck i zamjenici predsjednika nadzornog odbora Franz Lanschützer i Mladen Markoč; Revizorski odbor koji čine: Georg Eltz, predsjednik odbora te Franz Lanschützer, Mladen Markoč, Vicko Ferić i Dubravko Kušeta i Komisiju za investicije koju čine: Franz Lanschützer, predsjednik komisije te Georg Eltz, Vicko Ferić, Hans Dominik Turnovszky i Gustav Wurmböck. Odbori i komisija nadzornog odbora su, u cilju izvršavanja svojih zadaća, sa upravom Društva i odgovornim osobama i stručnjacima Društva održali petnaest (15) sjednica u 2015. godini.

III

Sukladno svojim obvezama, Nadzorni odbor je tijekom cijele 2015. godine, vršio svoju ulogu nadzora putem sjednica i putem dobivenih akata i detaljnih informacije od Uprave, te je

u t v r d i o

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

IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA O OBAVLJENOM NADZORU VOĐENJA POSLOVA ZA 2015. GODINU (NASTAVAK)

IV

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

- Godišnje financijske izvještaje VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča za 2015. godinu – nekonsolidirane i konsolidirane, koji se sastoje od: Računa dobiti i gubitka, Bilance, Bilješki uz financijske izvještaje, Izvještaji o novčanom tijeku, Izvještaj o promjenama kapitala i Izvješća o obavljenoj reviziji revizorskog društva KPMG Croatia d.o.o. iz Zagreba,
- Godišnji izvještaj uprave o stanju Društva,
- Prijedlog odluke o upotrebi dobiti i o isplati dividende,
- Izvješće o odnosima s povezanim društvima za 2015. godinu sa Izvješćem revizora.

Nadzorni odbor je na svojoj sjednici u nazočnosti revizora iz revizorskog društva KPMG Croatia d.o.o. iz Zagreba ispitao dostavljene mu Godišnje financijske izvještaje za 2015. 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 u nazočnosti revizora iz revizorskog društva KPMG Croatia d.o.o. iz Zagreba ispitao i dostavljeno mu Izvješće Uprave o odnosima s povezanim društvima sa Izvješćem revizora 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, posebice zakupa poslovnih objekata i sadržaja, kako sa stanovišta primjerenih prihoda za Društvo, tako i primjerenosti njihovih usluga u odnosu na ukupne usluge koje Društvo treba pružati. 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 Društva u ukupnosti, a u odnosu na prethodno donesene poslovne planove. Na tom području posebnu pozornost je posvetio poslovnom planu za 2016. godinu.

Nadalje, Nadzorni odbor je tijekom 2015. 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 postupku pripajanja društava Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. Društvu kao društvu preuzimatelju, koji postupak je okonačan upisom u sudski registar dana 27. veljače 2015. godine.

IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA O OBAVLJENOM NADZORU VOĐENJA POSLOVA ZA 2015. GODINU (NASTAVAK)

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 2015. godini posvetio posebnu pozornost su bili svi postupci i akti propisani za pripremu i provedbu kupnje dionica društva HOTELI BAŠKA d.d. (uključujući poslovne udjele u društvima BAŠKATURIST d.o.o., MIRTA BAŠĆANSKA d.o.o. i VALA BAŠĆANSKA d.o.o.) i provedbu postupka istiskivanja manjinskih dioničara (squeeze out). Navedeni postupci su okončani upisom u sudski registar 14. prosinca 2015. godine od kojega dana je Valamar Riviera d.d., posredno i neposredno, jedini dioničar društva HOTELI BAŠKA d.d.

Konačno, Nadzorni odbor je s primjenom od 9. lipnja 2015. godine odredio upravu Društva od dva (2) člana i od dana primjene za predsjednika imenovao g. Željka Kukurina. Člana uprave g. Marka Čižmeka, Nadzorni odbor je ponovno imenovao za člana uprave po isteku mandata. Predsjednik i član uprave imenovani su na mandat do 31. prosinca 2018. godine.

VI

Temeljem svega iznijetoga, a sukladno ukupnim saznanjima iz nadzora vođenja poslova Društva i dobivenih informacija tijekom rada Nadzornog odbora u periodu od 1. siječnja do 31. prosinca 2015. godine, te provedenih ispitivanja iznijetih u točki V ovog Izvješća, Nadzorni odbor je na svojoj sjednici održanoj dana 15. ožujka 2016. godine:

A)

dao svoju suglasnost na

1. Godišnje financijske izvještaje VALAMAR RIVIER d.d. iz Poreča za 2015. godinu,
2. Izvješće o obavljenju revizije revizorskog društva KPMG Croatia d.o.o. iz Zagreba,
3. Godišnji izvještaj uprave o stanju Društva i
4. Prijedlog odluke o upotrebi dobiti ostvarene u 2015. godini,

te se time, sukladno članku 300. d Zakona o trgovačkim društvima, Godišnji financijski izvještaji VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča za 2015. 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 2015. godinu

i

suglasan je sa

Izvješćem revizora KPMG Croatia d.o.o. danim o izvješću Uprave o odnosima s povezanim društvima za 2015. godinu.



Gustav Wurmböck
Predsjednik Nadzornog odbora

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 4.3.2016.

TeTemeljem odredbi Zakona o tržištu kapitala, Marko Čižmek, član Uprave, zadužen za poslove financija, računovodstva, riznice, informatike i odnosa s institucionalnim investitorim 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 slijedeću ,

IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju

- set revidiranih, konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2015. 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 2015. godine sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izloženi Društvo i društva uključena u konsolidaciju.



Marko Čižmek
Član Uprave

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)



Ljubica Grbac
Direktor Sektora / Prokurist

VALAMAR RIVIERA D.D., POREČ

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA
I FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
31. PROSINCA 2015.

SADRŽAJ

Izvešće neovisnog revizora dioničarima Valamar Riviera d.d., Poreč	44
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	45
Izveštaj o financijskom položaju	46
Izveštaj o promjenama kapitala	48
Izveštaj o novčanom toku	50
Bilješke (čine sastavni dio financijskih izvještaja)	51

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA VALAMAR RIVIERA D.D., POREČ

Obavili smo reviziju priloženih zasebnih financijskih izvještaja Valamar Riviera d.d. ("Društvo"), te priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja Valamar Riviera d.d. i njegovih ovisnih društava ("Grupa"). Financijski izvještaji sastoje se od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. i izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama u glavnici i izvještaja o novčanom toku za tada završenu godinu te bilješki, koje sadrže sažetak značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih informacija.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju tih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske Unije i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili

pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizijski postupci koji su primjereni u okolnostima, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je stvorio menadžment, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

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

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Društva i Grupe na 31. prosinca 2015. godine te njihovu financijsku uspješnost i njihove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske Unije..

KPMG Croatia d.o.o.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju
Hrvatski ovlašteni revizori
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska

4. ožujka 2016.

U ime i za KPMG Croatia
d.o.o. za reviziju:

Tony Ilijanić

Tony Ilijanić
Direktor,
Hrvatski ovlašteni revizor

KPMG Croatia
d.o.o. za reviziju
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb
5

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

	Bilješka	Grupa		Društvo	
		2015.	2014.	2015.	2014.
		(Vidjeti Bilješku 1)		(Vidjeti Bilješku 1)	
Prihodi od prodaje	5	1.268.725	1.077.699	1.183.211	1.065.151
Ostali prihodi	6	18.998	20.954	41.848	18.978
Nabavna vrijednost materijala i usluga	7*	(403.000)	(365.065)	(409.750)	(463.141)
Troškovi zaposlenih	8	(371.035)	(350.152)	(348.837)	(303.414)
Amortizacija	14, 15, 16	(232.922)	(202.977)	(206.773)	(186.426)
Ostali poslovni rashodi	9*	(105.286)	(98.990)	(97.222)	(84.663)
Ostali dobiti – neto	10	3.567	4.561	3.784	4.571
Dobitak iz poslovanja		179.047	86.030	166.261	51.056
Financijski prihodi		4.422	9.950	4.374	5.881
Financijski rashodi		(50.542)	(36.928)	(43.826)	(29.670)
Neto financijski rashodi	11	(46.120)	(26.978)	(39.452)	(23.789)
Dobit prije oporezivanja		132.927	59.052	126.809	27.267
Trošak poreza na dobit	12	(27.465)	(7.658)	(20.955)	(3.639)
Dobit za godinu		105.462	51.394	105.854	23.628
Ostala sveobuhvatna dobit					
<i>Stavke koje mogu biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka</i>					
Promjena u vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	20	2.203	4.090	2.101	(720)
Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit		(428)	(818)	(419)	144
Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu		107.237	54.666	107.536	23.052
Dobit koja pripada:					
Dioničarima Društva		105.442	51.381	-	-
Nevladajući udjel	20	20	13	-	-
		105.462	51.394	-	-
Ukupno sveobuhvatna dobit koja pripada:					
Dioničarima Društva		107.217	54.653	-	-
Nevladajući udjel	20	20	13	-	-
		107.237	54.666	-	-
Zarada po dionici (u kunama) dioničara Grupe tijekom godine:					
- osnovna i razrijeđena	13	0,84	0,47	-	-

*Kao što je objašnjeno u bilješci 2.1.1 Grupa je reklasificirala troškove oglašavanja u nabavnu vrijednost materijala i usluga.

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva na dan 4. ožujka 2016. godine.



Predsjednik Uprave:
Željko Kukurin



Član Uprave:
Marko Čižmek

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

Na dan 31. prosinca 2015.

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

Bilješka	Grupa Na dan 31. prosinca		Društvo Na dan 31. prosinca	
	2015.	2014. <i>(Vidjeti Bilješku 1)</i>	2015.	2014. <i>(Vidjeti Bilješku 1)</i>
IMOVINA				
Dugotrajna imovina				
Nekretnine, postrojenja i oprema	14	3.043.554	2.585.889	2.361.333
Ulaganja u nekretnine	15	21.741	22.932	18.462
Nematerijalna imovina	16	17.007	15.086	9.202
Ulaganja u ovisna društva	17	-	-	583.263
Udjel u zajedničkom pothvatu	18	1.242	1.340	1.490
Odgođena porezna imovina	26	60.513	83.416	20.338
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	20	44.902	42.092	41.124
Derivativni financijski instrumenti	25	141	-	141
Kredit i depoziti	21	945	733	645
Kupci i ostala potraživanja	23	-	-	135.815
		3.190.045	2.751.488	3.171.813
Kratkotrajna imovina				
Zalihe	22	9.761	7.279	9.605
Kupci i ostala potraživanja	23	45.969	58.240	71.624
Potraživanja za preplaćeni porez na dobit		1.610	974	477
Kredit i depoziti	21	479	1.231	396
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	1.091	-
Novac i novčani ekvivalenti	27	318.755	195.201	301.797
		376.574	264.016	383.899
		3.566.619	3.015.504	3.555.712
UKUPNA IMOVINA				
DIONIČKA GLAVNICA				
Dionički kapital	28	1.672.021	1.672.021	1.672.021
Vlastite dionice	28	(33.513)	(13.303)	(29.046)
Kapitalne rezerve	29	(374)	(18.595)	109
Rezerve za fer vrijednost	29	31.188	29.413	31.432
Zakonske rezerve	29	61.906	60.724	61.906
Ostale rezerve	29	58.381	79.029	178.143
Zadržana dobit	29	111.984	74.356	174.017
		1.901.593	1.883.645	2.088.582
Nevladajući udjel		98	91	-
		1.901.691	1.883.736	2.088.582
UKUPNO DIONIČKA GLAVNICA				
		1.901.691	1.883.736	2.088.582

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (NASTAVAK)

Na dan 31. prosinca 2015. (nastavak)

(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)

		Grupa Na dan 31. prosinca		Društvo Na dan 31. prosinca	
(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)	Bilješka	2015.	2014. <i>(Vidjeti Bilješku 1)</i>	2015.	2014. <i>(Vidjeti Bilješku 1)</i>
OBVEZE					
Dugoročne obveze					
Posudbe	30	1.306.224	822.163	1.158.888	813.686
Derivativni financijski instrumenti	25	1.569	2.390	1.569	2.390
Odgodena porezna obveza	26	22.804	2.298	2.718	2.298
Rezerviranja	32	31.014	26.807	31.014	26.807
		1.361.611	853.658	1.194.189	845.181
Kratkoročne obveze					
Dobavljači i ostale obveze	31	139.508	154.045	125.272	150.991
Posudbe	30	139.838	103.814	125.356	102.569
Derivativni financijski instrumenti	25	1.736	1.548	1.736	1.548
Rezerviranja	32	22.235	18.703	20.577	15.140
		303.317	278.110	272.941	270.248
Ukupne obveze		1.664.928	1.131.768	1.467.130	1.115.429
Ukupno dionička glavnica i obveze		3.566.619	3.015.504	3.555.712	3.194.750

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

Grupa		Bilješka	Dionički kapital	Vlastite dionice	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za fer vrijednost	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Ukupno	Nekontrolirajući interes	Ukupno
(u tisućama kuna)												
Stanje 1. siječnja 2014.	28		1.117.663	(33.847)	466.741	-	-	167.682	25.658	1.743.897	-	1.743.897
Dobit za godinu			-	-	-	-	-	-	51.381	51.381	13	51.394
Ostali sveobuhvatni dobitak	29		-	-	-	-	3.272	-	-	3.272	-	3.272
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu			-	-	-	-	3.272	-	51.381	54.653	13	54.666
Izdavanje dionica	29		554.358	46.582	(350.000)	-	-	-	-	250.940	-	250.940
Efekt pripajanja	29		-	-	(146.805)	-	26.517	31.977	(3.209)	(91.520)	-	(91.520)
Prijenos ovisnog društva unutar Grupe	29		-	(4.467)	-	-	(455)	-	3.458	(1.464)	78	(1.386)
Prijenos zakonskih rezervi			-	-	-	2.932	-	-	(2.932)	-	-	-
Prijenos			-	-	-	-	79	(79)	-	-	-	-
Prijenos	28,29		-	-	-	57.792	-	(57.792)	-	-	-	-
Prijenos			-	(11.469)	11.469	-	-	-	-	-	-	-
Stjecanje vlastitih dionica	28,29		-	(10.102)	-	-	-	-	-	(10.102)	-	(10.102)
Isplata dividende	28,29		-	-	-	-	-	(62.759)	-	(62.759)	-	(62.759)
Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu			554.358	20.544	(485.336)	60.724	26.141	(88.653)	(2.683)	85.095	78	85.173
Stanje na 31. prosinca 2014.			1.672.021	(13.303)	(18.595)	60.724	29.413	79.029	74.356	1.883.645	91	1.883.736
Dobit za godinu			-	-	-	-	-	-	105.442	105.442	20	105.462
Ostali sveobuhvatni dobitak	29		-	-	-	-	1.775	-	-	1.775	-	1.775
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu			-	-	-	-	1.775	-	105.442	107.217	20	107.237
Prijenos u zakonske rezerve	28,29		-	-	-	1.182	-	-	(1.182)	-	-	-
Pokriće kapitalnog gubitka	29		-	-	8.394	-	-	(8.394)	-	-	-	-
Otpuštanje vlastitih dionica			-	930	109	-	-	-	-	1.039	-	1.039
Stjecanje vlastitih dionica	29		-	(21.140)	-	-	-	-	-	(21.140)	-	(21.140)
Izdvajanje u rezerve za trezorske dionice	29		-	-	-	-	-	10.000	(10.000)	-	-	-
Isplata dividende	29		-	-	-	-	-	(22.254)	(46.431)	(68.685)	-	(68.685)
Efekt promjene nekontrolirajućeg interesa	29		-	-	(483)	-	-	-	-	(483)	(13)	(496)
Prijenos zadržane dobiti	29		-	-	10.201	-	-	-	(10.201)	-	-	-
Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu			-	(20.210)	18.221	1.182	-	(20.648)	(67.814)	(89.269)	(13)	(89.282)
Stanje na 31. prosinca 2015.			1.672.021	(33.513)	(374)	61.906	31.188	58.381	111.984	1.901.593	98	1.901.691

