

# VALAMAR RIVIERA

REZULTATI POSLOVANJA  
1.1.2017. - 31.3.2017.

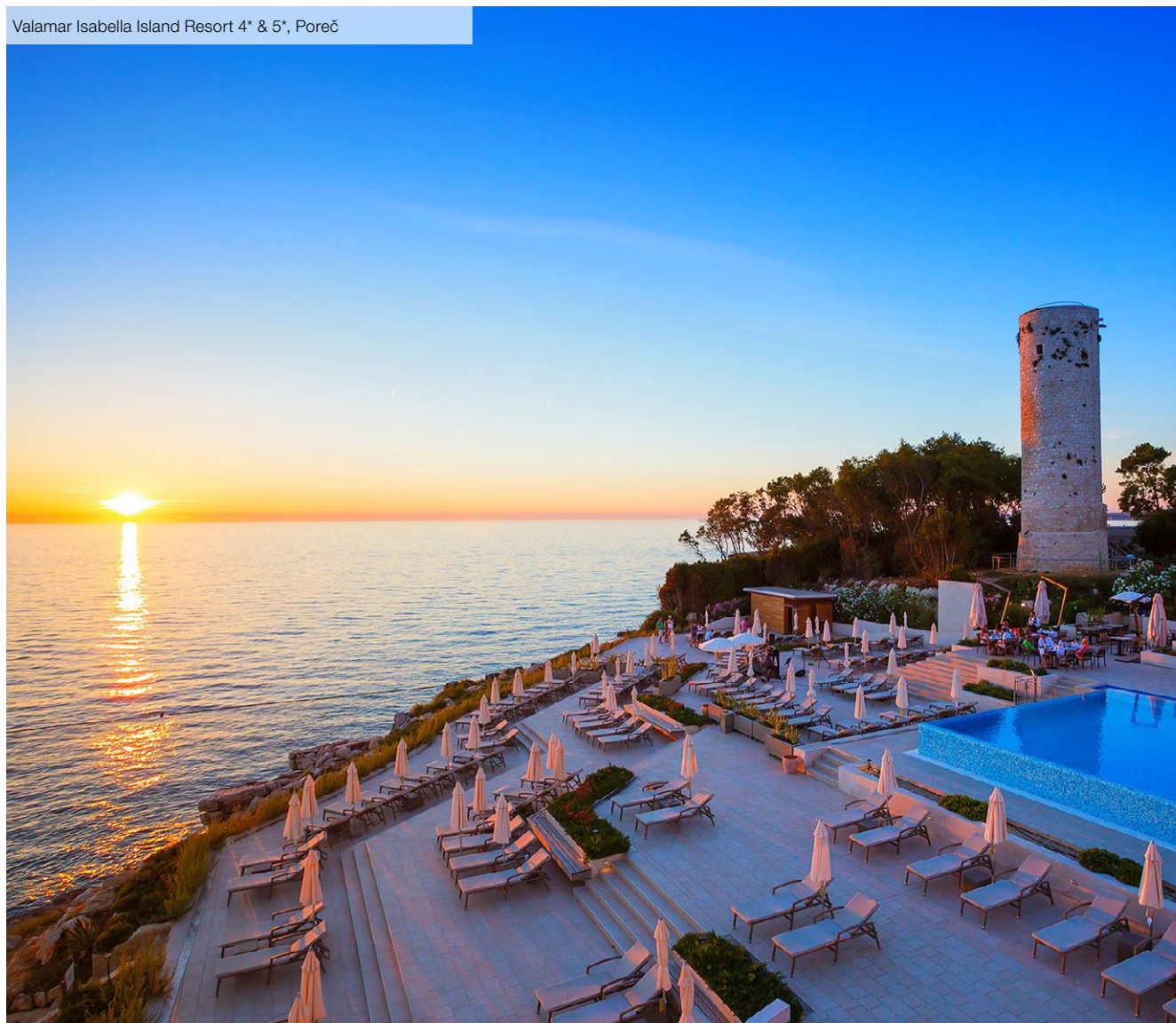




# TROMJESEČNI IZVJEŠTAJ GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za razdoblje od 1.1.2017. do 31.3.2017. godine

