

VALAMAR RIVIERA

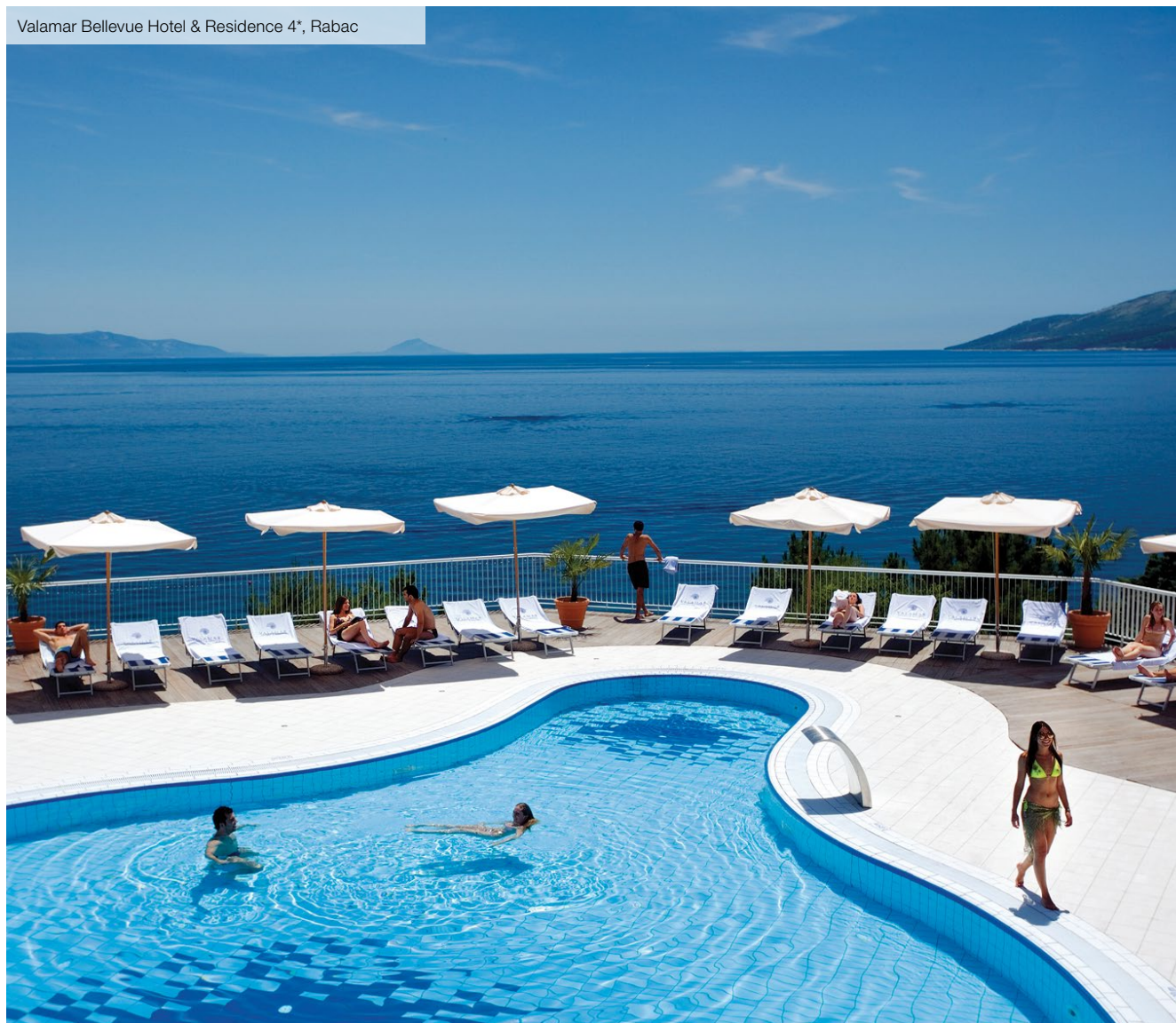
PRIVREMENI, NEREVIDIRANI
REZULTATI POSLOVANJA
1.1.2015. - 31.12.2015.



TROMJESEČNI IZVJEŠTAJ GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za četvrti kvartal 2015. godine, uključujući
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 (1.096 milijuna kuna u 2014.), što je 18 posto (198 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.
-  Usprkos 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 9,5%. Isključujući poslovanje društava u destinaciji Baška, usporedivi operativni troškovi su porasli za skromnih 3,9% 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 tisuća 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, Receptijski 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 investorima. U 2015. godini Valamar Riviera je osvojila prvu nagradu za najbolje odnose s investorima 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 Dubrovnik President 5*, Dubrovnik



SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	9
Rezultati Društva	17
Investicije	18
Rizici Društva i Grupe	21
Odnosi s povezanim društvima	24
Podružnice Društva	24
Dionica	25
Ostale informacije	27
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja	28
Tromjesečni financijski izvještaji	29

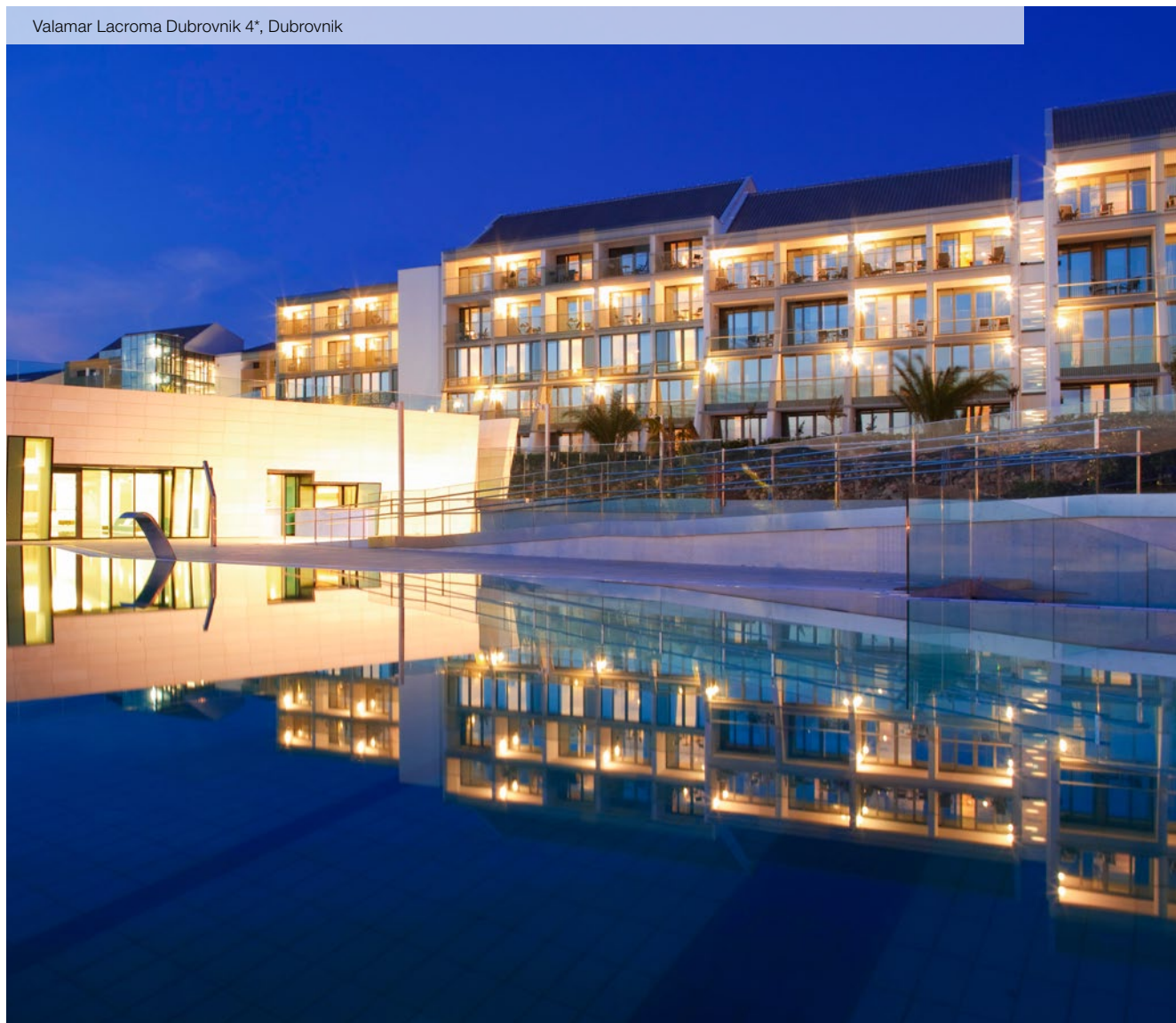
ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