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

Društvo		Bilješka	Dionički kapital	Vlastite dionice	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za fer vrijednost	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)										
Stanje 1. siječnja 2014.		28	1.117.663	(33.847)	466.741	57.792	-	285.789	58.649	1.952.787
Dobit za godinu			-	-	-	-	-	-	23.628	23.628
Ostali sveobuhvatni gubitak		29	-	-	-	-	(576)	-	-	(576)
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu			-	-	-	-	(576)	-	23.628	23.052
Izdavanje dionica		29	554.358	46.582	(350.000)	-	-	-	-	250.940
Efekt pripajanja		29	-	-	(136.604)	-	30.247	31.977	-	(74.380)
Prijenos zakonskih rezervi		28,29	-	-	-	2.932	-	-	(2.932)	-
Prijenos		28,29	-	-	-	-	79	(79)	-	-
Prijenos		37	-	(11.469)	11.469	-	-	-	-	-
Stjecanje vlastitih dionica			-	(10.102)	-	-	-	-	-	(10.102)
Isplata dividende		28,29	-	-	-	-	-	(62.976)	-	(62.976)
Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu			554.358	25.011	(475.135)	2.932	30.326	(31.078)	(2.932)	103.482
Stanje 31. prosinca 2014.			1.672.021	(8.836)	(8.394)	60.724	29.750	254.711	79.345	2.079.321
Dobit za godinu			-	-	-	-	-	-	105.854	105.854
Ostali sveobuhvatni dobitak		29	-	-	-	-	1.682	-	-	1.682
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu			-	-	-	-	1.682	-	105.854	107.536
Efekt pripajanja povezanog društva		29	-	-	-	-	-	(9.251)	-	(9.251)
Izdvajanje rezerve za trezorske dionice		29	-	-	-	-	-	10.000	(10.000)	-
Prijenos zakonskih rezervi		29	-	-	-	1.182	-	-	(1.182)	-
Pokriće kapitalnog gubitka		29	-	-	8.394	-	-	(8.394)	-	-
Otpuštanje vlastitih dionica		29	-	930	109	-	-	-	-	1.039
Stjecanje vlastitih dionica		28,29	-	(21.140)	-	-	-	-	-	(21.140)
Isplata dividende		29	-	-	-	-	-	(68.923)	-	(68.923)
Ukupno doprinosi vlasnika i raspodjela dobiti vlasnicima društva, priznati izravno u kapitalu			-	(20.210)	8.503	1.182	-	(76.568)	(11.182)	(98.275)
Stanje 31. prosinca 2015.			1.672.021	(29.046)	109	61.906	31.432	178.143	174.017	2.088.582

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

KONSOLIDIRANI I NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

		Grupa		Društvo	
(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)	Bilješka	2015.	2014. <i>(Vidjeti Bilješku 1)</i>	2015.	2014. <i>(Vidjeti Bilješku 1)</i>
Novčani tok od poslovnih aktivnosti					
Novac generiran poslovanjem	35	427.188	261.155	411.266	274.298
(Plaćen)/primljen porez na dobit	12	(3.706)	1.917	-	9.299
Neto novčani priljev od poslovnih aktivnosti*	2.1.1	423.482	263.072	411.266	283.597
Novčani tok od ulagačkih aktivnosti					
Pripajanje ovisnog društva	37	-	1.391	14.234	1.391
Pripajanje matičnih društava	37	-	5.308	-	5.308
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	14	(342.715)	(376.781)	(339.409)	(376.622)
Nabava nematerijalne imovine	16	(4.206)	(1.657)	(3.934)	(1.657)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		960	157	405	145
Stjecanje ovisnog društva	38	(172.789)	-	(188.226)	-
Stjecanje nevladajućeg udjela	38	(9.769)	-	-	-
Prijenos ovisnih društava unutar grupe		-	52.966	-	-
Primici od prodaje financijske imovine		1.669	196	1.091	196
Plasiranje kredita i depozita		(403)	(43)	(78)	(43)
Primici po kreditima i depozitima		943	45.320	752	46.050
Primljene dividende		69	-	-	-
Primljena kamata		5.366	12.359	5.315	8.293
Neto novčani odljev od ulagačkih aktivnosti		(520.875)	(260.784)	(509.850)	(316.939)
Novčani tok od financijskih aktivnosti					
Isplata dividende	29	(68.685)	(62.759)	(68.923)	(62.976)
Kupnja vlastitih dionica	29	(21.140)	(10.102)	(21.140)	(10.102)
Plaćena kamata	2.1.1	(30.189)	(29.458)	(24.930)	(23.032)
Primici od posudbi		863.913	415.549	857.540	415.549
Otplata posudbi		(522.952)	(343.422)	(508.355)	(342.664)
Neto novčani priljev/odljev iz financijskih aktivnosti*		220.947	(30.192)	234.192	(23.225)
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata					
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		195.201	223.105	166.189	222.756
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	27	318.755	195.201	301.797	166.189

*Kao što je objašnjeno u bilješci 2.1.1 Grupa i Društvo su reklasificirali plaćene kamate u neto novčani priljev/odljev iz financijskih aktivnosti.

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Valamar Riviera d.d., Poreč („Društvo“) osnovano je i registrirano u skladu sa zakonima Republike Hrvatske. Društvo je registrirano i upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Pazinu. Osnovna djelatnost Društva je pružanje usluga smještaja u hotelima, turističkim naseljima i kampovima, pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane te pripremanje i usluživanje pića i napitaka. 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 (Grupa):

- Elafiti Babin kuk d.o.o., Dubrovnik u 100% vlasništvu
- 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
- Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. g., a pripojeno matičnom društvu 27. veljače 2015. g.)
- Puntizela d.o.o. u 99,39 % vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. g.)

- Bastion upravljanje d.o.o. u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. g.)
- Linteum savjetovanje d.o.o. u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. do 14. prosinca 2014. g., a pripojeno matičnom društvu 15. prosinca 2014. g.)
- Citatis savjetovanje d.o.o. u 100% vlasništvu Bastion upravljanje d.o.o. (ovisno društvo od 1. listopada 2014.g., a pripojeno društvu Bastion upravljanje d.o.o. dana 12. studenog 2015. g.)
- Valamar Hotels & Resorts GmbH u 100% vlasništvu (ovisno društvo od 1. listopada 2014. g., u postupku likvidacije)
- Hoteli Baška d.d., Baška u 85,22% vlasništvu od 18. lipnja 2015. g., a u 100% vlasništvu od 14. prosinca 2015. g. (Bilješka 38 i 39)
- Baškaturist d.o.o., Baška u 100% vlasništvu od 18. lipnja 2015. g.
- Mirta Bašćanska d.o.o., Baška u 100% vlasništvu od 18. lipnja 2015. g.
- Vala Bašćanska d.o.o., Baška u 100% vlasništvu od 18. lipnja 2015. g.

Dionice Društva uvrštene su na Službenom tržištu Zagrebačke burze d.d. i njima se u 2015. godini trgovalo sukladno relevantnim propisima na organiziranom tržištu.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

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	Note	Grupa				Društvo			
		Izvještaj o financijskom položaju		Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti		Izvještaj o financijskom položaju		Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	
		31.12. 2015.	31.12. 2014.	2015.	2014.	31.12. 2015.	31.12. 2014.	2015.	2014.
Valamar grupa d.d.	a	✓	✓	1.1-31.12	1.1-31.12	✓	✓	1.1-31.12	1.10-31.12
Valamar Adria holding d.d.	a	✓	✓	1.1-31.12	1.1-31.12	✓	✓	1.1-31.12	1.10-31.12
Linteum savjetovanje d.o.o.	b	✓	✓	1.1-31.12	1.1-31.12	✓	✓	1.1-31.12	15.12-31.12
Epima d.o.o.	c	✓	✓	1.1-31.12	1.1-31.12	✓	✓	1.1-31.12	1.10-31.12
Valamar turistički projekti d.o.o.	d	✓	✓	1.1-31.12	1.1-31.12	✓	-	28.2-31.12	-
Valamar poslovni razvoj d.o.o.	e	✓	✓	1.1-31.12	1.10-31.12	✓	-	28.2-31.12	-
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.	f	✓	✓	1.1-31.12	1.1-31.12	✓	-	28.2-31.12	-
Hoteli Baška d.d.	h	✓	-	18.6-31.12	-	-	-	-	-
Baškaturist d.o.o.	h	✓	-	18.6-31.12	-	-	-	-	-
Mirta Bašćanska d.o.o.	h	✓	-	18.6-31.12	-	-	-	-	-
Vala Bašćanska d.o.o.	h	✓	-	18.6-31.12	-	-	-	-	-

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI (nastavak)

- a) Dana 30. rujna 2014. godine izvršen je upis pripajanja društva Valamar grupa d.d., Zagreb i Valamar Adria holding d.d., Zagreb društvu Valamar Riviera d.d., Poreč, a sve prema Rješenju Trgovačkog suda u Rijeci Stalna služba u Pazinu br. Tt-14/6190-4 od 30. rujna 2014. g. Pravni učinak navedenih pripajanja nastupio je s 1. listopada 2014. godine. Upisom pripajanja pripojena društva Valamar grupa d.d., Zagreb i Valamar Adria holding d.d., Zagreb prestala su postojati. Društvo Valamar Riviera d.d. je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenih društava te je time preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenih društava.
- b) Dana 15. prosinca 2014. godine izvršen je upis pripajanja društva Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb društvu Valamar Riviera d.d., Poreč, a sve prema Rješenju Trgovačkog suda u Rijeci Stalna služba u Pazinu br. Tt-14/8181-3 od 15. rujna 2014. g. Pravni učinak navedenog pripajanja nastupio je 16. prosinca 2014. godine. Upisom pripajanja pripojeno društvo Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb prestalo je postojati, a društvo Valamar Riviera d.d. je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva te je time preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

c) Dana 14. srpnja 2014. godine društvo Epima d.o.o. pripojeno je društvu Valamar grupa d.d.

d) Dana 29. travnja 2014. društvo Valamar turistički projekti d.o.o. pripojeno je društvu Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.

e) Dana 30. rujna 2014. g. društvo Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. kupilo je 100% udjela u Valamar poslovni razvoj d.o.o. Dana 29. studenog 2014. društvo Valamar poslovni razvoj d.o.o. pripojeno je društvu Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.

f) Dana 27. veljače 2015. godine izvršen je upis pripajanja društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. Zagreb društvu Valamar Riviera d.d. Poreč, a sve prema Rješenju Trgovačkog suda u Rijeci Stalna služba u Pazinu br. Tt-15/625-3 od 27. veljače 2015. g. Pravni učinak navedenog pripajanja nastupio je s 28. veljače 2015. godine. Upisom pripajanja pripojeno društvo Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb prestalo je postojati, a društvo Valamar Riviera d.d. je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva te je time preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

g) Dana 12. studenog 2015. godine izvršen je upis pripajanja društva Citatis savjetovanje d.o.o., Zagreb društvu Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb, a sve prema Rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu br. Tt-15/32353-2 od 12. studenog 2015. g. Pravni učinak navedenog pripajanja nastupio je s 13. studenog 2015. godine, kada je pripojeno društvo prestalo postojati, a društvo preuzimatelj je univerzalni pravni slijednik pripojenog društva i time je preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

h) Dana 18. lipnja 2015. godine društvo Valamar Riviera d.d. steklo je 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 društva Valamar Riviera d.d. 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. Dana 21. prosinca 2015. godine zaključivanjem ugovora o pripajanju društava Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o. društvu Hoteli Baška d.d. započet je postupak njihovog pripajanja.

Transakcije navedenih pripajanja su proknjižene prema računovodstvenoj metodi pripajanja društava pod zajedničkom kontrolom. Rezultati pripojenih društava se uključuju u Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti društva Valamar Riviera d.d. 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. Učinci pripajanja društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. prikazani su u Bilješki 37.

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 Grupe i Društva 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.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (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 Grupe. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za financijske izvještaje prikazana su u bilješkama.

Grupa (u tisućama kuna)	Prethodno objavljeno	Reklasifikacija	Reklasificirano
Reklama , propaganda i sajmovi	17.332	9.432	26.764
Nabavna vrijednost materijala i usluga	355.633	9.432	365.065
Profesionalne usluge	31.925	(9.432)	22.493
Ostali poslovni rashodi	108.422	(9.432)	98.990

Izveštaj o novčanom tijeku

Grupa i Društvo su tokom 2015. godine promijenile način prezentiranja plaćenih kamata u izvještaju o novčanom toku, odnosno kamate su reklasificirane u novčani tok od

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

2.1.1 Promjena u prezentaciji financijskih izvješća za 2014. godinu

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Grupa je reklasificirala plaćene troškove oglašavanja za 2014. godinu u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, odnosno troškovi oglašavanja su reklasificirani iz Ostalih poslovnih rashoda u trošak Reklama, propagande i sajmovi koji su uključeni u nabavnu vrijednost materijala i usluga u cilju poboljšanja prezentacije. Učinci navedene reklasifikacije na usporedne podatke Grupe na izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti prikazani su u sljedećoj tablici:

financijskih aktivnosti što je u skladu s djelatnošću Društva. Učinci navedene reklasifikacije na usporedne podatke Društva i Grupe na izvještaj o novčanom tijeku prikazani su u sljedećoj tablici:

(u tisućama kuna)	Prethodno objavljeno	Reklasifikacija	Reklasificirano
Grupa			
Neto novčani priljev od poslovnih aktivnosti	233.614	29.458	263.072
Neto novčani priljev/odljev iz financijskih aktivnosti	(734)	(29.458)	(30.192)
Društvo			
Neto novčani priljev od poslovnih aktivnosti	260.565	23.032	283.597
Neto novčani priljev/odljev iz financijskih aktivnosti	(193)	(23.032)	(23.225)

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1.2 Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

Objavljeni su određeni novi standardi, dopune i tumačenja postojećih standarda koji su važeći za Grupu, ali ne i obvezujući za razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2015., a njihova ranija primjena je dozvoljena, a koje Grupa nije prethodno usvojila u pripremi ovih financijskih izvještaja. Ne očekuje se da će novi standardi imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva te se ne planira njihova ranija primjena.