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



## KLJUČNE PORUKE

-  Očekivano smanjen obujam poslovanja te niži prihodi od prodaje Valamar Rivijere u prvom tromjesečju ove godine posljedica su i) izostanka prošlogodišnjeg M.I.C.E. događaja "Global Training Experience" organiziranog od strane Daimler AG – Mercedes-Benz-a, te ii) pomicanja datuma uskrasnih blagdana u drugo tromjesečje što je utjecalo na zatvorenost većine turističkih objekata u prvom tromjesečju. Isključenjem navedenih utjecaja, Valamar Riviera bilježi porast usporednih prihoda od prodaje.
-  Ukupni prihodi iznose 64,1 milijun kuna što predstavlja pad od 26% u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine (86,5 milijuna kuna 2016.). Od ukupnih prihoda, 28 milijuna kuna se odnosi na prihode od prodaje (46 milijuna kuna u 2016.), dok se ostatak prvenstveno odnosi na financijske prihode koji su pod utjecajem pozitivnih tečajnih razlika.
-  S obzirom na sezonski karakter industrije u kojoj Grupa posluje, rezultati poslovanja u prvom tromjesečju nisu indikativni; budući da prihodi od prodaje u prvom tromjesečju imaju vrlo mali utjecaj na ukupne godišnje prihode, njihov 39%-tni pad u odnosu na isto razdoblje prošle godine nije osnova za iznošenje očekivanja na godišnjoj razini.
-  Operativni troškovi zabilježili su porast od 17,4 milijuna kuna na iznos od 115,5 milijuna kuna. Razloge povećanja nalazimo u i) ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, ii) drukčijoj (mjesečnoj) dinamici ukalkuliranja troškova plaća i nagrada, iii) politici povećanja plaća zaposlenika, te iv) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima.
-  Financijski rezultat Grupe iznosi 18,4 milijuna kuna (18,0 milijuna kuna 2016.). Pozitivan rezultat je posljedica

pozitivnih tečajnih razlika zbog jačanja kune spram eura s osnova svođenja nerealiziranih stavki bilance (kredit, depoziti, devizni računi).

-  Vrijednost kompanije nastavila je pozitivan trend rasta (+21%) kao rezultat porasta tržišne kapitalizacije te razboritog upravljanja neto dugom.
-  Krajem prošle godine Valamar Riviera je sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d. koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine. Naime, Valamar Riviera je, uz strateško partnerstvo s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, uspješno stekla 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Time je turistički portfelj pod upravljanjem Valamar Rivijere proširen na ukupno 30 hotela i ljetovališta i 15 kampova koji mogu dnevno ugostiti preko 56.000 gostiju. Valamar Riviera i Allianz ZB d.o.o., kao vodeća tvrtka u hrvatskom turizmu i vodeći institucionalni investitor u Republici Hrvatskoj, vide značajan sinergijski potencijal u budućem zajedničkom razvoju turističkog portfelja hotela Imperial i destinacije Rab.
-  U tijeku je najveći investicijski ciklus Valamar Rivijere vrijedan više od 870 milijuna kuna. Očekujemo pravovremeni završetak svih priprema za početak sezone. Veći dio ulaganja odnosi se na projekte u Rapcu - Family Life Bellevue Resort 4\* i Girandella Resort 4\*/5\* - nastavak ulaganja u podizanje kvalitete kampova prema Premium segmentu te niz manjih projekata podizanja kvalitete, operativne efikasnosti i energetske učinkovitosti.
-  Priopćenje za medije možete pogledati na korporativnim web stranicama Valamar Rivijere (link u nastavku: [valamar-riviera.com/1Q2017](http://valamar-riviera.com/1Q2017)).

## OČEKIVANJA

-  Značajno postotno povećanje bookinga najavljenih noćenja do kraja godine ukazuje na pozitivna očekivanja poslovne godine.
-  Ovogodišnji vrlo intenzivni investicijski ciklus, vrlo dobri prihvati novo investiranih objekata u Poreču i na Krku te akvizicija društva Imperial predstavljaju pozitivna očekivanja glede daljnjeg povećanja broja noćenja i prihoda od prodaje te rasta EBITDA-e.
-  Sukladno usvojenim strateškim ciljevima do 2020. godine, intenzivno radimo na pripremi investicijskih projekata za budući razvoj i podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju. Međutim, jedne od najviših stopa PDV-a na Mediteranu, kao i stope ukupnih doprinosa na plaću, neriješeno turističko zemljište, manjak kvalificirane radne snage, izglednog uvođenja poreza na imovinu ili povećanje boravišne pristojbe smanjuju konkurentnost te ograničavaju potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja.
-  Nakon uspješne realizacije akvizicije Hotela Baška na otoku Krku i hotela Imperial na otoku Rabu nastavljamo s aktivnim razmatranjem opcija za širenje, partnerstva i akvizicije u Hrvatskoj i regiji.