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 tisuća 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 posluje, 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

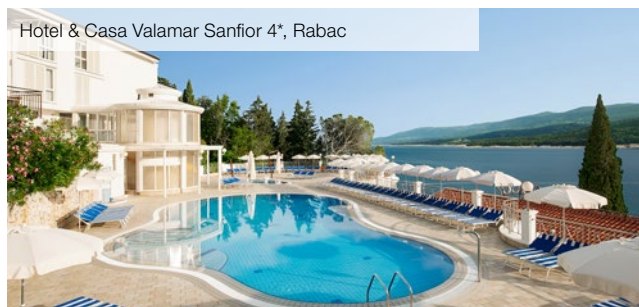
Valamar Lacroma Dubrovnik 4*, Dubrovnik



društava unutar Grupe Valamar Riviera. Proces je započet 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 Lindeum 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.

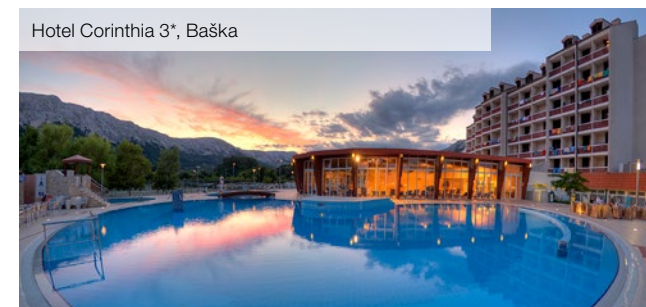
Dana 8.6.2015. godine održana je Glavna skupština Društva na kojoj su predloženi Godišnji izvještaji za 2014. godinu te su donesene odluke o upotrebi dobiti, davanju razrješnica Upravi i Nadzornom odboru, isplati dividende, imenovanju društva KPMG Croatia d.o.o. za revizora u 2015. godini, izmjenama 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 Čižmek, 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 parnične 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).

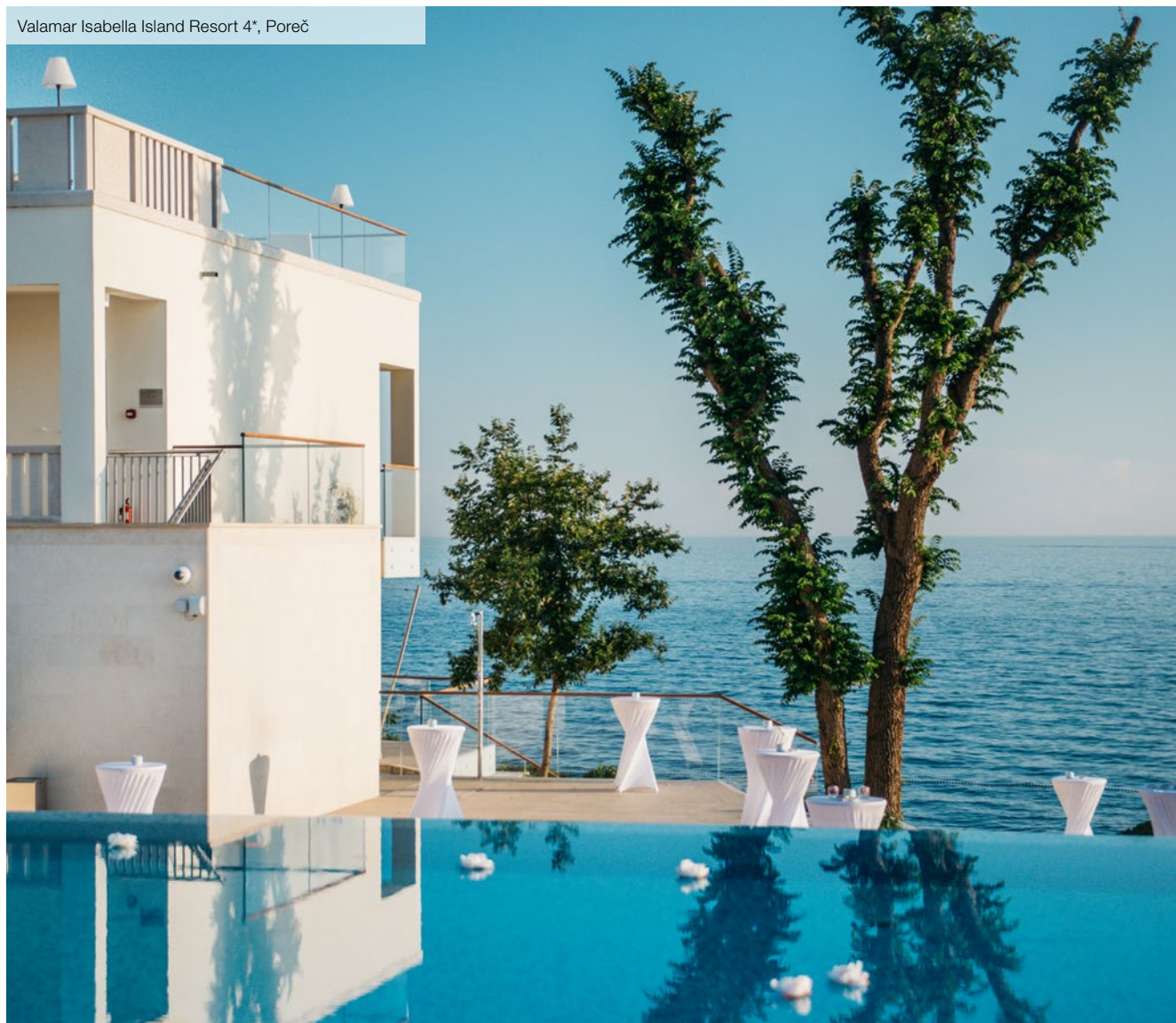
U kontekstu strategije rasta kroz akvizicije, Društvo je ostvarilo prvu veliku akviziciju te potvrdilo namjeru budućeg rasta kroz širenje na Jadranu i u regiji. U destinaciji Baška Društvo vidi jasan potencijal primjene iskustva iz drugih destinacija u kojima Društvo posluje gdje se kroz kontinuirana 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 tromjesečne nerevidirane financijske izvještaje o poslovanju za period četvrtog tromjesečja 2015. godine, uključujući razdoblje od 1.1.2015. do 31.12.2015., 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. Napominjemo da se usporedni podaci za 2014. godinu odnose na objavljene privremene i nerevidirane financijske izvještaje za četvrti kvartal 2014. godine koji uključuju i razdoblje od 1.1.2014. do 31.12.2014.