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 umanjene vrijednosti.

2.2.1 Ovisna društva u zasebnim financijskim izvještajima

U zasebnim financijskim izvještajima, Društvo iskazuje ovisna društva po metodi troška, umanjeno za umanjene 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 Grupe kojem je povjereno upravljanje hotelsko-turističkim objektima i sadržajima.

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'.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

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 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

primenom 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 Grupa trenutno dobila 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 Grupa očekuje 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 software 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.

2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiva. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadivi iznos je fer vrijednost imovine umanjen za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok.

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 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 dobici/(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 i Grupa se njima ne koristi. 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.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.10 Ulaganja u nekretnine (nastavak)

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 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 Grupa počne 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

Grupa klasificira 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 dobiti i gubitku

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 financijskih instrumenata.

(b) Krediti 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 dospijecem dužim od 12 mjeseci nakon datuma izvještavanja. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Krediti i potraživanja obuhvaćaju kupce i ostala potraživanja.

(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 dogovara 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 se Grupa obvezala 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 je Grupa prenijela sve bitne rizike i koristi vlasništva. Financijska imovina raspoloživa za prodaju i financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka naknadno se iskazuje po fer vrijednosti. Krediti i potraživanja početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno su mjereni po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.11 Financijska imovina (nastavak)

2.11.2 Mjerenje i priznavanje (nastavak)

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), Grupa utvrđuje 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.

2.11.3 Umanjenje vrijednosti financijske imovine

(a) Imovina po amortiziranom trošku

Na svaki datum izvještavanja Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Vrijednost financijske imovine ili grupe financijskih sredstava je umanjena te do gubitaka od umanjenja vrijednosti dolazi ako, i samo ako, postoje objektivni dokazi umanjenja 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 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 umanjenja vrijednosti potraživanja od kupaca. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem originalne efektivne kamatne stope. 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 rashoda.

(b) Imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju

Na svaki datum izvještavanja Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. U slučaju glavnicih 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 umanjenja 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 umanjenja vrijednosti koji se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za glavnicih 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 umanjenja vrijednosti priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, gubitak od umanjenja vrijednosti se ukida kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti i iskazuje u okviru 'ostali dobitci/(gubici) - neto'.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.12 Derivativni financijski instrumenti

Derivativni financijski instrumenti uključuju forward ugovore u stranoj valuti i swap kamatnih stopa. Derivativni 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

Grupa unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa snosi 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

zemljištu, Grupa plaća godišnju koncesijsku naknadu za turistička zemljišta koje je iskazala 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 Grupa ne snosi 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.

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.

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 glavnica koja se može pripisati dioničarima 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 glavnica koja se može pripisati dioničarima 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.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.18 Posudbe (nastavak)

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima 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 koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina ili 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 koje su, i poreznih zakona koji su, na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum izvještavanja.

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 Grupe te postoji vjerojatnost da se privremena razlika neće ukinuti u doglednoj budućnosti.

2.21 Primanja zaposlenih

(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno

zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje, Grupa nema obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

(b) Otpremnine

Obveze za otpremnine priznaju se kad Grupa otkazuje ugovore o radu zaposlenika (radni odnos) prije stjecanja uvjeta za punu starosnu mirovinu sukladno propisima na području mirovinskog prava i propisa iz područja rada. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je donijela 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 Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja tog iznosa kao posljedicu minulog rada zaposlenika te ukoliko se obveza može pouzdano procijeniti.

2.22 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Grupa ima 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.

Tamo gdje postoje određene slične obveze, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban odljev sredstava određuje se razmatranjem kategorije obveza u cjelini. Rezerviranje se priznaje čak i ako je vjerojatnost odljeva sredstava u odnosu na bilo koju stavku koja se nalazi u istoj kategoriji obveza mala.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.22 Rezerviranja (nastavak)

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.

2.23 Priznavanje prihoda

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

Grupa priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti 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, Grupa umanjuje 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 Društva 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.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM

3.1 Čimbenici financijskog rizika

Aktivnosti koje Grupa obavlja izlažu je raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i fer vrijednosti i cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Grupa nema formalni program upravljanja rizicima te cjelokupno upravljanje rizicima obavlja Uprava Grupe. Međutim, Grupa povremeno pristupa kamatnoj i tečajnoj zaštiti putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem umanjenja navedenih rizika. Interni ciljevi i politike upravljanja rizikom odnose se na zaštitu deviznih priljeva tijekom sezone aktivnosti ugovaranjem forward transakcija prodaje EUR u kune po unaprijed dogovorenim tečaju EUR/HRK čime dio svog novčanog toka štiti od valutnog rizika te djelomičnu kamatnu zaštitu kreditne glavnice od promjena kamatnih stopa na tržištu ugovaranjem kamatnih swapov-a (Interest rate swap), čime se fiksira gornja granica kamatnog troška.

(a) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Grupa djeluje na međunarodnoj razini i izložena je valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta vezanih uglavnom uz euro (EUR) i švicarski franak (CHF). Valutni rizik nastaje iz budućih komercijalnih transakcija te priznate imovine i obveza. Grupa redovito izrađuje projekcije utjecaja promjena tečaja EUR/HRK i CHF/HRK na krajnji rezultat poslovanja. Navedene tečajne promjene simuliraju se na kreditne obveze u valuti kao i na depozite izražene u valuti.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(a) Tržišni rizik (nastavak)

(i) Valutni rizik (nastavak)

Većina prihoda od prodaje usluga kupcima iz inozemstva iskazana je u eurima. Većina dugoročnog duga iskazan je također u eurima dok je samo manji dio iskazan u švicarskim francima (udio duga u švicarskim francima na kraju 2015. g. iznosio je 6,14% dok je na kraju 2014. g. iznosio 18,8%). Stoga kretanja u tečajevima između eura, švicarskog franka i kune mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate i novčane tokove. Grupa koristi derivativne instrumente u skladu s operativnim procjenama i očekivanim kretanjima tržišta.

Na dan 31. prosinca 2015. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 1% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit za godinu bila bi 7.255 tisuća kuna (2014.: 4.570 tisuća kuna) viša/(niža), uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi, potraživanja od kupaca i novčanih deviznih sredstava.

Na dan 31. prosinca 2015. godine, kada bi švicarski franak oslabio/ojačao za 11% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit za godinu bila bi 7.810 tisuća kuna (2014.: 20.569 tisuća kuna, efekt po stopi 15%) viša/(niža), uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi i novčanih deviznih sredstava.

(ii) Kamatni rizik

Grupa ima imovinu koja ostvaruje prihod od kamata te su prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe proizlazi iz posudbi. Posudbe dobivene po promjenjivim stopama izlažu Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Grupa povremeno koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope kroz ugovaranje transakcija zamjena kamatnih stopa (Interest rate swap) čime se fiksira gornja granica kamatnog troška.

Na dan 31. prosinca 2015. godine, kada bi kamatne stope na posudbe izražene u valuti bile 1% više/nije, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit za godinu bila bi 3.931 tisuće kuna (2014.: 1.832 tisuće kuna) niža/viša, uglavnom kao rezultat višeg/nijeg troška kamata na posudbe s promjenjivim stopama.

Na dan 31. prosinca 2015. godine, kada bi kamatne stope na deponirana sredstva izražene u valuti bile za 1% više/nije, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit za godinu bila bi 101 tisuću kuna (2014.: 478 tisuća kuna) viša/niža, uglavnom kao rezultat višeg/nijeg prihoda od kamata na depozite s promjenjivim stopama.

(iii) Cjenovni rizik

Grupa posjeduje vlasničke vrijednosnice i izložena je riziku promjene cijene vlasničkih vrijednosnica koje kotiraju na burzi, a koje su klasificirane kao financijska imovina raspoloživa za prodaju

i financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Grupa ulaže u vrijednosnice koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2015. godine, ako bi se cijene vrijednosnih papira na navedenoj burzi povećale/smanjile za 3,33% za 2015. godinu (kolika je bila prosječna promjena indeksa na burzi), a uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, rezerve u okviru kapitala i ostali sveobuhvatni prihodi bili bi 1.199 tisuća kuna veći/manji kao rezultat fer vrijednosti dobitaka/gubitaka na vlasničkim vrijednosnicama koje su raspoložive za prodaju.

(b) Kreditni rizik

Grupa nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Kreditni rizik proizlazi iz novca, oročenih depozita i potraživanja od kupaca. Prodajne politike Grupe osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest odnosno prodajna politika Grupe osigurava da se prodaja većim dijelom obavlja kupcima uz plaćanje unaprijed, u gotovini ili putem značajnijih kreditnih kartica (individualni kupci). Grupa kao osiguranje naplate koristi avansna plaćanja, mjenice i zadužnice te povremeno zaloge na nekretninama. Vrsta osiguranja ovisi o segmentu kupaca pa se tako zalozi na nekretninama uzimaju za višegodišnje zakupe dok se ostali instrumenti osiguranja: avansi, mjenice i zadužnice kombiniraju i za kupce iz segmenta Prodaje i marketinga, kupce usluga praonice i zakupa, a ovisno o procjeni boniteta klijenta, dosadašnjoj suradnji i slično.

Rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca, zajmova i ostalih potraživanja učinjena su po osnovi procjene kreditnog rizika. Uprava prati naplativost potraživanja putem tjeđnih izvještaja o pojedinačnim stanjima potraživanja. Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Vrijednost svih potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja smanjena je do vrijednosti iznosa koji se može vratiti. Grupa primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj financijskoj ustanovi. Grupa ima samo kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca (osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza). Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne. Uprava dnevno prati 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 koji se drži u poslovnim jedinicama iznad iznosa koji je potreban za upravljanje radnim kapitalom prenosi se u riznicu Grupe. Riznica Grupe višak novčanih sredstava ulaže u tekuće račune koji nose kamatu, oročene depozite, depozite tržišta novca i utržive vrijednosnice, pri tome birajući instrumente s prikladnim rokovima dospijanja ili dostatnom likvidnošću u skladu s gore navedenim ciljevima.

Tablica u nastavku prikazuje očekivane novčane tokove financijskih obveza Grupe i Društva na datum izvještavanja prema ugovorenim dospijecima. 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
Na dan 31. prosinca 2015.					
Dobavljači i ostale obveze	78.654	4.147	-	-	-
Posudbe	19.546	155.892	340.683	476.170	692.823
Derivativni financijski instrumenti	468	1.268	1.388	181	-
Ukupno obveze (ugovorena dospijanja)	98.668	161.307	342.071	476.351	692.823
Na dan 31. prosinca 2014.					
Dobavljači i ostale obveze	80.319	19.019	-	-	-
Posudbe	22.612	102.445	222.095	292.527	439.332
Derivativni financijski instrumenti	403	1.145	1.103	1.287	-
Ukupno obveze (ugovorena dospijanja)	103.334	122.609	223.198	293.814	439.332

	Društvo				
	Manje od 3 mjeseca	Između 3 mjeseca - 1 godine	Između 1 - 3 godina	Između 3 i 6 godina	Preko 6 godina
Na dan 31. prosinca 2015.					
Dobavljači i ostale obveze	70.720	4.121	-	-	-
Posudbe	19.082	135.459	298.033	392.832	648.023
Derivativni financijski instrumenti	468	1.268	1.388	181	-
Ukupno obveze (ugovorena dospijanja)	90.270	140.848	299.421	393.013	648.023
Na dan 31. prosinca 2014.					
Dobavljači i ostale obveze	84.174	19.019	-	-	-
Posudbe	22.195	101.216	218.778	287.952	437.576
Derivativni financijski instrumenti	403	1.145	1.103	1.287	-
Ukupno obveze (ugovorena dospijanja)	106.772	121.380	219.881	289.239	437.576

BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.2 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Grupe da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasniku te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo 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. Grupa koristi razne metode i utvrđuje 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 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 2015.

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	
Stanje 31. prosinca 2015.				
Imovina iskazana po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	44.902	-	-	44.902
Derivativni financijski instrumenti	-	141	-	141
Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti	44.902	141	-	45.043
Obveze iskazane po fer vrijednosti				
Derivativni financijski instrumenti	-	3.305	-	3.305
Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti	-	3.305	-	3.305
Stanje 31. prosinca 2014.				
Imovina iskazana po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	42.092	-	-	42.092
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	1.091	-	-	1.091
Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti	43.183	-	-	43.183
Obveze iskazane po fer vrijednosti				
Derivativni financijski instrumenti	-	3.938	-	3.938
Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti	-	3.938	-	3.938

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.3 Procjena fer vrijednosti (nastavak)

	Društvo			Ukupno
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	
Stanje 31. prosinca 2015.				
Imovina iskazana po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	41.124	-	-	41.124
Derivativni financijski instrumenti	-	141	-	141
Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti	41.124	141	-	41.265
Imovina iskazana po fer vrijednosti				
Derivativni financijski instrumenti	-	3.305	-	3.305
Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti	-	3.305	-	3.305
Stanje 31. prosinca 2014.				
Obveze iskazane po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju - vlasničke vrijednosnice	39.032	-	-	39.032
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	1.091	-	-	1.091
Ukupno imovina iskazana po fer vrijednosti	40.123	-	-	40.123
Obveze iskazane po fer vrijednosti				
Derivativni financijski instrumenti	-	3.938	-	3.938
Ukupno obveze iskazane po fer vrijednosti	-	3.938	-	3.938

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE

Grupa stvara 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) Procjena korisnog vijeka uporabe

Grupa korištenjem nekog sredstva troši 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.

(b) 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 1,65 mil. m² zemljišta dok je cca 3,06 mil. m² 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 sukladno ZOTZ-u koji zahtjevi nisu konačno riješeni. Koncesije su zatražene: a) za približno 2,1 mil. m² 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 4,3 mil. kuna godišnje; i b) za približno 960 tisuća m² 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 1,3 mil. kuna godišnje.

Detaljniji opis sporova i neriješene situacije nekretnina Društva opisane su u Bilješci 34.

(c) Priznavanje odgođene porezne imovine

Odgođena porezna imovina predstavlja iznose poreza na dobit koji su nadoknadivi 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.

Kao što je objašnjeno u Bilješci 12, Društvo je temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja postalo nositelj poreznog poticaja u iznosu od 68 milijuna kuna, te zbog neizvjesnosti ispunjenja zakonom propisanih uvjeta nije iskazalo odgođenu poreznu imovinu u navedenom iznosu. Da je Društvo iskazalo odgođenu poreznu imovinu vezano za porezni poticaj na dan 31. prosinca 2015., koje ovisi o ispunjenju zadanih uvjeta, neto dobit nakon poreza (uključeno u porezni prihod) bila bi veća za 68 milijuna kuna te bi se u bilanci iskazala odgođena porezna imovina u iznosu od 68 milijuna kuna. Kao što je opisano u Bilješci 12, osnova za priznavanje odgođene porezne imovine će biti dalje razmotrena u budućim razdobljima.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

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 kamp 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 najмова te prihodi ostvareni u centralnim službama i centralnim kuhinjama.