## SADRŽAJ

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| Značajni poslovni događaji                                                   | 5  |
| Rezultati Grupe                                                              | 8  |
| Rezultati Društva                                                            | 15 |
| Investicije 2017.                                                            | 16 |
| Rizici Društva i Grupe                                                       | 18 |
| Kodeks korporativnog upravljanja                                             | 22 |
| Odnosi s povezanim društvima                                                 | 23 |
| Podružnice Društva                                                           | 23 |
| Dionica                                                                      | 24 |
| Dodatne informacije                                                          | 26 |
| Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja | 27 |
| Tromjesečni financijski izvještaji                                           | 28 |



## ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

Valamar Riviera je vodeća turistička kompanija i među vodećim turističkim grupama u Republici Hrvatskoj te među najvećim investitorima u hrvatski turistički sektor s preko 3 milijarde kuna ulaganja u posljednjih 13 godina. Vlasnik je brendova Valamar Hotels and Resorts i Camping Adriatic. Zajedno s prošlogodišnjom akvizicijom društva Imperial d.d. na otoku Rabu<sup>1</sup>, grupa Valamar Riviera posluje u pet atraktivnih destinacija, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravlja s oko 12% kategoriziranog turističkog smještaja. Portfelj turističkih objekata uključuje trideset hotela i ljetovališta te petnaest kamping ljetovališta. U gotovo 21.000 smještajnih jedinica dnevno može smjestiti preko 56.000 gostiju, time potvrđujući da je najveća turistička grupa u Hrvatskoj mjereno po kapacitetima. Valamar Riviera vodi brigu o interesima svih dionika koji obuhvaćaju goste, dobavljače i partnere, lokalne zajednice i destinacije, oko 21.000 dioničara te oko 5.300 zaposlenika u visokoj sezoni, kao i cjelokupno društvo. Interesi se aktivno promoviraju kroz primjenu koncepta održivog rasta i razvoja vođenog načelima društveno odgovornog poslovanja. Budući rast i razvoj bazirat će se na daljnjim ulaganjima u portfelj, akvizicijama i partnerstvima, razvoju destinacija u kojima posluje, kao i zaposlenika Valamar Rivijere te povećanju operativne efikasnosti.

Krajem prošle godine Valamar Riviera je sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d. koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine. Naime, Valamar Riviera je po završetku postupka javne ponude za preuzimanje, 27.12.2016. godine, postala imateljem dionica koje čine 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Ujedno je zaključila i Ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim

Hotel Padova 4\*, Otok Rab



<sup>1</sup> Detalji transakcije su opisani u nižem odlomku.



fondovima iz Zagreba koji djeluje u svoje ime i za račun obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja (kategorije A i B), a kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Imperial. Valamar Riviera i Allianz ZB d.o.o. vide značajan sinergijski potencijal u budućem zajedničkom razvoju turističkog portfelja hotela Imperial i destinacije Rab.

21.2.2017. godine održana je sjednica Uprave, a 24.2.2017. godine sjednica Nadzornog odbora Valamar Rivijere na kojima su utvrđena revidirana konsolidirana i nekonsolidirana godišnja financijska izvješća za 2016. godinu. Uprava Valamar Rivijere donijela je 14.3.2017. godine odluku o sazivanju Glavne skupštine koja će se održati 4.5.2017. godine u hotelu Pical u Poreču. Na sjednici održanoj 22.3.2017. godine Nadzorni odbor je utvrdio prijedloge odluka za predstojeću Glavnu skupštinu o raspodjeli dobiti, isplati dividende, revizoru za 2017. godinu, izboru članova nadzornog odbora te dopuni Statuta Društva.