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 tekuće godine 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 Resorts GmbH, Puntizela 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., Bugenvilia 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 tekuće godine 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	1.116.462.425	19,4%
Prihodi od prodaje	1.268.724.937	1.074.223.640	18,1%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) ²	1.043.250.301	895.865.129	16,5%
Operativni troškovi ³	839.306.218	766.194.502	9,5%
EBITDA ⁴	423.129.366	284.253.307	48,9%
EBITDA marža	32,7%	25,9%	680 bb
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke ⁵	15.366.905	33.503.098	-54,3%
Prilagođena EBITDA ⁶	438.496.271	317.756.405	38,0%
Prilagođena EBITDA marža ⁶	33,9%	29,0%	490 bb
EBIT	171.556.869	80.004.996	114,4%
Prilagođeni EBIT ⁶	186.923.774	113.508.094	64,7%
EBT	132.691.274	59.795.806	121,9%
EBT marža	10,3%	5,5%	480 bb
Neto dobit	105.273.075	52.175.149	101,8%
	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	5,8%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,47	2,16	14,4%
Novac i novčani ekvivalenti	318.755.282	195.201.504	63,3%
Kapitalna ulaganja (detaljnije u poglavlju "Investicije")	310.552.940	381.662.188	-18,6%
ROE ⁸	5,5%	2,8%	270 bb
Prilagođena ROCE ⁹	6,3%	4,4%	190 bb
Tržišna kapitalizacija ¹⁰	2.982.235.305	2.479.755.199	20,3%
EV ¹¹	4.064.755.383	3.167.347.160	28,3%
EPS ¹²	0,84	0,48	75,0%
DPS ¹³	0,55	0,5	10,0%

¹ 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. umanjeno za trezorske dionice (uključuje 432.942 trezorskih dionica ovisnog društva Bastion upravljanje d.o.o.) iznosi 124.675.389, 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 računatu 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 48,9% 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.

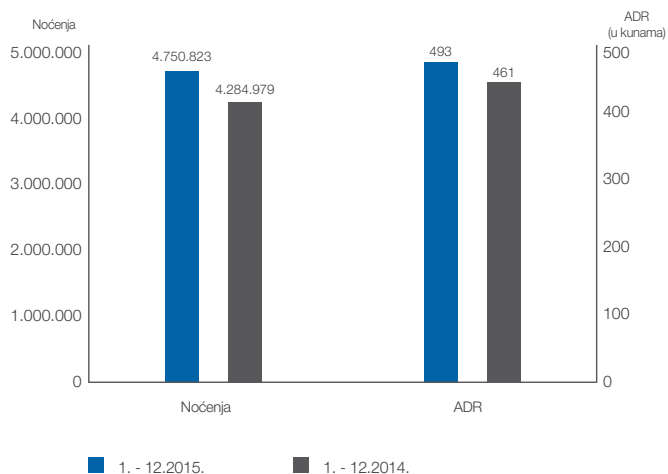
¹⁴ Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

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

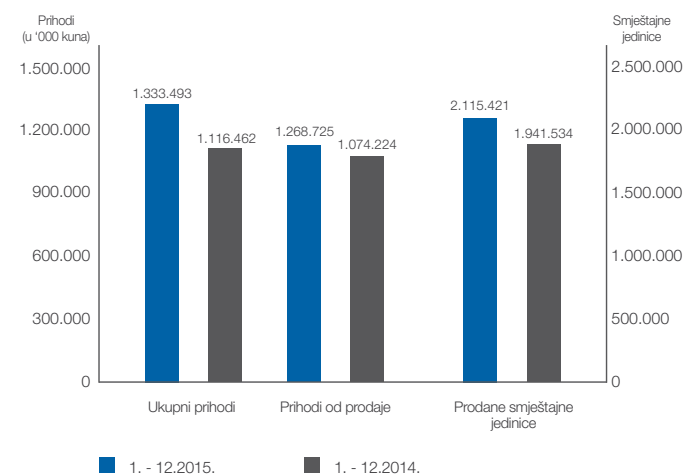
destinaciji Baška isključivo za razdoblje 7.-12.2015. godine što je u kombinaciji s povećanim brojem smještajnih jedinica utjecalo na njegovu manju vrijednost.

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 18,1% na 1.294,0 milijuna kuna, operativni troškovi su rasli gotovo dvostruko nižom dinamikom uz povećanje od 9,5%. Isključujući poslovanje društava u destinaciji Baška, operativni troškovi¹⁷ rastu skromnih 3,9%, 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 138,9 milijuna kuna, odnosno prilagođene EBITDA-e za 38,0% na 438,4 milijuna kuna¹⁷. Dobit prije oporezivanja i neto dobit prate izvanredne stope rasta s porastom od 121,9%, odnosno

102,0% na iznos od 132,7 milijuna kuna, odnosno na 105,3 milijuna kuna, uz EBT maržu od 10,3% (5,5% u 2014.).

U odnosu na 2014. godinu zamjetan je snažan rast prihoda od prodaje za 18,1% 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 19,4% 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 (7,8% 2014.) te su za 21,4% 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% (88,4% 2014), dok 4,9% ukupnih prihoda čine ostali poslovni i financijski prihodi. Udio ostalih poslovnih prihoda Grupe u ukupnim prihodima iznosi 1,9% (2,0% u 2014.) te oni iznose 25,3 milijuna kuna, uz rast od 15,9%. 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

13,2 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 15,6 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 Riviera

(u kunama)	2015.	2014.	2015./2014.
Operativni troškovi ¹³	838.396.818	766.194.502	9,4%
Ukupni poslovni rashodi	1.122.480.064	1.016.066.119	10,5%
Materijalni troškovi	398.167.101	371.219.973	7,3%
Troškovi osoblja	327.901.582	302.053.281	8,6%
Amortizacija	232.922.484	202.845.280	14,8%
Ostali troškovi	125.029.183	103.468.815	20,8%
Rezerviranja	5.353.888	11.845.597	102,6%
Vrijednosna usklađenja	18.650.013	24.633.173	-41,3%
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 10,5% 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 5,3%. S udjelom u ukupnim poslovnim rashodima od 35,5% (36,5% u 2014.) materijalni troškovi su porasli za 7,3%, 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 volumen 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 8,6% 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% (20,0%

2014. godine) iznosi 232,9 milijuna kuna (202,8 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 41,3% prvenstveno zbog nižih naknada šteta 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 20,8%, odnosno 21,6 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 19,1 milijuna kuna ili 93,5% 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 ugovorenih 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 (3,8% 2014.) te su za 37,7 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.