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. su kako slijedi:

Grupa (u tisućama kuna)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
Ukupni prihodi	971.289	269.897	56.601	1.297.787
Inter-segmentalni prihodi	(3.380)	(104)	(25.578)	(29.062)
Prihodi vanjskih kupaca	967.909	269.793	31.023	1.268.725
Amortizacija	179.973	34.340	18.609	232.922
Financijski prihod/(trošak) neto	(37.403)	(4.926)	(3.791)	(46.120)
Otpis materijalne imovine	304	3.234	3	3.541
Dobit/(gubitak) segmenta	349.783	152.152	(29.535)	472.400
Ukupno imovina	2.289.706	436.995	378.963	3.105.664
Ukupno obveze	1.535.535	15.345	27.971	1.578.851

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

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. su kako slijedi:

Grupa (u tisućama kuna)	Hoteli i apartmani	Kampovi	Ostali poslovni segmenti	Ukupno
Ukupni prihodi	813.520	230.696	65.290	1.109.506
Inter-segmentalni prihodi	(3.326)	(110)	(28.371)	(31.807)
Prihodi vanjskih kupaca	810.194	230.586	36.919	1.077.699
Amortizacija	155.478	28.556	18.943	202.977
Financijski prihod/(trošak) neto	(25.310)	(2.892)	1.224	(26.978)
Otpis materijalne imovine	7.624	91	6	7.721
Dobit/(gubitak) segmenta	277.965	133.752	(59.243)	352.474
Ukupno imovina	1.941.309	346.757	364.066	2.652.132
Ukupno obveze	1.038.127	9.974	20.292	1.068.393

Usklađenje profita segmenata s dobiti prije poreza je sljedeće:

(u tisućama kuna)	Grupa	
	2015.	2014.
Prihod		
Prihod segmenata	1.297.787	1.109.506
Ostali prihodi	-	-
Eliminacija prihoda između segmenata	(29.062)	(31.807)
Ukupno prihodi	1.268.725	1.077.699
Dobit		
Profit segmenata	472.400	352.474
Ostali troškovi - nealocirano	(285.336)	(249.911)
Eliminacija profita između segmenata	(54.137)	(43.511)
Ukupna dobit prije oporezivanja	132.927	59.052

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

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

	Grupa			
	2015.		2014.	
	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze
(u tisućama kuna)				
Imovina/Obveze po segmentima	3.105.664	1.578.851	2.652.132	1.068.393
Segment hoteli i apartmani	2.289.706	1.535.535	1.941.309	1.038.127
Segment kampovi	436.995	15.345	346.757	9.974
Segment ostalo	378.963	27.971	364.066	20.292
Nealocirano:	460.955	86.077	363.372	63.375
Ulaganje u zajedničke poduhvate	1.242	-	1.340	-
Ostala financijska imovina	44.902	-	43.183	-
Kredit i depoziti	1.424	-	1.964	-
Novac i novčani ekvivalenti	318.755	-	195.201	-
Potraživanja za preplaćeni porez na dobit	1.610	-	974	-
Ostala potraživanja	32.368	-	37.294	-
Odgođena porezna imovina/obveze	60.513	22.804	83.416	2.298
Ostale obveze	-	28.954	-	30.332
Derivativna financijska imovina/obveze	141	3.305	-	3.938
Rezerviranja	-	31.014	-	26.807
Ukupno	3.566.619	1.664.928	3.015.504	1.131.768

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

	Grupa	
	2015.	2014.
(u tisućama kuna)		
Prihodi od prodaje domaćim gostima	106.000	90.799
Prihodi od prodaje inozemnim gostima	1.162.725	986.900
	1.268.725	1.077.699

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			
	2015.	%	2014.	%
EU članice	1.006.157	86,53	852.155	86,35
Ostalo	156.568	13,47	134.745	13,65
	1.162.725	100,00	986.900	100,00

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 6 – OSTALI PRIHODI

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Prihodi od osiguranja i po sudskim žalbama	1.849	2.647	1.705	2.647
Prihodi od cassa sconto	1.692	1.643	1.548	1.643
Prihod od donacija i ostalo	394	1.518	393	1.499
Prihod od dividendi	878	886	26.967	152
Prihod u neto dobiti od zajedničkog pothvata	(29)	69	-	-
Prihodi od prefakturiranja	2.594	3.223	2.780	2.995
Prihod od ukidanja rezervacija	878	4.071	751	4.071
Prihodi od upotrebe vlastitih proizvoda	2.316	2.087	2.316	2.087
Ostali prihodi	8.426	4.810	5.388	3.884
	18.998	20.954	41.848	18.978

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 7 – NABAVNA VRIJEDNOST MATERIJALA I USLUGA

(u tisućama kuna)

Sirovine i materijal

Utrošene sirovine i materijal /i/

Utrošena energija i voda

Inventar

Vanjske usluge

Upravljačka naknada

Usluge održavanja

Naknada za usluge rezervacijskog centra

Komunalne usluge

Telekomunikacijske i prijevozne usluge

Usluge animacije

Reklama i propaganda i sajmovi

Najamnine /ii/

Usluge posredovanja (agencije i kartičari)

Ostale usluge

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.*	2015.	2014.
Sirovine i materijal				
Utrošene sirovine i materijal /i/	122.943	102.502	115.342	101.531
Utrošena energija i voda	63.101	60.757	60.045	59.865
Inventar	18.137	18.497	15.034	18.319
	204.181	181.756	190.421	179.715
Vanjske usluge				
Upravljačka naknada	-	-	214	71.960
Usluge održavanja	56.423	55.842	52.782	53.763
Naknada za usluge rezervacijskog centra	-	-	3.258	10.657
Komunalne usluge	38.140	31.482	35.196	29.689
Telekomunikacijske i prijevozne usluge	7.194	7.723	6.819	6.876
Usluge animacije	9.045	8.123	8.677	7.741
Reklama i propaganda i sajmovi	28.625	26.764	28.002	26.052
Najamnine /ii/	14.310	17.778	42.507	42.759
Usluge posredovanja (agencije i kartičari)	42.417	32.194	39.772	32.121
Ostale usluge	2.665	3.403	2.102	1.808
	198.819	183.309	219.329	283.426
	403.000	365.065	409.750	463.141

*Reklasificirano kao što je objašnjeno u Bilješkici 2.1.1

/i/ Utrošene sirovine i materijal Društva odnose se na troškove potrošnog materijala u iznosu od 15.308 tisuća kuna, troškova hrane i pića u iznosu od 95.600 tisuća kuna te ostalih troškova sirovina i materijala u iznosu od 4.434 tisuća kuna (2014.: potrošni materijal u iznosu od 16.766 tisuća kuna, troškovi hrane i pića u iznosu od 82.660 tisuća kuna te ostali troškovi u iznosu od 2.105 tisuća kuna).

/ii/ Troškovi najamnina u iznosu od 42.507 tisuća kuna najvećim se djelom odnose na ugovor o zakupu objekta hotela Lacroma u iznosu od 28.642 tisuće kuna od ovisnog poduzeća Elafiti Babin kuk d.o.o.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 8 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Plaće – neto	194.464	176.440	182.440	154.956
Troškovi mirovinskog osiguranja	55.744	49.575	50.474	43.902
Troškovi zdravstvenog osiguranja	45.518	41.701	42.837	37.105
Ostalo (doprinosi i porezi)	31.161	32.105	31.161	23.119
Trošak otpremnina	5.189	10.961	4.156	8.691
Ostali troškovi zaposlenih /i/	38.959	39.370	37.769	35.641
	371.035	350.152	348.837	303.414
Broj zaposlenih na dan 31. prosinca	2.010	1.733	1.901	1.611

/i/ Ostale troškove zaposlenih čine naknade i troškovi prijevoza, jubilarne nagrade te naknade za rad po ugovorima i slično.

BILJEŠKA 9 – OSTALI POSLOVNI RASHODI

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.*	2015.	2014.
Komunalne i slične naknade i doprinosi	45.105	37.982	43.488	37.488
Naplata otpisanih potraživanja	(422)	(1.062)	(390)	(1.269)
Profesionalne usluge	16.465	22.493	12.105	11.596
Bankarske usluge	2.663	2.765	1.811	1.979
Troškovi reprezentacije i putovanja	5.200	5.037	4.976	3.823
Premije osiguranja	3.626	4.262	3.148	3.672
Otpisi nekretnina, postrojenja i opreme /i/	3.541	7.721	3.541	7.721
Rezerviranja	5.004	2.375	4.958	1.758
Vrijednosno usklađenje imovine /ii/	18.708	1.413	18.650	1.196
Ostalo	5.396	16.004	4.935	16.699
	105.286	98.990	97.222	84.663

*Reklasificirano kao što je objašnjeno u Bilješkici 2.1.1

/i/ Otpisi nekretnina, postrojenja i opreme odnose se na rušenje dijela građevina radi investicija u iznosu od 3.316 tisuća kuna i na ostale otpise u iznosu od 225 tisuća kuna.

/ii/ Grupa i Društvo su izvršili vrijednosno usklađenje potraživanja za dani avans od društva Glavice d.o.o. koje je u stečaju i za koje nije izvjesna mogućnost naplate.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 10 – OSTALI DOBICI/(GUBICI) – NETO

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Neto dobiti/(gubici) od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(332)	58	226	46
Neto (negativne)/ pozitivne tečajne razlike – ostale	2.742	2.702	2.784	2.702
Promjena vrijednosti valutnih terminskih ugovora i kamatnog swap-a	(1.678)	(1.371)	(1.678)	(1.346)
Dobici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	383	3	-	-
Realizirani neto dobiti od valutnih terminskih ugovora i kamatnog swap-a	2.452	3.169	2.452	3.169
	3.567	4.561	3.784	4.571

BILJEŠKA 11 – NETO FINANCIJSKI PRIHODI/(RASHODI)

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Prihodi od kamata	4.422	9.950	4.374	5.881
	4.422	9.950	4.374	5.881
Rashod od kamata	(30.936)	(29.583)	(25.040)	(23.085)
Neto negativne tečajne razlike od financijskih aktivnosti	(19.606)	(7.345)	(18.786)	(6.585)
	(50.542)	(36.928)	(43.826)	(29.670)
Financijski rashodi - neto	(46.120)	(26.978)	(39.452)	(23.789)

Tijekom 2015. godine, Grupa i Društvo su kapitalizirali troškove posudbi od 811 tisuća kuna. Rast neto negativnih tečajnih razlika u 2015. g. dolazi u prvom redu zbog utjecaja rasta tečaja

CHF/HRK (10,8% na godišnjoj razini) na stanje duga iskazanog u švicarskim francima.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT

Porez na dobit obuhvaća:

	Grupa		Društvo	
(u tisućama kuna)	2015.	2014.	2015.	2014.
Tekući porez	2.275	7.382	-	-
Odgodeni porez	25.190	276	20.955	3.639
Porezni trošak/(prihod)	27.465	7.658	20.955	3.639

Usklada efektivne porezne stope:

	Grupa		Društvo	
(u tisućama kuna)	2015.	2014.	2015.	2014.
Dobit prije oporezivanja	132.927	59.052	126.809	27.267
Porez na dobit (20%)	26.585	11.810	25.362	5.453
Neoporezivi prihodi	(24)	(856)	(5.554)	(366)
Porezno nepriznati rashodi	1.631	1.237	1.149	725
Neskorišteni istekli porezni gubici	-	2.652	-	2.652
Priznavanje odgođene porezne imovine koja prethodno nije priznata	(727)	(7.185)	(2)	(4.825)
Porez na dobit	27.465	7.658	20.955	3.639
Efektivna porezna stopa	20,66%	12,97%	16,52%	13,35%

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 Valamar Riviera d.d. 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 tisuća kuna. Društvo je uložilo žalbu na navedeno rješenje.

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 2015.

BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT (nastavak)

Temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja Društvo je od Ministarstva gospodarstva dobilo potvrdu o ispunjavanju uvjeta za stjecanje statusa nositelja poreznih poticaja u visini od 62 milijuna kuna koja vrijedi za razdoblje korištenja do 2024. godine temeljem planirane vrijednosti ulaganja u Valamar Isabella Resort. Investicijski projekt se odnosi na projekt Valamar Isabella Resort, veliku i tehnološki vrlo zahtjevnju rekonstrukciju objekata na otoku Sv. Nikola u Poreču.

Ukupna vrijednost ulaganja je veća od planirane te Društvo ima mogućnost korištenja poreznih poticaja okvirno u visini 68 milijuna kuna. 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. S obzirom na neizvjesnost ispunjenja zakonom propisanih uvjeta u svezi ulaganja odnosno dodatnog zapošljavanja 15 radnika, očuvanja radnih mjesta i očuvanja predmeta ulaganja koje se promatra minimalno u roku od 5 godina te zahtijevani pregled i odobrenje predane dokumentacije, Društvo je odlučilo ne priznati odgođenu poreznu imovinu na dan 31.12.2015. Nadalje, Društvo ne koristi navedenu olakšicu u tekućoj godini jer koristi porezne

gubitke iz prijašnjih godina. Društvo će razmatrati kriterije za priznavanje olakšice kao porezne imovine u bilanci Grupe i Društva u budućim razdobljima. Ukoliko bi ispunjenje zadanih kriterija bilo očekivano, Društvo bi imalo mogućnost korištenja porezne olakšice u godini koja je završila na dan 31. prosinca 2016. Kada počne koristiti olakšicu, Društvo će analizirati vjerojatnost djelomičnog odnosno potpunog priznavanja porezne olakšice koje će ovisiti o visini vjerojatnosti ispunjenja zadanih uvjeta i očekivanoj budućoj oporezivoj dobiti.

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.

	Grupa	
	2015.	2014.
Dobit od dioničara (u tisućama kuna)	105.442	51.381
Ponderirani prosječni broj dionica	124.784.807	108.769.757
Osnovna/razrijeđena zarada po dionici (u kunama)	0,84	0,47

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Grupa (u tisućama kuna)	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Namještaj, alati i hortikultura	Imovina u izgradnji	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2014.						
Nabavna vrijednost	567.406	3.627.256	433.649	209.436	103.207	4.940.954
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.099.651)	(305.391)	(154.548)	-	(2.559.590)
Neto knjigovodstvena vrijednost	567.406	1.527.605	128.258	54.888	103.207	2.381.364
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014.						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	567.406	1.527.605	128.258	54.888	103.207	2.381.364
Efekt pripajanja matičnog društva	650	2.722	143	840	-	4.355
Prijenos ovisnih društava unutar Grupe	15.864	7.498	1.836	1.691	638	27.527
Povećanja	1.094	250.851	71.009	32.088	24.963	380.005
Otuđenja i otpisi	(23)	(6.879)	(420)	(203)	(295)	(7.820)
Amortizacija	-	(148.835)	(34.993)	(15.714)	-	(199.542)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	584.991	1.632.962	165.833	73.590	128.513	2.585.889
Stanje na dan 31. prosinca 2014.						
Nabavna vrijednost	584.991	3.874.492	491.029	238.572	128.513	5.317.597
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.241.530)	(325.196)	(164.982)	-	(2.731.708)
Neto knjigovodstvena vrijednost	584.991	1.632.962	165.833	73.590	128.513	2.585.889
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	584.991	1.632.962	165.833	73.590	128.513	2.585.889
Akvizicija Hoteli Baška d.d. po fer vrijednosti /i/	73.012	286.420	22.137	1.832	61	383.462
Povećanja	1.345	305.995	56.569	33.132	(90.770)	306.271
Otuđenja i otpisi	(20)	(3.315)	(140)	(393)	-	(3.868)
Amortizacija	-	(169.193)	(40.577)	(18.430)	-	(228.200)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	659.328	2.052.869	203.822	89.731	37.804	3.043.554
Stanje na dan 31. prosinca 2015.						
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)
Neto knjigovodstvena vrijednost	659.328	2.052.869	203.822	89.731	37.804	3.043.554

/i/ Efekt akvizicije Hoteli Baška d.d., detaljnije u Bilješci 38.