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

Polazeći od i) akvizicije Imperijala, ii) objavljenih investicija za 2017. godinu u iznosu od 873 milijuna kuna čiji radovi idu prema planu, te iii) početnih stanja bookinga s emitivnih tržišta, poslovnim planom za 2017. godinu Valamar Riviera si je postavila za cilj ostvarenje ukupnog konsolidiranog operativnog neto prihoda bez Imperijala od 1,57 milijardi kuna (što predstavlja ciljani rast od 7% u odnosu na 2016. godinu), a s Imperijalom i njegovim privremenim poslovnim planom (koji će se revidirati tijekom travnja 2017. godine) 1,69 milijardi kuna. S obzirom na pretežito sezonsko poslovanje te sukladno svojoj dosadašnjoj praksi, Valamar Riviera će u listopadu 2017. godine objaviti očekivani raspon konsolidiranih poslovnih prihoda i EBITDA-e za 2017. godinu, kao i odstupanja u odnosu na postavljene ciljeve.

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

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



su mnogi izvan kontrole ili su trenutno nepoznati Valamar Rivijeri, kao i potencijalno netočnim pretpostavkama temeljem kojih bi se stvarni rezultati mogli materijalno razlikovati od planiranih. Rizici i neizvjesnosti uključuju, ali nisu ograničeni na one opisane u dijelu „Rizici Društva i Grupe“.

U slučaju značajnih promjena iznesenih ciljeva za poslovnu 2017. godinu Valamar Riviera će sukladno članku 459. Zakona o tržištu kapitala bez odgode obavijestiti javnost. Iznesena očekivanja ne predstavljaju nagovor na kupnju, prodaju ili zadržavanje dionica Valamar Riviere.



Uprava Društva predstavlja tromjesečne nerevidirane financijske izvještaje o poslovanju za razdoblje od 1.1.2017. do 31.3.2017. godine, s naglaskom da se prezentirani izvještaji moraju promatrati u kontekstu naprijed naznačenih promjena uslijed pripajanja i akvizicija te daju informaciju o stanju Društva i Grupe i važnijim događajima.

U bilanci promatranog razdoblja Društva, na dan 31.3.2017. godine, uključeni su podaci pripojenog društva Hoteli Baška za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2016. godine. Time ističemo da podaci za 2017. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci društva Hoteli Baška.

U bilanci promatranog razdoblja Grupe, na dan 31.3.2017. godine, kao i prethodnog razdoblja, na dan 31.12.2016. godine, uključeni su podaci društva Imperial d.d.

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

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



## REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji za Grupu Valamar Riviera<sup>2</sup>

| (u kunama)                                                          | 1.-3.2016.    | 1.-3.2017.    | 2017./2016. |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Ukupni prihodi                                                      | 86.499.161    | 64.088.362    | -25,9%      |
| Prihodi od prodaje                                                  | 46.053.862    | 27.913.573    | -39,4%      |
| Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) <sup>3</sup>    | 26.842.802    | 14.651.779    | -45,4%      |
| Operativni troškovi <sup>4</sup>                                    | 98.063.971    | 115.473.721   | 17,8%       |
| EBITDA <sup>5</sup>                                                 | -47.820.569   | -84.582.590   | 76,9%       |
| Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka <sup>6</sup> | 2.454.958     | 907.805       | -63,0%      |
| Prilagođena EBITDA <sup>7</sup>                                     | -50.275.527   | -85.490.395   | 70,0%       |
| EBIT                                                                | -113.443.346  | -165.632.828  | 46,0%       |
| Prilagođeni EBIT <sup>7</sup>                                       | -115.898.304  | -166.540.633  | 43,7%       |
| EBT                                                                 | -95.451.986   | -147.277.080  | 54,3%       |
| EBT marža                                                           | -180,8%       | -441,2%       | -26.040 bb  |
|                                                                     |               |               |             |
|                                                                     | 31.12.2016.   | 31.3.2017.    | 2017./2016. |
| Neto dug <sup>8</sup>                                               | 1.398.102.734 | 1.614.350.175 | 15,5%       |
| Novac i novčani ekvivalenti                                         | 274.650.648   | 112.958.844   | -58,9%      |
| Tržišna kapitalizacija <sup>9</sup>                                 | 4.295.057.872 | 5.251.170.783 | 22,3%       |
| EV <sup>10</sup>                                                    | 5.693.160.606 | 6.865.520.958 | 20,6%       |

Ključni operativni pokazatelji za Grupu Valamar Riviera<sup>11</sup>

|                                       | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Broj smještajnih jedinica (kapacitet) | 18.072     | 20.852     | 15,4%       |
| Broj prodanih smještajnih jedinica    | 61.282     | 51.573     | -15,8%      |
| Broj noćenja                          | 88.801     | 83.857     | -5,6%       |
| ADR <sup>12</sup> (u kunama)          | 438        | 284        | -35,2%      |

<sup>2</sup> Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG. EBIT i EBITDA i njihove marže te EBT marža su iskazane s osnove poslovnih prihoda.