Pokazatelji profitabilnosti Grupe Valamar Riviera¹⁹

	2015.	2014.	2015./2014
EBITDA marža	32,7%	25,9%	680 bb
Prilagođena EBITDA marža	33,9%	29,0%	490 bb
EBIT marža	13,3%	7,3%	600 bb
Prilagođena EBIT marža	14,4%	10,4%	400 bb
EBT marža	10,3%	5,5%	480 bb
Neto profitna marža	8,1%	4,8%	330 bb
ROA	3,0%	1,7%	130 bb
ROE	5,5%	2,8%	270 bb
Prilagođena ROCE	6,3%	4,4%	190 bb

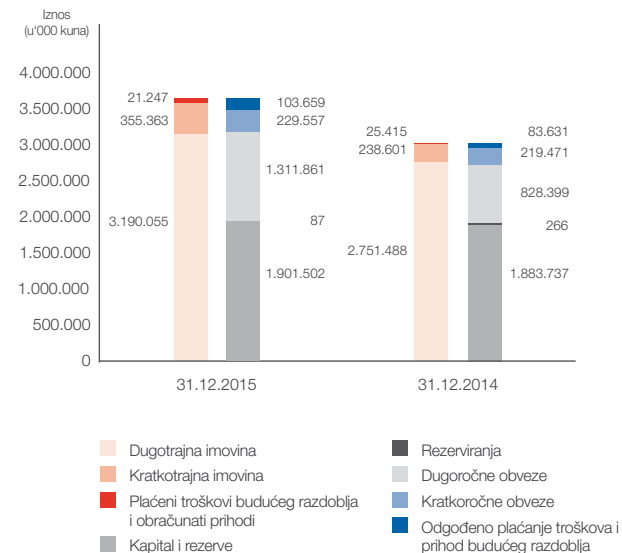
Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

	31.12.2015.	31.12.2014.	2015./2014
Prosječna cijena na dan	23,92	19,82	20,7%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	2.982.235.305	2.479.755.199	20,3%
EV (u kunama)	4.064.755.383	3.167.347.160	28,3%
EPS	0,84	0,48	75,0%
DPS	0,55	0,5	10,0%
EV / Prihodi od prodaje	3,2x	2,9x	10,3%
EV / EBITDA	9,6x	11,1x	-13,5%
EV / Prilagođena EBITDA	9,3x	10,0x	-7,0%
EV / EBIT	23,7x	39,6x	-40,2%
EV / Prilagođena EBIT	21,7x	27,9x	-22,2%

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 (30.6.2015. godine). 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

Imovina i obveze



datum stjecanja u iznosu od 20,4 milijuna kuna te 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.

¹⁹ Marže su iskazane s osnove poslovnih prihoda.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama²⁰

DESTINACIJA	Poreč			Rabac			Krak ²¹			Dubrovnik			Ostali segmenti ²²	
	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 ²³ (u kunama)	303.823.058	271.243.164	12,0%	79.821.108	71.870.108	11,1%	88.965.226	40.312.005	120,7%	155.780.384	120.472.942	29,3%	-189.893.505	-186.141.813
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 9,4% 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

²⁰ Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

²¹ 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.

²² Ostali segmenti uključuju poslovanje centralnih sektora, praonice, sporta, centralne kuhinje, strateške najmove, itd.

²³ 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 godine²⁴, 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 9,4% 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



²⁴ Usporedivo razdoblje se odnosi na razdoblje 7.-12.2015. u odnosu na 7.-12.2014.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po proizvodima²⁰

PROIZVOD	Hoteli i ljetovališta 4* i 5* ²⁵			Hoteli i ljetovališta 2* i 3* ²⁵			Kampovi			Ostali segmenti ²²	
	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	212.379.542	35,9%	187.944.823	167.514.513	12,2%	151.840.655	124.004.163	22,4%	-189.893.505	-186.141.813
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.

²⁵ 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.

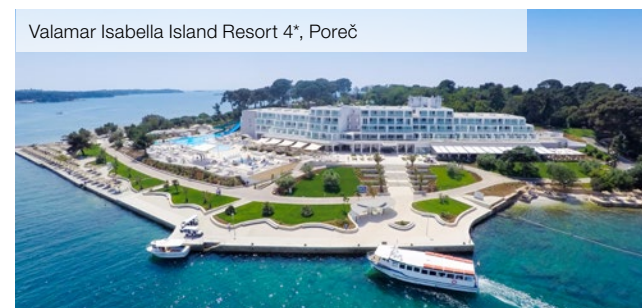
Društvo je u 2015. godini ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 1.269,3 milijuna kuna, odnosno 169,8 milijuna kuna ili 15,4% više u odnosu na isto razdoblje 2014. godine. Udio prihoda od prodaje Društva (1.183,2 milijuna kuna) u ukupnim prihodima iznosi 93,2% (96,9% u 2014.), pri čemu prihodi od prodaje 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 8,9%. 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 18,4%; razlog povećanju je prvenstveno ukidanje rezervacija za isplaćene otpremnine.

Materijalni troškovi iznose 409,5 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 38,2% (37,6% 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 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



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.

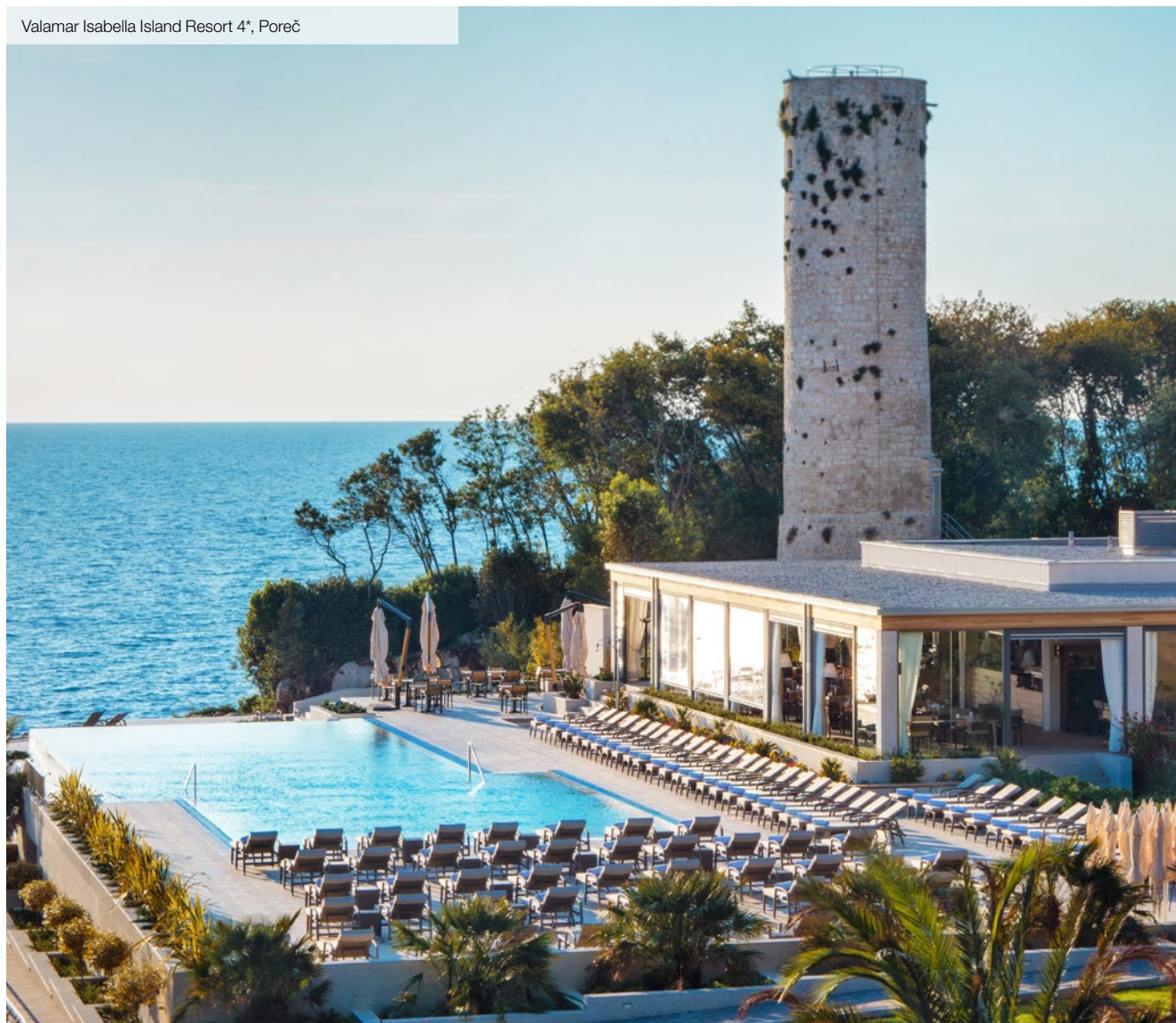
Strateškim usmjerenjem Društva na ključne nositelje ekspanzije poslovanja i dugoročnih ciljeva uz povećani obujam prihoda i racionalizaciju poslovanja i troškovnu efikasnost nakon prošlogodišnjeg objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture tadašnje grupacije ostvareno je povećanje dobitka prije oporezivanja od 363,9% u odnosu na prošlu godinu, a koji iznosi 126,6 milijuna kuna, dok je operativni dobitak povećan za 199,1% na 133,3 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 102,9 milijuna kuna na 126,6 milijuna kuna.