Na dan 31. prosinca 2015. godine zemljište i građevinski objekti u iznosu od 1.432.391 tisuća kuna (2014.: 1.085.810 tisuća kuna) založeni su kao jamstvo za osiguranje povrata pozajmljenih sredstava.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

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
Stanje na dan 1. siječnja 2014.						
Nabavna vrijednost	516.607	3.293.039	433.649	209.436	103.094	4.555.825
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.025.759)	(305.391)	(154.548)	-	(2.485.698)
Neto knjigovodstvena vrijednost	516.607	1.267.280	128.258	54.888	103.094	2.070.127
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014.						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	516.607	1.267.280	128.258	54.888	103.094	2.070.127
Efekt pripajanja matičnog društva	650	2.594	18	820	-	4.082
Povećanja	1.094	250.690	71.011	32.088	24.963	379.846
Otuđenja i otpisi	(23)	(6.879)	(420)	(203)	(295)	(7.820)
Amortizacija	-	(134.499)	(33.896)	(15.653)	-	(184.048)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	518.328	1.379.186	164.971	71.940	127.762	2.262.187
Stanje na dan 31. prosinca 2014.						
Nabavna vrijednost	518.328	3.522.509	486.345	235.098	127.762	4.890.042
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(2.143.323)	(321.374)	(163.158)	-	(2.627.855)
Neto knjigovodstvena vrijednost	518.328	1.379.186	164.971	71.940	127.762	2.262.187
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.						
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	518.328	1.379.186	164.971	71.940	127.762	2.262.187
Efekt pripajanja ovisnog društva (Bilješka 37)	-	-	132	1.328	-	1.460
Povećanja	1.269	295.720	63.636	33.438	(90.132)	303.931
Otuđenja i otpisi	(19)	(3.315)	(137)	(256)	-	(3.727)
Amortizacija	-	(145.688)	(38.920)	(17.910)	-	(202.518)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	519.578	1.525.903	189.682	88.540	37.630	2.361.333
Stanje na dan 31. prosinca 2015.						
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)
Neto knjigovodstvena vrijednost	519.578	1.525.903	189.682	88.540	37.630	2.361.333

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

Imovina u pripremi Grupe u iznosu od 37.804 tisuća kuna odnosi se najvećim dijelom na ulaganja u hotele i apartmane u iznosu od 10,166 milijuna kn, ulaganja u kampove u iznosu od 9,294 milijuna kn, investicije za rekonstrukciju i izgradnju poslovnih građevina u iznosu od 11,182 milijuna kn, plaćene predujmove izvođačima za navedene radove u iznosu 5,072 milijuna kn te na ostala ulaganja u iznosu od 2,090 milijuna kn.

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

(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Nabavna vrijednost	121.310	106.846
Akumulirana amortizacija na dan 1. siječnja	(95.899)	(81.804)
Amortizacija za godinu	(4.182)	(4.133)
Neto knjigovodstvena vrijednost	21.229	20.909

Operativni najam se odnosi na najam ugostiteljskih objekata i trgovine. Tijekom 2015. godine Grupa je ostvarila prihod od najma u iznosu od 34.521 tisuću kuna (2014.: 34.769 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 2015.

BILJEŠKA 15 – ULAGANJA U NEKRETNINE

(u tisućama kuna)

	Grupa	Društvo
Stanje na dan 31. prosinca 2014.		
Nabavna vrijednost	33.755	30.145
Akumulirana amortizacija	(10.823)	(10.637)
Neto knjigovodstvena vrijednost	22.932	19.508
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.		
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	22.932	19.508
Amortizacija za godinu	(1.191)	(1.046)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	21.741	18.462
Stanje na dan 31. prosinca 2015.		
Nabavna vrijednost	33.755	30.145
Akumulirana amortizacija	(12.014)	(11.683)
Neto knjigovodstvena vrijednost	21.741	18.462

Na dan 31. prosinca 2015. godine fer vrijednost ulaganja u nekretnine (poslovni prostor) je približna knjigovodstvenoj vrijednosti. Na dan 31. prosinca 2015. godine nekretnine u iznosu od 18.462 tisuće kuna založene su na ime osiguranja povrata kredita.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

/i/ Provjera umanjenja vrijednosti goodwill-a

Goodwill je alociran na jedinice stvaranja novca za prenesenu podružnicu Puntizela d.o.o., Pula. Nadoknadiivi 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 odobrenima od strane Uprave. Diskontne stope 10% korištene su prije poreza, te odražavaju specifične rizike koji se odnose na relevantni poslovni segment (hoteli).

BILJEŠKA 16 – NEMATERIJALNA IMOVINA

Grupa	Goodwill /i/	Licence	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2014.			
Nabavna vrijednost	-	24.237	24.237
Akumulirana amortizacija	-	(15.835)	(15.835)
Neto knjigovodstvena vrijednost	-	8.402	8.402
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014.			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	-	8.402	8.402
Prijenos ovisnih društava unutar grupe	6.568	703	7.271
Povećanje	-	1.657	1.657
Amortizacija za godinu	-	(2.244)	(2.244)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	6.568	8.518	15.086
Stanje na dan 31. prosinca 2014.			
Nabavna vrijednost	6.568	24.633	31.201
Akumulirana amortizacija	-	(16.115)	(16.115)
Neto knjigovodstvena vrijednost	6.568	8.518	15.086
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	6.568	8.518	15.086
Akvizicija Hoteli Baška d.d. po fer vrijednosti	-	1.246	1.246
Povećanje	-	4.206	4.206
Amortizacija za godinu	-	(3.531)	(3.531)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	6.568	10.439	17.007
Stanje na dan 31. prosinca 2015.			
Nabavna vrijednost	6.568	39.118	45.686
Akumulirana amortizacija	-	(28.679)	(28.679)
Neto knjigovodstvena vrijednost	6.568	10.439	17.007

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 16 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)

Društvo

Nematerijalnu imovinu čini vrijednost software-a:

(u tisućama kuna)	Licence
Stanje na dan 1. siječnja 2014.	
Nabavna vrijednost	24.733
Akumulirana amortizacija	(16.117)
Neto knjigovodstvena vrijednost	8.616
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014.	
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	8.616
Povećanje	1.657
Amortizacija za godinu	(2.116)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	8.157
Stanje na dan 31. prosinca 2014.	
Nabavna vrijednost	23.350
Akumulirana amortizacija	(15.193)
Neto knjigovodstvena vrijednost	8.157
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.	
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	8.157
Pripajanje ovisnog društva	320
Povećanje	3.934
Amortizacija za godinu	(3.209)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	9.202
Stanje na dan 31. prosinca 2015.	
Nabavna vrijednost	28.703
Akumulirana amortizacija	(19.501)
Neto knjigovodstvena vrijednost	9.202

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 17 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA

(u tisućama kuna)	Društvo	
	2015.	2014.
Na početku godine	400.478	347.233
Kupnja Hoteli Baška d.d.	188.226	-
Pripajanje ovisnog društva	(5.630)	(98.870)
Nova ovisna društva kao posljedica pripajanja (Bilješka 37)	189	152.115
Na kraju godine	583.263	400.478

(u tisućama kuna)	Vlasništvo	2015.		2014.	
Elafiti Babin kuk d.o.o., Dubrovnik	100,00%	182.036		182.036	
Palme turizam d.o.o., Dubrovnik	100,00%	115.448		115.448	
Magične stijene d.o.o., Dubrovnik	100,00%	11.207		11.207	
Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik	100,00%	38.542		38.542	
Puntižela d.o.o., Pula /i/	99,39%	35.881		35.881	
Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb /i/	100,00%	11.734		11.734	
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb /i/	100,00%	-		5.630	
Hoteli Baška d.d., Baška /ii/	100,00%	12.804		-	
Mirta Baščanska d.o.o., Baška /ii/	100,00%	49.465		-	
Vala Baščanska d.o.o., Baška /ii/	100,00%	73.506		-	
Baškaturist d.o.o., Baška /ii/	100,00%	52.451		-	
Valamar Hotels & Resorts GmbH, Beč /i/	100,00%	189		-	
		583.263		400.478	

/i/ Društva Puntižela d.o.o., Bastion upravljanje d.o.o. (koje je 100% vlasnik društva Citatis savjetovanje d.o.o.), Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. (koje je 100% vlasnik društva Valamar Hotels & Resorts GmbH) u 2014. godini su iskazana nakon pripajanja društava Valamar Adria holding d.d. i Valamar grupa d.d.. Društvo Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. je dana 27. veljače 2015. godine pripojeno matičnom društvu, te je matično Društvo preuzelo udjele u društvu Valamar Hotels & Resorts GmbH.

/ii/ Društvo je tijekom 2015. godine steklo slijedeća društva: Hoteli Baška d.d., Mirta Baščanska d.o.o., Vala Baščanska d.o.o. i Baškaturist d.o.o.

Ovisna društva Bugenvilia d.o.o., Elafiti Babin kuk d.o.o., 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. Puntižela d.o.o. ostvaruje prihode od ugostiteljske djelatnosti (smještaj u kampu i hostelu), dok Bastion upravljanje d.o.o. ostvaruje prihode od ulaganja i najma nekretnina.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 18 - UDJEL U ZAJEDNIČKOM POTHVATU

Prema ugovoru Grupa kontrolira 33,33% poslovanja društva Pogača Babin kuk d.o.o. Tijekom 2015. 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.

	Grupa	
(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Na početku godine po metodi udjela	1.340	1.329
Isplata dividende	(69)	(58)
Udio u neto dobiti	(29)	69
Na kraju godine po metodi udjela	1.242	1.340

	Društvo	
(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Na početku godine po trošku stjecanja	1.490	1.490
Promjene	-	-
Na kraju godine po trošku stjecanja	1.490	1.490

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

	Grupa	
(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Na početku godine	4.193	3.986
Neto dobit/(gubitak) za godinu	(88)	207
Na kraju godine	4.105	4.193
Udio u neto imovini iz zajedničkog pothvata (33,33%)	1.369	1.398
Isplata dividende - prethodne godine	(58)	-
Isplata dividende - tekuće godine	(69)	(58)
Knjigovodstvena vrijednost	1.242	1.340

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 18 - UDJEL U ZAJEDNIČKOM POTHVATU (nastavak)

(u tisućama kuna)	Pogača Babin kuk d.o.o. 100%	
	2015.	2014.
Imovina:		
Dugotrajna imovina	737	898
Kratkotrajna imovina	2.999	3.176
	3.736	4.074
Obveze:		
Kratkoročna obveza	824	819
	824	819
Neto sredstva	2.912	3.255
Prihodi	8.748	9.198
Rashodi	(8.836)	(8.938)
Dobit/(gubitak) prije oporezivanja	(88)	260
Dobit/(gubitak) nakon oporezivanja	(88)	207
Udio u dobiti/gubitku iz zajedničkog pothvata (33,33%)	(29)	69

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA

Računovodstvene politike za financijske instrumente se primjenjuju kako slijedi:

Grupa (u tisućama kuna)	Novac, kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
31. prosinca 2015.				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti				
Kupci	17.444	-	-	17.444
Kredit i depoziti	1.424	-	-	1.424
Novac i novčani ekvivalenti	318.755	-	-	318.755
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	44.902	-	44.902
Derivativni financijski instrumenti	-	-	141	141
Ukupno	337.623	44.902	141	382.666
31. prosinca 2014.				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti				
Kupci	24.250	-	-	24.250
Kredit i depoziti	1.964	-	-	1.964
Novac i novčani ekvivalenti	195.201	-	-	195.201
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	42.092	-	42.092
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	1.091	1.091
Ukupno	221.415	42.092	1.091	264.598

BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 19a – FINACIJSKA 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
31. prosinca 2015.				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti				
Kupci /i/	182.014	-	-	182.014
Kredit i depoziti	1.041	-	-	1.041
Novac i novčani ekvivalenti	301.797	-	-	301.797
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti				
Derivativni financijski instrumenti	-	-	141	141
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	41.124	-	41.124
Ukupno	484.852	41.124	141	526.117

Društvo (u tisućama kuna)	Novac, kredit i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Ukupno
31. prosinca 2014.				
<i>Sredstva na dan izvještavanja</i>				
Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti				
Kupci /i/	214.127	-	-	214.127
Kredit i depoziti	1.715	-	-	1.715
Novac i novčani ekvivalenti	166.189	-	-	166.189
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	39.032	-	39.032
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	1.091	1.091
Ukupno	382.031	39.032	1.091	422.154

/i/ Najznačajniju stavku čine potraživanja od kupaca koja se odnose na podružnicu Elafiti Babin kuk d.o.o. u iznosu od 164.817 tisuća kuna (2014.: 191.056 tisuća kuna).

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 2015.

BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA (nastavak)

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Obveze na datum izvještavanja				
<i>Financijske obveze po amortiziranom trošku</i>				
Obveze prema dobavljačima	82.801	99.338	74.841	103.193
Posudbe	1.446.062	925.977	1.284.244	916.255
	1.528.863	1.025.315	1.359.085	1.019.448
<i>Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>				
Derivativni financijski instrumenti	3.305	3.938	3.305	3.938
	1.532.168	1.029.253	1.362.390	1.023.386

BILJEŠKA 19b – KREDITNA KVALITETA FINANCIJSKE IMOVINE

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Kredit i depoziti				
Kredit i depoziti	1.400	1.057	996	1.057
	1.400	1.057	996	1.057

Kreditna kvaliteta ostale financijske imovine iskazana je u sljedećim bilješkama.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 20 – FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Vrijednosnice - kotirane /i/	44.762	41.952	40.984	38.892
Ostalo	140	140	140	140
	44.902	42.092	41.124	39.032

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

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Na početku godine	42.092	1.854	39.032	1.854
Efekt pripajanja ovisnog društva	-	36.345	-	38.094
Promjena fer vrijednosti iskazana u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	2.203	4.090	2.101	(720)
Prodaja	(578)	(197)	-	(196)
Poslovna kombinacija (Bilješka 38)	1.194	-	-	-
Prijenos	(9)	-	(9)	-
Na kraju godine	44.902	42.092	41.124	39.032

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 21 – KREDITI I DEPOZITI

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Krediti	690	372	307	890
Depoziti	734	1.592	734	825
Ukupno	1.424	1.964	1.041	1.715
Minus: dugoročni dio	(945)	(733)	(645)	(733)
Kratkoročni dio	479	1.231	396	982

Kredit i uključuju iznos od 286 tisuća kuna (2014.: 372 tisuće 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 404 tisuće kuna koji se odnosi na dugoročni zajam s rokom dospeljeća do 2019. godine. Ovaj zajam osiguran je upisom založnog prava na nekretnini. Depoziti su beskametni i dani su kao jamstvo za operativni najam vozila do 5 godina.