<sup>3</sup> Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

<sup>4</sup> Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove te ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

<sup>5</sup> EBITDA (eng. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) je računata kao: poslovni prihodi-poslovni rashodi+amortizacija+vrijednosna usklađenja.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke, ne uključuje negativni efekt konsolidacije troškova društva Imperial tijekom prvog tromjesečja 2017. godine.

<sup>8</sup> Neto dug: dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično - novac u banci i blagajni - dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire - dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.

<sup>9</sup> Broj dionica umanjen za trezorske dionice na dan 31.3.2017. te na dan 31.12.2016. godine iznosi 124.170.508.

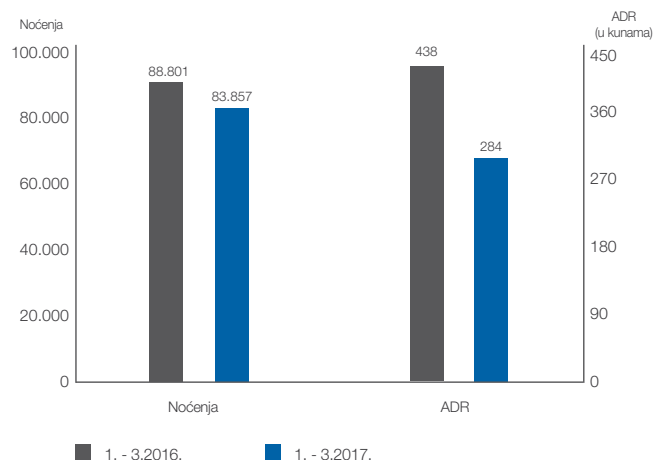
<sup>10</sup> EV (eng. enterprise value) predstavlja vrijednost poduzeća; računat kao tržišna kapitalizacija + neto dug.

<sup>11</sup> Ključni operativni pokazatelji za Grupu ne uključuju podatke za Imperial d.d. u 2016. godini.

<sup>12</sup> Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).



## Noćenja i ADR

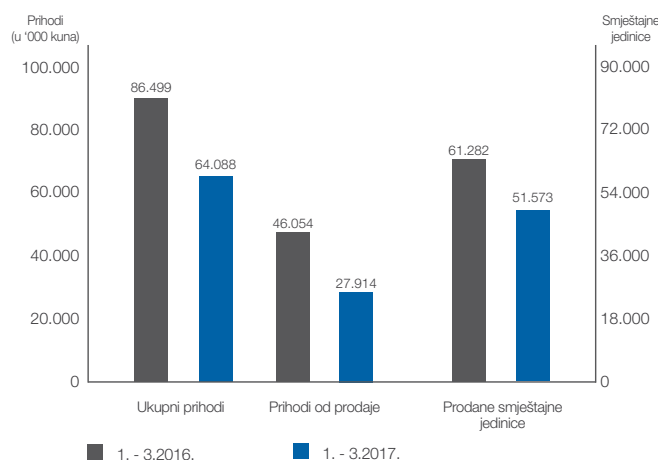


U pripremu ovogodišnje sezone uloženo je preko 870 milijuna kuna, što predstavlja dosad najveće ulaganje neke hrvatske turističke kompanije u jednoj godini. Ulaganja predstavljaju jedan od strateških ciljeva za daljnje povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete objekata i usluga s ovogodišnjim fokusom na destinaciju Rabac.

U prvom tromjesečju 2017. godine ostvareno je 27,9 milijuna kuna prihoda od prodaje. Njihov 39,4%-tni pad pripisujemo i) izostanku prošlogodišnjeg M.I.C.E.<sup>13</sup> događaja "Global Training Experience" organiziranog od strane Daimler AG – Mercedes-Benz-a, te ii) pomicanja datuma Uskrsa u drugo tromjesečje što je utjecalo na zatvorenost većine turističkih objekata u prvom tromjesečju ove godine.