Ukupna imovina Društva na dan 31.12.2015. godine iznosi 3.556 milijuna kuna i veća je u odnosu na prethodno razdoblje za 361,0 milijuna kuna.

INVESTICIJE

Tijekom 2015. godine 311 milijuna kuna²⁶ 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



²⁶ 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 za ronilačku 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 kuna²⁷ 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 unapređenje 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 unapređenje 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 Valamar Riviera i dalje ograničen na djelomična ulaganja u prostore i sadržaje u kampovima. Rješavanjem koncesija na turističkom

²⁷ Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2015. godine.

zemljištu oslobodio bi se potencijal u jače repozicioniranje kampova kako u portfelju Valamar Rivijere, tako i u cijeloj Hrvatskoj, što bi kampove podiglo na razinu visoke konkurentnosti u odnosu na najbolja kamping 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.



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 umanjivanja 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 Izdavatelja 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.

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 1,0 milijun kuna prihoda od transakcija s povezanim osobama i 26,2 milijuna kuna prihoda od dividendi (2014. godine 2,71 milijun kuna) za Društvo i 18 tisuća kuna (2014. godine 28 tisuća kuna) za Grupnu te troškova od 32,8 milijuna kuna (2014. godine 131,11 milijuna kuna²⁸) za Društvo i 447 tisuća kuna (2014. godine 83 tisuće kuna) za Grupnu.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 31.12.2015. godine iznosi: potraživanja za Društvo 165,0 milijuna kuna (krajem 2014. godine 192,57 milijuna kuna²⁹), a za Grupnu 458 kuna (krajem 2014. godine 5 tisuća kuna) te obveza za Društvo 205 tisuća kuna (krajem 2014. godine 5,0 milijuna kuna), a za Grupnu 71 tisuću kuna (krajem 2014. godine 83 tisuće kuna).

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.

²⁸ Najvećim dijelom se odnosi na naknadu za nabavu, marketing i rezervacijski centar plaćenu Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.

²⁹ 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 Društvo drži 1.352.153 vlastite dionice, što čini 1,073% 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 dnevno³⁰, dionica Valamar Rivijere se nalazi među 3 najtrgovane dionice na Zagrebačkoj burzi. Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX³¹ i SETX³²).

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%³³. 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.

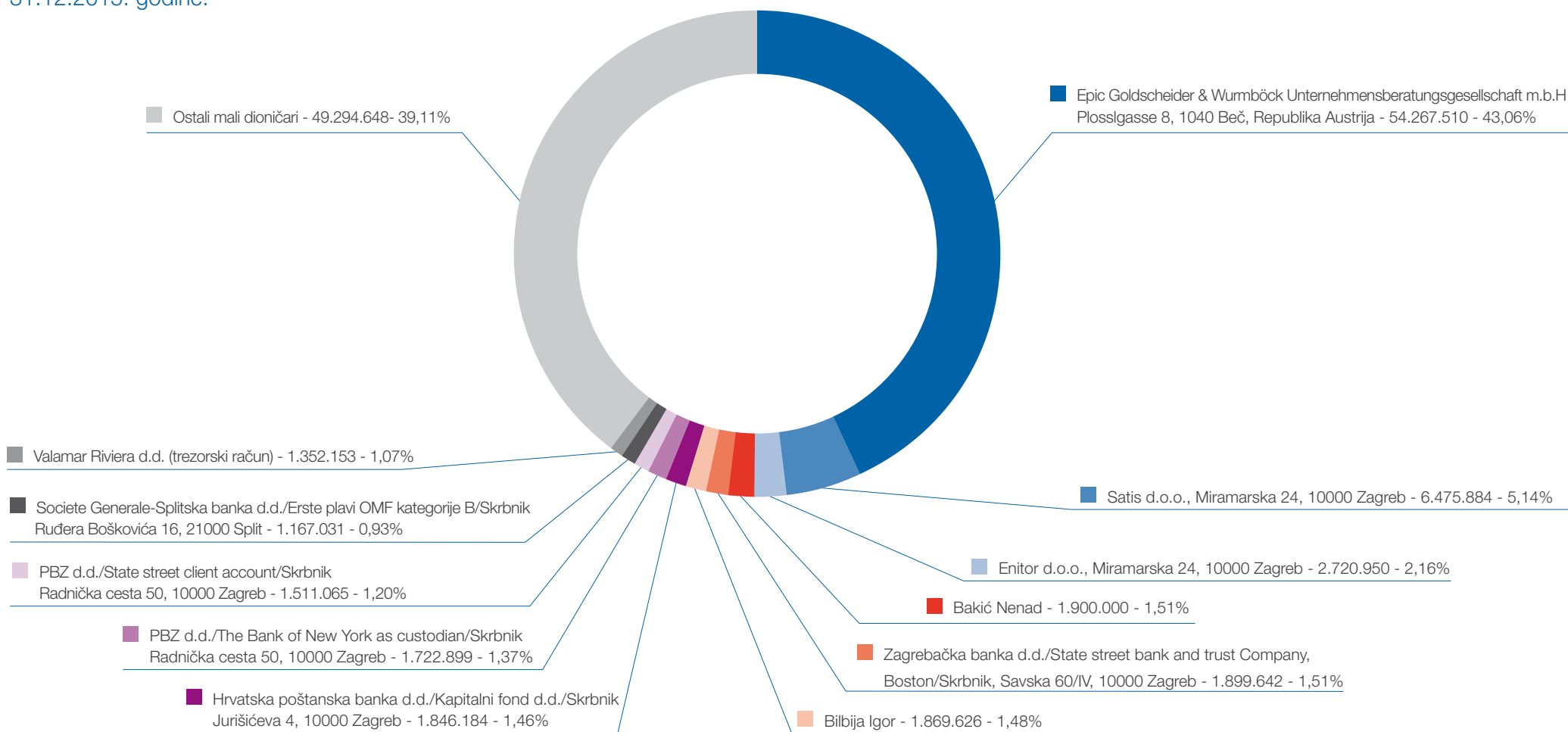
³⁰ Blok transakcije su isključene iz izračuna.

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

³² 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).

³³ Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.7. - 31.12.2015.