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 876 tisuća kuna (2014: 647 tisuća kuna), a fer vrijednost dugoročnih kredita i depozita Društva je 598 tisuća kuna (2014.: 647 tisuća kuna). Fer vrijednost je izračunata na temelju diskontiranog novčanog toka primjenom kamatne stope od 4,50% (2014.: 5,75%) (kamatna stopa na obveznice RH s dospeljećem 2025.g.)

BILJEŠKA 22 – ZALIHE

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Sirovine i materijal	8.836	6.336	8.719	6.336
Trgovačka roba, sitan inventar i ambalaža	358	380	319	225
Stanovi	567	563	567	563
	9.761	7.279	9.605	7.124

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA

(u tisućama kuna)

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Potraživanja od kupaca u zemlji	16.788	17.982	16.391	15.544
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	7.766	13.251	7.724	13.237
Potraživanja od kupaca – povezana društva	2	4	164.999	191.941
Rezerviranje za umanj enje vrijednosti potraživanja od kupaca	(11.408)	(11.935)	(11.352)	(11.500)
Potraživanja od kupaca – neto	13.148	19.302	177.762	209.222
Obračunati nefakturirani prihodi	3.242	2.950	3.198	2.910
Potraživanja za kamatu	1.054	1.998	1.054	1.995
Ukupno financijska imovina	17.444	24.250	182.014	214.127
Minus: dugoročni dio	-	-	(135.815)	(162.454)
Kratkoročni dio	17.444	24.250	46.199	51.673
Unaprijed plaćeni troškovi	8.327	8.689	8.295	8.066
Potraživanja za više plaćeni PDV	7.685	9.472	6.741	8.987
Predujmovi dobavljačima	9.085	13.461	8.485	12.624
Potraživanja od zaposlenih	486	346	485	324
Potraživanja od državnih institucija	(10)	198	(209)	78
Ostala kratkoročna potraživanja	2.952	1.824	1.628	1.943
Ukupno kratkoročna potraživanja	45.969	58.240	71.624	83.695
Ukupno kupci i ostala potraživanja	45.969	58.240	207.439	246.149

Kretanje rezerviranja za umanj enje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja:

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Stanje na dan 1. siječnja	11.935	12.186	11.500	12.094
Povećanje	1.843	1.631	2.131	1.196
Naplata	(862)	(1.404)	(771)	(1.404)
Isknjiženje otpisanih potraživanja	(1.508)	(478)	(1.508)	(386)
Stanje na dan 31. prosinca	11.408	11.935	11.352	11.500

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Potraživanja od kupaca:				
Nedospjeli i neispravljeni	3.468	4.652	168.391	194.468
Potraživanja koja su dospjela, a neispravljena	9.680	14.650	9.371	14.754
	13.148	19.302	177.762	209.222

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja su iskazana po amortiziranom trošku. Najznačajniju stavku u okviru nedospjelih i neispravljenih potraživanja na dan 31. prosinca 2015. g. čine potraživanja od podružnice Elafiti Babin kuk d.o.o. u iznosu od 164.817 tisuća kuna (2014.: 191.056 tisuća kuna), koja se odnose većinom na prefakturiranje investicije za hotel Valamar Lacroma Dubrovnik podružnici Elafiti Babin

kuk d.o.o., a koja će se zatvoriti kompenzacijski u narednim godinama. Potraživanja se zatvaraju iznosom najma kojeg Elafiti Babin kuk d.o.o. fakturiraju Društvu.

Na dan 31. prosinca 2015. godine, dospjeća potraživanja od kupaca koja su dospjela, ali nisu ispravljena su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Do jednog mjeseca	2.571	2.069	2.495	2.435
Jedan do dva mjeseca	2.242	3.363	2.149	3.173
Dva do tri mjeseca	1.500	3.055	1.393	2.988
Više od tri mjeseca do jedne godine	3.367	6.163	3.334	6.158
	9.680	14.650	9.371	14.754

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

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

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Euro	7.719	13.582	7.710	13.569
Kuna	9.725	10.668	174.304	200.558
	17.444	24.250	182.014	214.127

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.

BILJEŠKA 24 – FINANCIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI U RAČUNU DOBITI I GUBITKA

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Obveznice RH	-	1.091	-	1.091
	-	1.091	-	1.091

Obveznice RH (kupon 4,25%) denominirane u eurima (saldo u 2014.g.) dospjele su u cijelosti te su isкупljene u srpnju 2015.g.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 25 – DERIVATIVNI FINANCIJSKI INSTRUMENTI

Grupa	2015.		2014.	
	Potraživanja	Obveze	Potraživanja	Obveze
(u tisućama kuna)				
Fer vrijednost kamatnog swap-a	83	2.833	-	3.938
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	58	472	-	-
Ukupno	141	3.305	-	3.938
Manje dugoročno dospijeće:	(141)	(1.569)	-	(2.390)
Fer vrijednost kamatnog swap-a	-	1.264	-	1.548
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	-	472	-	-
Kratkoročno dospijeće	-	1.736	-	1.548

Društvo	2015.		2014.	
	Potraživanja	Obveze	Potraživanja	Obveze
(u tisućama kuna)				
Fer vrijednost kamatnog swap-a	83	2.833	-	3.938
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	58	472	-	-
Ukupno	141	3.305	-	3.938
Manje dugoročno dospijeće:	(141)	(1.569)	-	(2.390)
Fer vrijednost kamatnog swap-a	-	1.264	-	1.548
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	-	472	-	-
Kratkoročno dospijeće	-	1.736	-	1.548

Kamatni swap-ovi

Ugovorena vrijednost otvorenih kamatnih swap-ova na dan 31. prosinca 2015. godine iznosi 180.913 tisuća kuna (2014.: 72.665 tisuća kuna).

Na dan 31. prosinca 2015. godine, kamatne stope fiksirane kamatnim swap ugovorima za kredite u eurima kreću se u rasponu od 0,44% do 2,64% dok su ključne varijabilne kamatne

stope (EURIBOR) za kredite u eurima iznosile u prosjeku -0,042%. Za kredite u švicarskim francima kamatne stope fiksirane kamatnim swap ugovorima iznosile su 2,32% dok su ključne varijabilne kamatne stope (CHF LIBOR) za kredite u švicarskim francima iznosile u prosjeku -0,77%. 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 bankovne posudbe s krajnjim rokom dospijea 30. rujna 2022. godine.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 26 - 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	Vrijed. usklad. ostalih po- traživanja	Ukupno
(u tisućama kuna)							
Na dan 1. siječnja 2014.	37.600	1.114	166	3.375	24.261	-	66.516
Povećanje porezne imovine-efekt pripajanja	-	1.784	3.122	-	12.270	-	17.176
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	5.336	1.044	713	4.085	-	11.178
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	(88)	(626)	(9)	(205)	(10.526)	-	(11.454)
Na dan 31. prosinca 2014.	37.512	7.608	4.323	3.883	30.090	-	83.416
Povećanje – stjecanje društva Baška d.d.	-	49	-	-	2.540	-	2.589
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	-	273	4	545	727	3.368	4.917
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	(88)	(540)	(9)	(85)	(29.687)	-	(30.409)
Na dan 31. prosinca 2015.	37.424	7.390	4.318	4.343	3.670	3.368	60.513

Grupa i Društvo su na dan 31. prosinca 2015. godine imali neiskorišteni porezni poticaj neto knjigovodstvene vrijednosti u

iznosu od okvirno 68 milijuna kuna koji nije priznat kao odgođena porezna imovina, kao što je objašnjeno u Bilješkama 4 i 12.

ODGOĐENA POREZNA IMOVINA

Društvo	Financijska imovina	Potraži- vanja od kupaca	Rezervi- ranja	Porezni gubici	Vrijed. usklad. ostalih po- traživanja	Ukupno
(u tisućama kuna)						
Na dan 1. siječnja 2014.	1.114	166	3.375	19.235	-	23.890
Povećanje porezne imovine-efekt pripajanja (Bilješka 37)	1.789	3.122	-	15.495	-	20.406
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	4.381	9	713	-	-	5.103
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	(626)	(9)	(205)	(7.903)	-	(8.743)
Na dan 31. prosinca 2014.	6.658	3.288	3.883	26.827	-	40.656
Povećanje porezne imovine – pripajanje ovisnog društva	-	-	-	637	-	637
Povećanje porezne imovine u dobiti i gubitku	273	4	545	-	3.368	4.190
Smanjenje porezne imovine u dobiti i gubitku	(398)	(9)	(85)	(24.653)	-	(25.145)
Na dan 31. prosinca 2015.	6.533	3.283	4.343	2.811	3.368	20.338

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 26 - 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 2015.	2.298	-	2.298
Povećanje – stjecanje društva Baška d.d. /i/	-	20.380	20.380
Povećanje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	493	-	493
Smanjenje u dobiti i gubitku	-	(302)	(302)
Smanjenje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	(65)	-	(65)
Na dan 31. prosinca 2015.	2.726	20.078	22.804

Društvo

(u tisućama kuna)

	Financijska imovina namijenjena prodaji
Na dan 1. siječnja 2015.	2.298
Povećanje porezne imovine u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	420
Na dan 31. prosinca 2015.	2.718

Odgođene porezne obveze odnose se na akumulirane dobitke/ (gubitke) od fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju iskazane u rezervama za fer vrijednost.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 27 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Žiro računi i tekući računi	20.745	34.218	16.718	6.151
Blagajna	4	15	-	4
Devizni računi	18.182	17.778	5.255	16.844
Oročeni depoziti do jednog mjeseca	279.824	143.190	279.824	143.190
	318.755	195.201	301.797	166.189

Kamatne stope na novac i novčane ekvivalente iznosile su do najviše 3,80% (2014.: do 3,90%).

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

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Kune	20.749	33.082	16.718	6.155
Euro	297.398	159.193	284.490	157.108
CHF	71	2.152	71	2.152
Ostalo	537	774	518	774
	318.755	195.201	301.797	166.189

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 28 – DIONIČKI KAPITAL

Odobreni odnosno upisani dionički kapital Društva u 2015. godini iznosi 1.672.021 tisuća kuna (2014.: 1.672.021 tisuća) i podijeljen

je na 126.027.542 redovne dionice (2014.: 126.027.542) na ime bez nominalnog iznosa. Sve dionice su u potpunosti uplaćene.

Vlasnička struktura kapitala na dan 31. prosinca je sljedeća:

2015.	Broj dionica	%
Epic, Goldscheider und Wurmbock M.B.H., Beč	54.267.510	43,06
Satis d.o.o., Zagreb	6.475.884	5,14
Enitor d.o.o., Zagreb	2.720.950	2,16
Bakić Nenad	1.900.000	1,51
Zagrebačka banka d.d./Skrbnik, Zagreb	1.899.642	1,51
Bilbija Igor	1.869.626	1,48
Hrvatska poštanska banka/Skrbnik, Zagreb	1.846.184	1,46
PBZ d.d./The Bank of New York as custodian/Skrbnik, Zagreb	1.722.899	1,37
PBZ d.d./State street client account/Skrbnik, Zagreb	1.511.065	1,20
Societe Generale-Splitska banka d.d./Skrbnik, Split	1.167.031	0,93
Vlastite dionice	1.404.394	1,11
Ostali dioničari – distribucija javnosti	49.242.357	39,07
Ukupno	126.027.542	100,00

2014.	Broj dionica	%
Epic, Goldscheider und Wurmbock M.B.H., Beč	54.267.510	43,06
Raiffeisenbank Austria d.d./Satis d.o.o./Skrbnik, Zagreb	3.774.534	3,00
Enitor d.o.o., Zagreb	2.720.950	2,16
Satis d.o.o., Zagreb	2.572.539	2,04
Zagrebačka banka d.d./Skrbnik, Zagreb	2.105.649	1,67
Bakić Nenad	2.000.000	1,59
Bilbija Igor	1.869.626	1,48
Hrvatska poštanska banka d.d./Kapitalni fond d.d./Skrbnik, Zagreb	1.846.184	1,46
PBZ d.d./Skrbnik, Zagreb	1.431.496	1,14
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d./Skrbnik, Zagreb	1.198.462	0,95
Vlastite dionice	480.816	0,38
Ostali dioničari – distribucija javnosti	51.759.776	41,07
Ukupno	126.027.542	100,00

BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 28 – DIONIČKI KAPITAL (nastavak)

U 2015. godini nije bilo promjena u dioničkom/temeljnem kapitalu Društva. Posljednje promjene u dioničkom kapitalu provedene su u 2014. godini kada je, radi pripajanja društava Valamar Adria Holding d.d. i Valamar grupa d.d. Društvu, povećan dionički kapital Društva s iznosa od 1.117.663 tisuća kuna za iznos od 204.358 tisuća kuna na iznos od 1.322.021 tisuća kuna i to izdavanjem 19.481.202 novih redovnih dionica na ime. Istodobno je bio dionički kapital povećan iz sredstava Društva pretvorbom rezervi kapitala u dionički kapital Društva s iznosa od 1.322.021 tisuća kuna za iznos od 350.000 tisuća kuna na iznos od 1.672.021 tisuća kuna.

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 s iznosa od 1.065.463 tisuća kuna za iznos od 52.200 tisuća kuna na iznos od 1.117.663 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 je tijekom 2015. godine stjecalo i otpuštalo vlastite dionice. Tijekom 2015. godine Društvo je steklo 971.176 vlastitih dionica po trošku od 21.140 tisuća kuna temeljem odluke Glavne skupštine od 17. listopada 2014. godine. Društvo je efektivno otpustilo 47.598 vlastitih dionica ukupnog iznosa 930 tisuća kuna.

Na dan 31. prosinca 2015. godine Društvo je imatelj 1.404.394 vlastitih dionica (2014.: 480.816 vlastitih dionica) što predstavlja 1,11% (2014.: 0,38%) dioničkog kapitala Društva.

Na dan 31. prosinca 2015. godine Grupa je imatelj 1.837.336 vlastitih dionica (2014.: 913.758 vlastitih dionica) što predstavlja 1,46% (2014.: 0,73%) dioničkog kapitala Društva.

BILJEŠKA 29 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT

a) Kapitalne rezerve

Kapitalne rezerve Grupe su se tokom godine smanjile za 483 tisuće kuna (Bilješka 38) te su na dan 31. prosinca 2015. negativne i iznose 374 tisuće kuna (2014.: 18.595 tisuća kuna negativno). Kapitalne rezerve Društva na dan 31. prosinca 2015. godine iznose 109 tisuća kuna (2014.: 8.394 tisuće kuna).

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 29 –REZERVE I ZADRŽANA DOBIT (nastavak)

b) Rezerve i zadržana dobit

	Grupa	
	2015.	2014.
(u tisućama kuna)		
Zakonske rezerve	61.906	60.724
Rezerve za fer vrijednost	31.188	29.413
Ostale rezerve	58.381	79.029
Zadržana dobit	111.984	74.356
	263.459	243.522
Promjene na rezervama:		
Zakonske rezerve		
Na početku godine	60.724	-
Prijenos iz zadržane dobiti	1.182	2.932
Prijenos iz ostalih rezervi (reklasifikacija)	-	57.792
Na kraju godine	61.906	60.724
Rezerve za fer vrijednost		
Na početku godine	29.413	-
Prijenos iz ostalih rezervi (reklasifikacija)	-	79
Promjena fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	1.775	3.272
Efekt pripajanja matičnog i ovisnog društva	-	26.062
Na kraju godine	31.188	29.413
Ostale rezerve		
Na početku godine	79.029	167.682
Prijenos u rezerve kapitala	(8.394)	-
Prijenos u rezerve za trezorske dionice	10.000	-
Efekt pripajanja ovisnog društva	-	31.977
Prijenos u rezerve za fer vrijednost (reklasifikacija)	-	(79)
Prijenos u zakonske rezerve (reklasifikacija)	-	(57.792)
Isplata dividende	(22.254)	(62.759)
Na kraju godine	58.381	79.029
Zadržana dobit		
Na početku godine	74.356	25.658
Dobit za godinu	105.442	51.381
Efekt pripajanja ovisnog društva	-	(3.209)
Prijenos ovisnih društava unutar grupe	-	3.458
Prijenos u zakonske rezerve	(1.182)	(2.932)
Prijenos u ostale rezerve	(10.000)	-
Isplata dividende	(46.431)	-
Prijenos u rezerve kapitala	(10.201)	-
Na kraju godine	111.984	74.356

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 29 –REZERVE I ZADRŽANA DOBIT (nastavak)

b) Rezerve i zadržana dobit (nastavak)

	Društvo	
	2015.	2014.
(u tisućama kuna)		
Zakonske rezerve	61.906	60.724
Rezerve za fer vrijednost	31.432	29.750
Ostale rezerve	178.143	254.711
Zadržana dobit	174.017	79.345
	445.498	424.530
Promjene na rezervama:		
Zakonske rezerve		
Na početku godine	60.724	57.792
Prijenos iz zadržane dobiti	1.182	2.932
Na kraju godine	61.906	60.724
Rezerve za fer vrijednost		
Na početku godine	29.750	-
Prijenos iz ostalih rezervi (reklasifikacija)	-	79
Vrednovanje financijske imovine raspoložive za prodaju	1.682	(576)
Efekt pripajanja matičnih i ovisnog društva	-	30.247
Na kraju godine	31.432	29.750
Ostale rezerve		
Na početku godine	254.711	285.789
Efekt pripajanja društva	(9.251)	31.977
Prijenos iz zadržane dobiti	10.000	-
Prijenos u rezerve za fer vrijednost (reklasifikacija)	-	(79)
Pokriće kapitalnog gubitka	(8.394)	-
Isplata dividende	(68.923)	(62.976)
Na kraju godine	178.143	254.711
Zadržana dobit		
Na početku godine	79.345	58.649
Dobit za godinu	105.854	23.628
Prijenos u zakonske rezerve	(1.182)	(2.932)
Prijenos u ostale rezerve	(10.000)	-
Na kraju godine	174.017	79.345

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 29 –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 2015. zakonske rezerve Društva i Grupe iznose 61.906 tisuća kuna, što čini 3,70% dioničkog kapitala (2014.: 60.724 tisuće kuna ili 3,63% dioničkog kapitala). Ove rezerve nisu raspodjeljive.

Ostale rezerve

Temeljem odluke Uprave od 28. rujna 2015. godine iznos od 10 milijuna kuna raspoređen je iz zadržane dobiti na rezerve za stjecanje vlastitih dionica.

Na dan 31. prosinca 2015. godine ostale rezerve Grupe su iznosile 58.381 tisuću kuna. Na dan 31. prosinca 2015. godine ostale rezerve Društva su iznosile 178.143 tisuće kuna. Ostale rezerve Grupe odnose se na rezerve za vlastite dionice u iznosu od 34.344 tisuće kuna te ostatak na zadržane dobitke. Ostale rezerve Društva odnose se na rezerve za vlastite dionice u iznosu od 34.344 tisuće kuna koje nisu raspodjeljive te ostatak na raspodjeljive zadržane dobitke.

Društvo je prema odluci Glavne skupštine od 8. lipnja 2015. godine isplatilo dividendu u iznosu od 0,55 kuna po svakoj dionici i to u iznosu od 22.492 tisuća kuna iz rezervi iz dobiti ostvarene u poslovnim godinama 2007., 2008. i 2009. godine, a u preostalom iznosu od 46.431 tisuća kuna iz zadržane dobiti 2013. godine.

Rezerve za fer vrijednost

Na dan 31. prosinca 2015. godine rezerve za fer vrijednost Grupe iznose 31.188 tisuća kuna. Na dan 31. prosinca 2015. godine rezerve za fer vrijednost Društva iznose 31.432 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 2015.

BILJEŠKA 30 – POSUDBE

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Kratkoročne				
Obveze po kreditima banaka	139.573	103.565	125.091	102.320
Obveze za financijski leasing	265	249	265	249
	139.838	103.814	125.356	102.569
Dugoročne				
Obveze po kreditima banaka	1.305.874	821.547	1.158.538	813.070
Obveze za financijski leasing	350	616	350	616
	1.306.224	822.163	1.158.888	813.686
Ukupno posudbe	1.446.062	925.977	1.284.244	916.255

Sve banke osigurale su svoja pozajmljena sredstva hipotekama nad hotelskim objektima neto knjigovodstvene vrijednosti 1.432.391 tisuća kuna (2014.: 1.085.810 tisuća kuna).

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

Grupa	2015.		2014.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
Posudbe:				
EUR	1.343.240	1,0%-5,96%	749.560	0,88%-4,0%
CHF	88.822	0,594%	173.835	1,18%-1,5%
HRK	14.000	2,0%	2.582	3,55%-4,0%
	1.446.062		925.977	

Društvo	2015.		2014.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
Posudbe:				
EUR	1.195.422	1,0%-3,07%	739.838	0,88%-4,0%
CHF	88.822	0,594%	173.835	1,18%-1,5%
HRK	-	-	2.582	3,55%-4,0%
	1.284.244		916.255	

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 30 – POSUDBE (nastavak)

Dospijeće dugoročnih posudbi je sljedeće:

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Od 1 do 3 godine	277.268	185.562	246.031	182.631
Od 3 do 6 godina	410.055	251.305	335.557	249.108
Preko 6 godina	618.901	385.296	577.300	381.947
	1.306.224	822.163	1.158.888	813.686

Knjigovodstvena i fer vrijednost dugoročnih kredita je kako slijedi:

	Posudbe			
	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Grupa	1.306.224	822.163	1.278.759	818.615
Društvo	1.158.888	813.686	1.127.813	809.893

Fer vrijednost izračunata je na temelju diskontiranih novčanih tokova primjenom prosječne ponderirane kamatne stope na posudbe Grupe od 2,44% (2014.: 2,25%). Knjigovodstveni iznosi kratkoročnih kredita uglavnom odgovaraju njihovoj fer vrijednosti s obzirom na kratkoročno dospijeće.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 31 – DOBAVLJAČI I OSTALE OBVEZE

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Obveze prema dobavljačima	47.406	76.975	43.275	75.973
Obveze prema dobavljačima – povezana društva	405	191	306	5.119
Obveze po kamatama	2.464	1.717	1.426	1.646
Naknade za koncesije	32.526	20.455	29.834	20.455
<i>Ukupno financijske obveze</i>	82.801	99.338	74.841	103.193
Obveza za dividendu	46	-	-	-
Obveze prema zaposlenima	28.707	28.607	26.971	26.422
Obveze za poreze i doprinose i druge pristojbe	8.301	9.176	7.045	6.085
Obveze za predujmove	14.789	12.627	12.945	12.574
Ostale obveze	4.864	4.297	3.470	2.717
	139.508	154.045	125.272	150.991

Knjigovodstvena vrijednost financijskih obveza po valutama je kako slijedi:

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Euro	4.768	3.227	3.711	2.851
GBP	229	-	229	-
CHF	7	167	7	167
Kuna	77.797	95.944	70.894	100.175
	82.801	99.338	74.841	103.193

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 32 – REZERVIRANJA

Grupa (u tisućama kuna)	Otpremnine	Pravni sporovi	Bonusi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2015.	10.257	26.807	8.446	45.510
Dodatna rezerviranja	5.189	4.958	16.523	26.670
Iskorišteno tijekom godine	(10.257)	(751)	(7.923)	(18.931)
Stanje 31. prosinca 2015.	5.189	31.014	17.046	53.249
2015.				
Kratkoročni dio	5.189	-	17.046	22.235
Dugoročni dio	-	31.014	-	31.014

Društvo (u tisućama kuna)	Otpremnine	Pravni sporovi	Bonusi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2015.	8.468	26.807	6.672	41.947
Donos kod pripajanja (Bilješka 37)	-	-	1.774	1.774
Dodatna rezerviranja	4.156	4.958	15.898	25.012
Iskorišteno tijekom godine	(8.468)	(751)	(7.923)	(17.142)
Stanje 31. prosinca 2015.	4.156	31.014	16.421	51.591
2015.				
Kratkoročni dio	4.156	-	16.421	20.577
Dugoročni dio	-	31.014	-	31.014

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 m² 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.

U 2015. godini dodatno je izvršena rezervacija spora po računima izdanim u 2015. godini za dio koncesijske naknade u kampovima Lanterna i Vrsar, a nastavno na 2014.g. kada je izvršena rezervacija u sporu s Republikom Hrvatskom/Ministarstvo turizma koji se odnosi na plaćanje dijela akontacije koncesijske naknade prema Zakonu o turističkom i drugom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije (dalje: ZOTZ) i to za dio zemljišta u kampovima Lanterna i Vrsar koje je upisano kao vlasništvo Općina Tar-Vabriga i Vrsar za koje je Društvo, prije donošenja ZOTZ, temeljem ugovora o zakupu zaključenim sa tim općinama unaprijed platilo višegodišnje zakupnine.

U drugom najvećem dijelu izvršene rezervacije odnose se na više sporova koji se vode s društvom Glavice d.o.o., Dubrovnik „u stečaju“ pri arbitraži, a radi razrješenja svih međusobnih odnosa u svezi dogradnje i rekonstrukcije hotela Valamar Lacroma Dubrovnik. Navedene rezervacije su izvršene jer je društvo Glavice d.o.o. u stečaju te u slučaju uspjeha Društva u navedenim sporovima nije izvjesna mogućnost naplate iz stečajne mase. U 2015. godini izvršene su dodatne rezervacije u odnosu na dva podizvođača društva Glavice d.o.o. s kojima su bili zaključeni posebni ugovori o asignaciji.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 33 – KONSOLIDIRANA OVISNA DRUŠTVA

	Zemlja	Vlasništvo na dan 31. prosinca	
		2015.	2014.
Palme turizam d.o.o.	Hrvatska	100,00%	100,00%
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Hrvatska	100,00%	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	99,39%	99,39%
Bastion upravljanje d.o.o.	Hrvatska	100,00%	100,00%
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.	Hrvatska	-	100,00%
Citatis savjetovanje d.o.o.	Hrvatska	-	100,00%
Valamar hotels & resorts GmbH	Austrija	100,00%	100,00%
Hoteli Baška d.d.	Hrvatska	100,00%	-
Mirta Bašćanska d.o.o.	Hrvatska	100,00%	-
Vala Bašćanska d.o.o.	Hrvatska	100,00%	-
Baškaturist d.o.o.	Hrvatska	100,00%	-

/i/ Nevladajući udjel u dobiti Grupe u iznosu od 20 tisuća kuna i udjel u imovini Grupe u iznosu od 98 tisuću kuna odnosi se na nevladajući udjel društva Puntižela d.o.o. od 0,61% (2014.: 0,61%).

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 34 – 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 2015. iskazana su rezerviranja za parnice za koje Društvo predviđa isplatu u iznosu 31.014 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 Agencijom 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.

Preuzete obveze iz kapitala

Ugovorene buduće obveze za investicije u turističke objekte na dan 31. prosinca 2015. godine iznose 77.917 tisuća kuna (2014.: 131.317 tisuća kuna).

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 34 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE (nastavak)

Preuzete obveze po poslovnom najmu – gdje je Grupa najmoprimac.

Buduća minimalna plaćanja za operativni najam su sljedeća:

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Do 1 godine	120	257	120	238
Od 2 do 5 godina	26	94	26	23
Ukupno	146	351	146	261

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 2015.

BILJEŠKA 35 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

Usklađenje dobitka s novcem generiranim poslovanjem:

	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
(u tisućama kuna)				
Dobit prije oporezivanja	132.927	59.052	126.809	27.267
Usklađenje za:				
Amortizacija	232.922	202.977	206.773	186.426
Neto (dobici)/gubici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	332	(58)	(226)	(46)
Otpisi nekretnina, postrojenja i opreme	3.541	7.721	3.541	7.721
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja – neto	(527)	(251)	(148)	(594)
Financijski (prihodi)/rashodi-neto	46.120	26.978	39.452	23.789
Gubici/(dobici) od svođenja na fer vrijednost financijske imovine	(58)	15	(58)	15
Gubici od svođenja na fer vrijednost derivativnih financijskih instrumenata-neto	(716)	(1.825)	(716)	(1.823)
Povećanje rezerviranja-neto	7.739	5.870	7.870	5.870
(Prihod)/rashod od zajedničkog ulaganja - neto	29	(11)	-	-
Efekt prezentacije pripojenih društava	-	(17.140)	-	-
Efekt prezentacije prijenosa ovisnih društava	-	(24.340)	-	-
Promjene u:				
- kupci i ostala potraživanja	27.279	3.591	44.628	22.389
- zalihe	(1.444)	(109)	(2.327)	46
- dobavljači i ostale obveze	(20.956)	(1.315)	(14.332)	3.238
Novac generiran poslovanjem	427.188	261.155	411.266	274.298

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA

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

Povezana društva unutar Grupe Valamar su bili i jesu: Valamar grupa d.d., Zagreb, Valamar Adria holding d.d., Zagreb (do 30.09.2014. godine), Dubrovnik - Babin kuk d.d. (do 31.10.2013. godine), Puntizela d.o.o., Pula, Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb (do 27.02.2015. godine), Valamar turistički projekti d.o.o., Zagreb (do 29.04.2014. godine), Epima d.o.o., Zagreb (do 14.7.2014. godine), Epic GmbH, Beč, Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik, Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb., Valamar poslovni razvoj d.o.o., Zagreb, (do 28.11.2014. godine), Scapus d.o.o., Zagreb, Satis d.o.o., Zagreb, Enitor d.o.o., Zagreb, Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb, (do 14.12.2014. godine), Elafiti Babin kuk d.o.o., Magične stijene d.o.o., Palme turizam d.o.o., Valamar Hotels and Resorts GmbH, Frankfurt na Majni, Citatis savjetovanje d.o.o., Zagreb (do 12.11.2015. godine), Hoteli Baška d.d., Baška, Baškaturist d.o.o., Baška, Mirta Bašćanske d.o.o., Baška, Vala Bašćanska d.o.o., Baška i Valovito d.o.o.