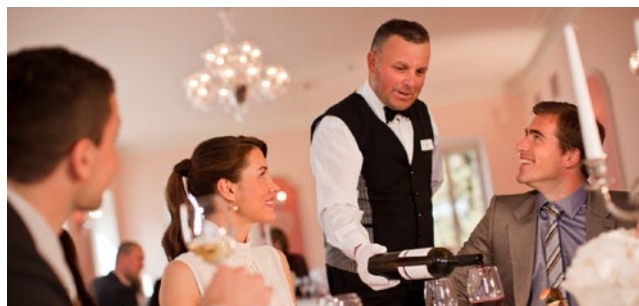
Pregled najvećih dioničara na dan
31.12.2015. godine:



OSTALE INFORMACIJE

Valamar Riviera iz godine u godinu sve više pažnje posvećuje održivom poslovanju koje uključuje sustavno očuvanje okoliša, racionalno korištenje resursa, upravljanje otpadom, projekte obnovljive energije i očuvanje prirodnih resursa. U projekte energetske učinkovitosti u razdoblju od 2012. do 2014. godine uloženo je više od 17 milijuna kuna. Objekti Valamar Rivijere nositelji su brojnih domaćih i međunarodnih certifikata i priznanja za očuvanje okoliša, upravo zbog održivog poslovanja uz uvažavanje najviših standarda zaštite okoliša. Zahvaljujući primjeni svjetskih trendova i najbolje prakse održivog poslovanja u svom upravljanju, hotelima Valamar Dubrovnik President 5*, Valamar Zagreb 4* i Valamar Bellevue 4* u svibnju 2015. godine dodijeljeni su certifikati „Sustainable Hotel“ od strane Udruge poslodavaca u hotelijerstvu Hrvatske (UPUHH). Valamar Dubrovnik President 5* dobio je superior certifikat, dok su Valamar Zagreb 4* i Valamar Bellevue 4* dobili basic certifikate. 2015. godine je 16 Valamarovih hotela dobilo, odnosno produljilo, certifikate „Travelife Golden Award“ Travelife je međunarodni sustav certificiranja koji promovira održivost u turističkom sektoru. U kolovozu 2015. je Valamar Clubu Tamaris 4* dodijeljena nagrada TUI Environmental Champions 2015. U 2016. godini planirano je nabavljanje električne energije iz obnovljivih izvora, čime bi se smanjila produkcija stakleničkih plinova na godišnjoj razini za više od 60% te je planirano certificiranje Sustava upravljanja energijom po normi ISO 50001.

Odgovornost prema dionicima i zajednici u kojoj poslujemo jedno je od temeljnih načela Valamar Rivijere i osnova za



dugoročan poslovni uspjeh. Cjelokupno poslovanje odvija se unutar odnosa prema gostima, zaposlenicima, partnerima, zajednici, okolišu i ulagačima, stoga Valamar Riviera teži integraciji načela društvene odgovornosti u poslovne aktivnosti u svim segmentima na svakodnevnoj bazi.

Valamar Riviera sustavno i kontinuirano ulaže u razvoj svojih ljudskih potencijala putem vrhunske prakse i cjelovitog strateškog pristupa u upravljanju ljudskim potencijalima. Valamar Riviera je kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 31.12.2015. Društvo je zapošljavalo 1.901 radnika, od čega 972 stalna i 929 sezonskih, dok u visokoj sezoni Grupa zapošljava preko 4.100 radnika), će se i dalje nastaviti brinuti o zadovoljstvu svojih zaposlenika, njihovoj motivaciji, nagrađivanju i stručnom usavršavanju s ciljem neprestanog unapređenja kvalitete usluge koju pružamo, kao i povećanju konkurentnosti naših turističkih proizvoda.

Valamar Riviera će krajem travnja 2016. godini 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 četvrtog tromjesečja 2015. godine (uključujući razdoblje od 1.1.2015. do 31.12.2015.) obavljala je zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva i dalje će poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za četvrto tromjesečje 2015. godine (uključujući razdoblje od 1.1.2015. godine do 31.12.2015. godine) utvrđeni su od strane Uprave dana 10.2.2016. godine.

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

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 9.2.2016.

Temeljem 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 tromjesečnih i godišnjih izvještaja društva VALAMAR RIVIERA d.d. iz Poreča, Stancija Kaligari 1, OIB 36201212847 (dalje u tekstu: Društvo), ovime daju sljedeću

IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju

- skraćeni set privremenih, nerevidiranih, konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2015. s uključenim tromjesečnim izvještajem za 4. tromjesečje 2015. godine, sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva i društava uključenih u konsolidaciju.
- izvještaj Uprave Društva za period od 1. siječnja do 31. prosinca 2015. godine s uključenim periodom od 1. listopada 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

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2015. do 31.12.2015.

Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

Matični broj (MB):	3474771		
Matični broj subjekta (MBS):	040020883		
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847		
Tvrtka izdavatelja:	Valamar Riviera d.d.		
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč	
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1		
Adresa e-pošte:	uprava@riviera.hr		
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com		
Šifra i naziv općine/grada:	348	Poreč	
Šifra i naziv županije:	18	Istarska	Broj zaposlenih: (krajem godine) 2.010
			Šifra NKD-a: 5510
Konsolidirani izvještaj:	DA		
Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:	
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.	Zagreb	01537369	
Hoteli Baška d.d.	Baška	03035140	
Mirta Bašćanska d.o.o.	Baška	01841017	
Vala Bašćanska d.o.o.	Baška	02086131	
Baškaturist d.o.o.	Baška	03849236	
Puntižela d.o.o.	Pula	03203379	
Bastion upravljanje d.o.o.	Zagreb	01877453	
Citatis d.o.o.	Zagreb	02626969	
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Dubrovnik	01273094	
Magične stijene d.o.o.	Dubrovnik	02315211	
Palme turizam d.o.o.	Dubrovnik	02006103	
Pogača Babin Kuk d.o.o.	Dubrovnik	02236346	
Bugenvilia d.o.o.	Dubrovnik	02006120	

Knjigovodstveni servis:

Osoba za kontakt:

Sopta Anka

(unos se samo prezime i ime osobe za kontakt)

Telefon:

052/408 188

Telefaks:

052/408 110

Adresa e-pošte:

anka.sopta@riviera.hr

Prezime i ime:

Kukurin Željko, Čižmek Marko

(osoba ovlaštene za zastupanje)

Dokumentacija za objavu:

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

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)

M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 31.12.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	2.751.488.491	3.190.055.142
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	15.086.357	17.006.943
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	8.512.338	6.446.204
3. Goodwill	006	6.567.609	6.567.609
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	6.410	111.766
6. Ostala nematerijalna imovina	009		3.881.364
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	2.608.821.021	3.065.294.774
1. Zemljište	011	584.990.827	659.328.328
2. Građevinski objekti	012	1.632.961.854	2.052.868.793
3. Postrojenja i oprema	013	165.833.466	203.822.037
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	51.856.611	64.897.404
5. Biološka imovina	015		
6. Predumovi za materijalnu imovinu	016	20.807.049	5.072.180
7. Materijalna imovina u pripremi	017	107.706.274	32.731.559
8. Ostala materijalna imovina	018	21.732.890	24.833.592
9. Ulaganje u nekretnine	019	22.932.050	21.740.881
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	43.432.067	46.547.373
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	1.339.638	1.241.421
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	140.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	41.952.429	44.761.794
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		404.158
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	732.724	645.153
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	372.432	286.116
3. Ostala potraživanja	032	360.292	359.037
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	83.416.322	60.560.899
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	238.600.677	355.363.412
I. ZALIHE (036 do 042)	035	7.278.488	9.761.018
1. Sirovine i materijal	036	6.329.111	8.951.383
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	204.383	64.641
5. Predumovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	744.994
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	34.888.703	26.681.432
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044		458
2. Potraživanja od kupaca	045	19.301.006	13.147.988
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		253
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	345.834	485.727
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	10.641.936	9.285.057
6. Ostala potraživanja	049	4.599.927	3.761.949
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	1.231.982	165.680
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	1.091.162	
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	140.820	24.845
7. Ostala financijska imovina	057		140.835
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	058	195.201.504	318.755.282
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	25.415.099	21.247.239
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.015.504.267	3.566.665.793
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	54.834.429	54.743.063