Grupa

(u tisućama kuna)

Prodaja usluga

Epim GmbH, Beč
Satis d.o.o.
Scapus d.o.o.
Valovito d.o.o.

Valamar Riviera d.d., Poreč je matično društvo ovisnih društava:

- Elafiti Babin kuk d.o.o., Dubrovnik, 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 Valamar Riviera d.d. steklo 100%-tni udjel u društvu Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik;
- društava Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb (do 27.02.2015. godine), Bastion d.o.o., Zagreb, Citatis d.o.o., Zagreb (do 12.11.2015. godine), Puntizela d.o.o., Pula i Linteum d.o.o., Zagreb (do 14.12.2014. godine) od 30. rujna 2014. godine kada je izvršeno pripajanje Valamar Adria holding d.d., Zagreb i Valamar grupa d.d., Zagreb,
- 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, Baškaturist d.o.o., Baška, Mirta Bašćanska d.o.o., Baška i Vala Bašćanska d.o.o., Baška od 18. lipnja 2015. godine kada je društvo Valamar Riviera d.d. steklo 100% udjele u d.o.o.-ima te posredno i neposredno 85,22 %, a od 15.12.2015. godine 100% udio u Hotelima Baška d.d.

Krajnje kontrolno društvo je Epic GmbH, Beč, Austrija koje drži 43,06% dionica društva Valamar Riviera d.d.

Transakcije s povezanim strankama su kako slijedi:

	2015.	2014.
Prodaja usluga		
Epim GmbH, Beč	-	27
Satis d.o.o.	6	1
Scapus d.o.o.	12	1
Valovito d.o.o.	67	-
	85	29

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Grupa (nastavak)

(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Kupovina usluga		
Epic GmbH, Beč	447	1.973
Satis d.o.o.	-	138
Valovito d.o.o.	820	-
	1.267	2.111
(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Potraživanja		
Epic GmbH, Beč	-	4
Valovito d.o.o.	2	-
	2	4
Obveze		
Epic GmbH, Beč	71	191
Valovito d.o.o.	334	-
	405	191

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Društvo

(u tisućama kuna)

	2015.	2014.
Prodaja usluga		
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb	483	2.567
Puntižela d.o.o., Pula	214	43
Valamar poslovni razvoj d.o.o., Zagreb	-	78
Valamar Adria holding d.d., Zagreb	-	22
Epic GmbH, Beč	-	27
Elafiti Babin kuk d.o.o.	71	71
Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik	10	10
Palme turizam d.o.o.	10	10
Magične stijene d.o.o.	9	9
Bastion upravljanje d.o.o.	36	-
Citatis savjetovanje d.o.o.	10	-
Hoteli Baška d.d.	149	-
Scapus d.o.o.	12	1
Satis d.o.o.	6	1
Valovito d.o.o.	67	-
	1.077	2.839

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Društvo (nastavak)

(u tisućama kuna)	2015.	2014.
Kupovina usluga		
Valamar Adria holding d.d., Zagreb	-	678
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb	3.517	99.927
Valamar grupa d.d., Zagreb	-	160
Valamar poslovni razvoj d.o.o., Zagreb	-	1.827
Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik	80	80
Puntižela d.o.o., Pula	1	2
Elafiti Babin kuk d.o.o.	28.641	29.557
Palme turizam d.o.o.	201	201
Epic GmbH, Beč	374	83
Linteum savjetovanje d.o.o.	-	115
Hoteli Baška d.d.	24	-
Valovito d.o.o.	483	-
	33.321	132.630

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Društvo (nastavak)

(u tisućama kuna)

	2015.	2014.
Prihod od dividendi		
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb	24.038	-
Puntižela d.o.o., Pula	2.144	-
Pogača Babin Kuk d.o.o.	69	-
	26.251	-
Kupci i ostala potraživanja		
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb	-	868
Valamar Poslovni razvoj d.o.o., Zagreb	-	2
Puntižela d.o.o., Pula	13	-
Elafiti Babin kuk d.o.o.	164.817	191.056
Magične stijene d.o.o.	22	11
Bastion upravljanje d.o.o.	1	-
Hoteli Baška d.d.	144	-
Epic GmbH, Beč	-	4
Valovito d.o.o.	2	-
	164.999	191.941
Dobavljači i ostale obveze		
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb	-	3.995
Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik	25	25
Elafiti Babin kuk d.o.o.	-	916
Palme turizam d.o.o.	100	100
Epic GmbH, Beč	71	83
Hoteli Baška d.d.	9	-
Valovito d.o.o.	101	-
	306	5.119
Dani krediti		
Magične stijene d.o.o.	20	17
Elafiti Babin kuk d.d.	-	622
	20	639

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Primanja Uprave

(u tisućama kuna)	Grupa		Društvo	
	2015.	2014.	2015.	2014.
Neto plaće	6.587	6.893	5.109	5.114
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	1.125	1.068	747	665
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	1.372	1.595	980	1.265
Ostali troškovi (doprinosi i porezi)	3.859	4.683	3.226	3.550
	12.943	14.239	10.062	10.594

Uprava Grupe se sastoji od:
Matica: Željko Kukurin i Marko Čižmek

Ovisna društva:
Elafiti Babin kuk d.o.o.: Nikola Koncul, Mišo Matana
Palme turizam d.o.o.: Nikola Koncul, Mišo Matana
Magične stijene d.o.o.: Nikola Koncul, Mišo Matana
Bugenvilia d.o.o.: Edi Černjul, Nikola Koncul
Bastion upravljanje d.o.o.: Ljubica Grbac
Puntižela d.o.o.: Darko Grbac, David Poropat
Hoteli Baška d.d.: Tihomir Nikolaš, Josipa Cvelić Bonifačić,
Mirjana Galović
Baškaturist d.o.o.: Ljubica Grbac
Mirta Bašćanska d.o.o.: Ljubica Grbac
Vala Bašćanska d.o.o.: Ljubica Grbac

Zajednički poduhvat:
Pogača Babin kuk d.o.o.: Mario Perović

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 37 – PRIPAJANJE DRUŠTAVA POD ZAJEDNIČKOM KONTROLOM

Dana 27. veljače 2015. godine izvršen je upis pripajanja društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb društvu Valamar Riviera d.d., Poreč s pravnim učinkom 28. veljače 2015. godine. Upisom pripajanja pripojeno društvo Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb prestalo je postojati, a društvo Valamar Riviera d.d. je po pripajanju univerzalni pravni slijednik pripojenog društva te je time preuzelo svu imovinu, prava i obveze pripojenog društva.

Dana 12. studenog 2015. godine izvršen je upis pripajanja društva Citatis savjetovanje d.o.o., Zagreb ovisnom društvu Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb s pravnim učinkom 13. studenog 2015. godine.

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

Imovina i obveze u 2015. godini u trenutku pripajanja su:

	Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. 28. veljače 2015.
(svi iznosi izraženi u tisućama kuna)	
Imovina	
Nekretnine, postrojenja i oprema (Bilješka 14)	1.460
Nematerijalna imovina (Bilješka 16)	320
Zalihe	154
Kupci i ostala potraživanja	6.711
Odgodena porezna imovina	637
Novac i novčani ekvivalenti	14.234
Financijska imovina	189
Potraživanja za porez na dobit	298
Obveze	
Rezerviranja (Bilješka 32)	(1.774)
Dobavljači i ostale obveze	(1.812)
Obveza za dividendu	(24.038)
Neto pripojena imovina	(3.621)
Temeljni kapital	1.000
Preneseni gubici	(4.621)
	(3.621)
Manje: eliminacija udjela Društva u ovisnom društvu (Bilješka 17)	(5.630)
Neto efekt na glavnici prilikom pripajanja (Bilješka 29)	(9.251)

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 38 – POSLOVNA KOMBINACIJA KUPNJE DRUŠTVA HOTELI BAŠKA d.d.

Kao što je navedeno u Bilješci 1 dana 18. lipnja 2015. godine društvo Valamar Riviera d.d. steklo je 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 Valamar Riviera d.d. je time steklo 85,22% udjela u društvu Hoteli Baška d.d..

Za razdoblje od 18. lipnja do 31. prosinca 2015. Hoteli Baška d.d. sudjelovali su u prihodu Grupe sa 76.062 tisuća kuna i dobiti Grupe s 15.164 tisuća kuna. Da se stjecanje ovisnog društva dogodilo na dan 1. siječnja 2015., Uprava procjenjuje da bi konsolidirani prihod bio 1.316.300 tisuća kuna, a konsolidirana dobit 95.154 tisuća

kuna. U određivanje navedenih vrijednosti Uprava je pretpostavila da bi usklađenje fer vrijednosti koje je nastalo u trenutku stjecanja bilo isto da se stjecanje dogodilo na dan 1. siječnja 2015.

a) Trošak stjecanja

Trošak stjecanja utvrđen je u visini fer vrijednosti prenesene naknade koja iznosi 178.458 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 491 tisuću kuna koji su iskazani unutar ostalih poslovnih rashoda.

c) Stečena imovina i obveze

Opis

(u tisućama kuna)

	Hoteli Baška d.d. konsolidirano 18.6.2015.	Usklade na fer vrijednost	Fer vrijednost na datum stjecanja
Nematerijalna imovina	1.246	-	1.246
Zemljište	46.526	26.486	73.012
Građevinski objekti	211.005	75.415	286.420
Ostala dugotrajna materijalna imovina	24.030	-	24.030
Dugotrajna financijska imovina raspoloživa za prodaju	394	800	1.194
Dugotrajna financijska imovina - ostala	455	-	455
Odgodena porezna imovina	209	2.380	2.589
Zalihe	1.038	-	1.038
Potraživanja	11.977	(424)	11.553
Kratkotrajna financijska imovina	758	(758)	-
Novac u banci i blagajni	5.669	-	5.669
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	3.872	-	3.872
Dugoročne obveze	(157.102)	-	(157.102)
Odgodena porezna obveza	-	(20.380)	(20.380)
Kratkoročne obveze	(39.772)	(1.156)	(40.928)
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	(4.924)	-	(4.924)
Na dan 31. prosinca 2015.	105.381	82.363	187.744

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 38 – POSLOVNA KOMBINACIJA KUPNJE DRUŠTVA HOTELI BAŠKA d.d. (nastavak)

Opis	Fer vrijednost na datum stjecanja
Fer vrijednost stečene imovine	187.744
Korekcija za d.o.o. u kojem je Valamar Riviera d.d. 100% vlasnik	(1.520)
Fer vrijednost nakon korekcije:	186.224
Nevladajući interes	(9.286)
Fer vrijednost nakon nevladajućeg interesa:	176.938
Trošak stjecanja (u tisućama kuna):	178.458
Nekontrolirajući interes	9.286
Fer vrijednost neto stečene imovine:	187.744
Trošak stjecanja (u tisućama kuna):	178.458
Stečeni novac Baška	5.669
Trošak stjecanja, neto od stečenog novca:	172.789

Nadalje, Društvo je steklo nevladajući interes u društvu Hoteli Baška d.d. te je postalo 100% vlasnik Hoteli Baška d.d. za iznos od 9.769 tisuća kuna što je rezultiralo smanjenjem kapitalnih rezervi u iznosu od 483 tisuće kuna.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

BILJEŠKA 39 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Dana 13. siječnja 2016. godine ovisna društva Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o. pripojena su ovisnom društvu Hoteli Baška d.d. te nakon provedenih pripajanja društvo Valamar Riviera d.d. jedini je dioničar i neposredno drži svih 268.518 dionica društva Hoteli Baška d.d.

Početkom veljače započelo se s postupkom pripajanja društva Hoteli Baška d.d. društvu Valamar Riviera d.d. Dana 10. veljače 2016. godine zaključen je Ugovor o pripajanju koji je predan Trgovačkom sudu u Rijeci i Pazinu dana 11. veljače 2016. godine čije okončanje se očekuje krajem ožujka 2016. godine.

Dana 22. siječnja 2016. godine Društvo je zaprimilo pravorijek Stalnog arbitražnog sudišta pri Hrvatskoj gospodarskoj komori, a dana 29. siječnja 2016. godine pravorijek o ispravku pravorijeka od 22.01.2016. u predmetu tužitelja/protutuženika Glavice d.o.o. u stečaju, Opuzen i tuženika/protutužitelja Društva (kao pravnog sljednika prvobitnog tuženika društva Dubrovnik-Babin kuk d.d. iz Dubrovnika) kojim je arbitražni sud u cijelosti odbio tužbeni zahtjev Glavica d.o.o. na isplatu iznosa od ukupno 64.058.078,29 kuna, a u odnosu na protutužbeni zahtjev na utvrđenje stečajnih tražbina Društva, osnovanim utvrdio tražbine u ukupnom iznosu od 20.932 tisuće kuna i dosudio Društvu parnične troškove u iznosu od 822 tisuće kuna. Kako je društvo Glavice d.o.o. u stečaju, osim troškova spora koji su naplaćeni u iznosu od 822 tisuće kuna, nije izvjesna mogućnost da Društvo naplati utvrđene tražbine te je umanjenje vrijednosti danog predujma iskazano u tekućoj godini unutar ostalih poslovnih rashoda.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA VLASNICIMA DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D. O USKLAĐENOSTI GODIŠNJEG IZVJEŠĆA

Priloženo godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. prosinca 2015., uključuje informacije sadržane u revidiranim financijskim izvještajima društva Valamar Riviera d.d. („Društvo“) na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. Izrazili smo pozitivno mišljenje na te financijske izvještaje na dan 4. ožujka 2016. Ti financijski izvještaji ne uključuju učinke naknadnih događaja nakon navedenog datuma.

Ovo godišnje izvješće ne sadrži sve podatke i objave primijenjene prilikom sastavljanja revidiranih financijskih izvještaja Društva. Sukladno navedenom, ovo godišnje izvješće trebalo bi se čitati zajedno s revidiranim financijskim izvještajima Društva.

Uprava je odgovorna za izradu i sadržaj godišnjeg izvješća u skladu sa zakonskim i regulatornim zahtjevima primjenjivim na izvještajna razdoblja do 31. prosinca 2015., odnosno člankom 18. Zakona o računovodstvu (Narodne novine 109/07, 54/13, 121/14).

Naša je odgovornost izvestiti o usklađenosti godišnjeg izvješća s financijskim izvještajima na temelju procedura

koje smatramo primjerenima u skladu s člankom 17. Zakona o računovodstvu (Narodne novine 109/07, 54/13, 121/14).

Informacije prikazane u godišnjem izvješću za istu poslovnu godinu za koju su pripremljeni financijski izvještaji, usklađene su s tim financijskim izvještajima.



KPMG Croatia d.o.o. za reviziju
Hrvatski ovlašteni revizori
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska

14. ožujka 2016.

U ime i za KPMG Croatia
d.o.o. za reviziju:



Tony Ilijanić
Direktor,

Hrvatski ovlašteni revizor

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