Bilanca (stanje na dan 31.12.2015.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.883.736.622	1.901.502.277
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	064	-18.596.391	-373.815
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	94.257.647	62.737.202
1. Zakonske rezerve	066	60.724.657	61.906.040
2. Rezerve za vlastite dionice - TREZORSKE DIONICE	067	24.344.407	34.344.407
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	13.303.107	33.513.245
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070	22.491.690	
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	29.413.744	31.189.526
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	55.168.035	30.576.912
1. Zadržana dobit	073	55.168.035	30.576.912
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	51.381.272	105.253.373
1. Dobit poslovne godine	076	51.381.272	105.253.373
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078	91.105	97.869
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	266.430	87.186
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	55.574	16.011
3. Druga rezerviranja	082	210.856	71.175
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	828.398.720	1.331.861.034
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	822.163.177	1.306.223.976
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091	3.937.690	2.833.087
9. Odgođena porezna obveza	092	2.297.853	22.803.971
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	219.471.425	229.556.759
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	108.119	70.585
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	103.814.699	139.838.023
4. Obveze za predujmove	097	12.627.056	14.788.881
5. Obveze prema dobavljačima	098	77.024.650	47.731.018
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	15.929.103	15.738.902
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	9.009.700	7.870.246
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	12.418	45.653
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		2.832
12. Ostale kratkoročne obveze	105	945.680	3.470.619
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	83.631.070	103.658.537
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.015.504.267	3.566.665.793
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	54.834.429	54.743.063
DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.883.645.517	1.901.404.408
2. Pripisano manjinskom interesu	110	91.105	97.869

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

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 31.12.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesjeće	Kumulativno	Tromjesjeće
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	1.096.071.115	77.529.929	1.294.036.934	71.104.167
1. Prihodi od prodaje	112	1.074.223.640	65.059.005	1.268.724.937	64.362.245
2. Ostali poslovni prihodi	113	21.847.475	12.470.924	25.311.997	6.741.922
II. POSLOVNI RASHODI	114	1.016.066.119	230.894.193	1.122.480.065	276.788.540
(115+116+120+124+125+126+129+130)					
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	371.219.973	62.052.987	398.167.101	65.216.857
a) Troškovi sirovina i materijala	117	187.532.913	21.704.823	210.542.502	25.379.274
b) Troškovi prodane robe	118	1.235.445	151.208	1.438.513	68.269
c) Ostali vanjski troškovi	119	182.451.615	40.196.956	186.186.086	39.769.314
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	302.053.281	108.219.551	327.901.582	89.387.072
a) Neto plaće i nadnice	121	177.416.391	60.394.239	195.479.135	52.265.815
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	82.124.072	33.019.426	86.030.732	24.624.493
c) Doprinosi na plaće	123	42.512.819	14.805.887	46.391.715	12.496.764
4. Amortizacija	124	202.845.280	52.411.840	232.922.484	54.973.124
5. Ostali troškovi	125	103.468.815	-22.452.771	125.029.184	38.005.143
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	1.403.031	1.179.654	18.650.013	17.938.304
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127			16.839.165	16.839.165
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	1.403.031	1.179.654	1.810.848	1.099.139
7. Rezerviranja	129	10.442.566	10.442.566	5.353.888	5.353.888
8. Ostali poslovni rashodi	130	24.633.173	19.040.366	14.455.813	5.914.152
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	20.391.310	13.541.029	39.456.545	9.115.766
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132	18.306	18.306		
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	15.431.409	12.459.825	32.029.548	7.112.557
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	3.169.080	681.495	5.496.413	1.436.469
5. Ostali financijski prihodi	136	1.772.515	381.403	1.930.584	566.740
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	40.600.500	22.007.607	78.322.140	15.633.276
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	1.537.267	1.537.267		
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	35.329.122	17.547.498	72.055.572	14.247.404
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	2.002.193	2.002.193	4.722.854	272.145
4. Ostali financijski rashodi	141	1.731.918	920.649	1.543.714	1.113.727
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142+144)	146	1.116.462.425	91.070.958	1.333.493.479	80.219.933
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143+145)	147	1.056.666.619	252.901.800	1.200.802.205	292.421.816
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	59.795.806	-161.830.842	132.691.274	-212.201.883
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	59.795.806	0	132.691.274	0
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	161.830.842	0	212.201.883
XII. POREZ NA DOBIT	151	7.620.657	7.620.657	27.418.199	27.418.199
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	52.175.149	-169.451.499	105.273.075	-239.620.082
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	52.175.149	0	105.273.075	0
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	169.451.499	0	239.620.082

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 31.12.2015.) (nastavak)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

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

DODATAK RDG-u (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	52.162.211	-169.464.437	105.253.373	-238.333.094
2. Pripisana manjinskom interesu	156	12.939	12.939	19.702	-1.286.988

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	52.175.149	-169.451.499	105.273.075	-239.620.082
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	4.089.608	4.089.608	2.465.421	2.465.421
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	4.089.608	4.089.608	2.465.421	2.465.421
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	817.922	817.922	493.084	493.084
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	3.271.686	3.271.686	1.972.337	1.972.337
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	55.446.835	-166.179.813	107.245.412	-237.647.745

DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	169	55.433.897	-166.192.751	107.225.710	-236.360.757
2. Pripisana manjinskom interesu	170	12.939	12.939	19.702	-1.286.988

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2015. do 31.12.2015.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	59.795.806	132.691.274
2. Amortizacija	002	202.845.280	232.922.484
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	1.666.471	
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	14.254.196	8.207.271
5. Smanjenje zaliha	005		
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	17.027.170	44.394.172
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	295.588.923	418.215.201
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	2.648.397	25.937.989
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	10.301.984	
3. Povećanje zaliha	010	105.983	2.482.530
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	6.662.550	27.295.769
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	19.718.914	55.716.288
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	013	275.870.009	362.498.913
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		22.713.290
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	0	22.713.290
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	429.979.911	691.316.823
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022	40.358.974	
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023		3.115.305
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	470.338.885	694.432.128
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	026	470.338.885	671.718.838
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	204.357.809	6.763
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	100.638.689	520.084.123
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	71.954.900	1.706.281
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	376.951.398	521.797.167
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	62.975.890	68.922.466
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	336.958	20.100.998
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	147.076.113	
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	210.388.961	89.023.464
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	037	166.562.437	432.773.703
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	038	0	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	442.432.446	123.553.778
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	470.338.885	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	223.105.134	195.201.504
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042		123.553.778
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043	27.906.439	
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	195.198.695	318.755.282

Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2015. do 31.12.2015.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	-18.596.391	-373.815
3. Rezerve iz dobiti	003	94.257.647	62.737.202
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	55.168.035	30.576.912
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	51.381.272	105.253.373
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	29.413.744	31.189.526
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	1.883.645.517	1.901.404.408
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017	0	0
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018	1.883.645.517	1.901.404.408
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019	91.105	97.869

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

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

(potpis osebe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 31.12.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	2.934.693.969	3.171.719.710
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	8.156.685	9.202.261
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	8.150.275	9.090.495
3. Goodwill	006		
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	6.410	111.766
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	2.281.695.410	2.379.794.741
1. Zemljište	011	518.328.470	519.577.779
2. Građevinski objekti	012	1.379.186.088	1.525.902.691
3. Postrojenja i oprema	013	164.971.179	189.682.352
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	50.212.919	63.877.369
5. Biološka imovina	015		
6. Predumovi za materijalnu imovinu	016	20.168.936	5.072.180
7. Materijalna imovina u pripremi	017	107.593.195	32.557.369
8. Ostala materijalna imovina	018	21.726.121	24.663.310
9. Ulaganje u nekretnine	019	19.508.502	18.461.691
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	440.999.450	625.876.740
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	401.967.938	584.753.048
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	140.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	38.891.512	40.983.692
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	163.186.378	136.460.510
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	162.453.654	135.815.357
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	372.432	286.116
3. Ostala potraživanja	032	360.292	359.037
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	40.656.046	20.385.458
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	236.076.707	363.445.425
I. ZALIHE (036 do 042)	035	7.124.242	9.604.766
1. Sirovine i materijal	036	6.329.111	8.810.975
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	50.137	48.797
5. Predumovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	744.994
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	61.014.573	51.857.599
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	28.734.473	29.181.921
2. Potraživanja od kupaca	045	18.155.016	12.765.099
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	324.333	485.286
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	10.039.908	7.009.354
6. Ostala potraživanja	049	3.760.843	2.415.939
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	1.749.282	185.980
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	517.300	20.300
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	1.091.162	
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	140.820	24.845
7. Ostala financijska imovina	057		140.835
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	058	166.188.610	301.797.080
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	23.979.421	20.594.349
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.194.750.097	3.555.759.484
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	54.802.077	54.717.679

Bilanca (stanje na dan 31.12.2015.) (nastavak)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	2.079.320.752	2.088.393.090
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	064	-8.395.862	109.139
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	98.724.306	67.203.861
1. Zakonske rezerve	066	60.724.657	61.906.040
2. Rezerve za vlastite dionice - TREZORSKE DIONICE	067	24.344.407	34.344.407
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	8.836.448	29.046.586
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070	22.491.690	
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	29.750.702	31.431.842
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	263.592.748	211.961.240
1. Zadržana dobit	073	263.592.748	211.961.240
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	23.627.648	105.665.798
1. Dobit poslovne godine	076	23.627.648	105.665.798
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078		
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		
3. Druga rezerviranja	082		
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	819.921.751	1.164.439.231
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	813.686.208	1.158.888.007
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091	3.937.690	2.833.086
9. Odgođena porezna obveza	092	2.297.853	2.718.138
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	217.599.944	205.346.633
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	1.040.930	204.906
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	102.569.327	125.355.698
4. Obveze za predujmove	097	12.574.155	12.944.972
5. Obveze prema dobavljačima	098	80.051.034	43.376.126
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	14.673.785	14.943.850
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	5.790.568	6.643.162
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103		
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		
12. Ostale kratkoročne obveze	105	900.145	1.877.919
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	77.907.649	97.580.530
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.194.750.097	3.555.759.484
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	54.802.077	54.717.679
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109		
2. Pripisano manjinskom interesu	110		

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

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 31.12.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesjeće	Kumulativno	Tromjesjeće
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	1.083.433.150	65.195.049	1.204.969.547	66.899.401
1. Prihodi od prodaje	112	1.065.052.873	55.976.411	1.183.210.564	61.665.828
2. Ostali poslovni prihodi	113	18.380.277	9.218.638	21.758.983	5.233.573
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	1.038.872.090	243.338.360	1.071.675.392	258.270.122
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	391.059.890	60.977.968	409.536.254	66.669.912
a) Troškovi sirovina i materijala	117	184.560.788	19.459.084	196.614.988	19.181.240
b) Troškovi prodane robe	118	1.137.090	52.853	1.434.435	68.268
c) Ostali vanjski troškovi	119	205.362.011	41.466.030	211.486.831	47.420.404
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	259.089.555	65.255.825	307.624.037	82.376.312
a) Neto plaće i nadnice	121	154.962.804	37.940.652	183.152.101	47.620.582
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	66.912.074	17.807.428	80.386.936	22.897.173
c) Doprinosi na plaće	123	37.214.677	9.507.745	44.085.000	11.858.557
4. Amortizacija	124	186.440.866	46.344.483	206.773.719	45.881.991
5. Ostali troškovi	125	167.064.044	41.358.233	116.426.717	35.571.031
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	1.195.654	972.277	18.650.013	17.938.304
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127			16.839.165	16.839.165
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	1.195.654	972.277	1.810.848	1.099.139
7. Rezerviranja	129	10.225.325	10.225.325	4.958.192	4.958.192
8. Ostali poslovni rashodi	130	23.796.756	18.204.249	7.706.460	4.874.380
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	15.993.864	9.144.103	64.297.030	8.371.090
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132			26.181.223	0
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	11.081.848	8.110.784	31.071.703	6.750.774
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	3.169.080	681.495	5.496.413	1.436.469
5. Ostali financijski prihodi	136	1.742.935	351.823	1.547.691	183.847
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	33.270.258	16.990.495	71.017.461	12.443.832
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	1.030.254	1.030.254		
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	29.460.012	13.991.518	64.938.151	11.245.218
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	1.345.894	1.345.894	4.722.854	272.145
4. Ostali financijski rashodi	141	1.434.099	622.830	1.356.456	926.469
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	1.099.427.014	74.339.152	1.269.266.577	75.270.491
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	1.072.142.349	260.328.856	1.142.692.853	270.713.954
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	27.284.665	-185.989.704	126.573.724	-195.443.463
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	27.284.665	0	126.573.724	0
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	185.989.704	0	195.443.463
XII. POREZ NA DOBIT	151	3.639.513	3.639.513	20.907.926	20.907.926
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	23.645.152	-189.629.217	105.665.798	-216.351.389
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	23.645.152	0	105.665.798	0
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	189.629.217	0	216.351.389

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 31.12.2015.) (nastavak)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

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

DODATAK RDG-u (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	23.645.152	-189.629.217	105.665.798	-216.351.389
2. Pripisana manjinskom interesu	156				

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	23.645.152	-189.629.217	105.665.798	-216.351.389
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	-720.061	-720.061	2.101.424	2.101.424
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	-720.061	-720.061	2.101.424	2.101.424
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	-144.012	-144.012	420.285	420.285
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	-576.049	-576.049	1.681.139	1.681.139
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	23.069.103	-190.205.266	107.346.937	-214.670.250

DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)**VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA**

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

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2015. do 31.12.2015.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	23.645.152	126.573.724
2. Amortizacija	002	186.440.866	206.773.719
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	17.480.076	
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	193.269.047	9.160.098
5. Smanjenje zaliha	005	45.029	
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006		51.347.122
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	420.880.170	393.854.663
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008		34.003.715
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009		
3. Povećanje zaliha	010		2.480.523
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	166.426.616	684.319
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	166.426.616	37.168.557
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	013	254.453.554	356.686.106
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	397.535.140	305.918.626
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022	90.422.177	
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023		183.833.489
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	487.957.317	489.752.115
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	026	487.957.317	489.752.115
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	204.357.809	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	89.110.408	367.988.170
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	79.275.190	
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	372.743.407	367.988.170
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	62.975.890	68.922.466
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034		21.140.090
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	132.810.577	9.251.135
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	195.786.467	99.313.691
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	037	176.956.940	268.674.479
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	038	0	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	431.410.494	135.608.470
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	487.957.317	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	222.755.699	166.188.610
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042		135.608.470
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043	56.546.823	
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	166.208.876	301.797.080

Izvještaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2015. do 31.12.2015.
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	-8.395.862	109.139
3. Rezerve iz dobiti	003	98.724.306	67.203.861
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	263.592.748	211.961.240
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	23.627.648	105.665.798
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	29.750.702	31.431.842
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	2.079.320.752	2.088.393.090
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017		
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018		
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019		

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

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

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