Pomnim pripremama s mnoštvom zanimljivih motiva dolazaka i iskustava za goste svi marketinški segmenti, izuzev M.I.C.E.-a, bilježe rast u siječnju i veljači. U ožujku je zabilježen smanjen obujam poslovanja zbog ranije navedenog utjecaja uskrasnih blagdana. U prvom tromjesečju 2017. godine ostvareno je 83.857 noćenja što predstavlja pad od 5,6%. Iako su pojedini objekti i segmenti prodaje ostvarili rast prosječne cijene, ona je na razini Grupe zabilježila 35%-tni pad zbog izostanka M.I.C.E. događaja u Dubrovniku koji je prošle predsezone donio visoku prosječnu cijenu te

## Prihodi i prodane smještajne jedinice



niske prosječne cijene smještaja radnika u objekte Economy segmenta, a koji izvide investicije u Rapcu. Posljedično dnevna prosječna cijena je pala na 284 kune. Skrećemo pozornost da je u travnju ove godine zabilježeno značajno bolje poslovanje ne samo na prošlogodišnje uskršno vrijeme, već i na usporedive uskrasne blagdane prethodnih godina.

U odnosu na prošlo usporedno razdoblje prisutan je pad ukupnih prihoda od 25,9% na 64,1 milijun kuna. Od ukupnih prihoda, i) 27,9 milijuna kuna se odnosi na prihode od prodaje (46,1 milijun kuna 2016.), ii) 5,5 milijuna kuna na ostale poslovne prihode (6,8 milijuna kuna 2016.) te iii) 30,7 milijuna kuna na financijske prihode (33,7 milijuna kuna 2016.). Prihodi od prodaje u zemlji iznose 14,4 milijuna kuna s udjelom od 22,5% u ukupnim prihodima (10,7% 2016.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 56,0%. S udjelom od 21,1% u ukupnim prihodima (42,6% 2016.) prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 13,5 milijuna kuna te su manji za 23,3 milijuna kuna. Tijekom prvog tromjesečja 2017. godine prihodi pansiona su pali za 12,2 milijuna kuna na razinu od 14,7 milijuna kuna. Ostali poslovni prihodi niži su za 1,3 milijuna kuna, dok su financijski prihodi niži za 3,0 milijuna kuna prvenstveno zbog prošlogodišnjeg jednokratnog prihoda od prodaje dionica iz portfelja. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 56,4% ukupnih prihoda (46,8% 2016. godine).

Operativni troškovi iznose 115,5 milijuna kuna. Razloge 17,8%-tnog povećanja nalazimo u i) ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, ii) drukčijoj (mjesečnoj) dinamici ukalkuliranja troškova plaća i nagrada<sup>14</sup>, iii) politici povećanja plaća zaposlenika (ukupno 4% od lipnja 2016. godine i 0,5% dodatka za radni staž od 1.1.2017. godine), te iv) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima. Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje društva Imperial te drukčiju dinamiku ukalkuliranja troškova plaća, operativni troškovi bilježe rast od 8%.

Prvo tromjesečje nosi karakterističnu negativnu EBITDA-u zbog volumenom manje značajnog sezonskog poslovanja. EBITDA je manja za 36,8 milijuna kuna te je ostvaren gubitak od 84,6 milijuna kuna, dok je prilagođena EBITDA<sup>15</sup> pala za 35,2 milijuna kuna na gubitak od 85,5 milijuna kuna. U odnosu na usporedno razdoblje prošle godine, gubitak prije oporezivanja je povećan za 51,8 milijuna kuna na iznos od 147,3 milijuna kuna. Operativni gubitak povećan je za 46% na 165,6 milijuna kuna. Bruto marža Grupe iznosi -441% (-181% u 2016.). Smjernicu pozitivnih budućih očekivanja poslovanja predstavlja bolja dinamika bookinga u odnosu na prošlu godinu te predviđeni efekti vrlo intenzivnog investicijskog ciklusa.

<sup>13</sup> M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv. Tijekom 2016. godine troškovi plaća i nagrada ukalkulirali su se u trećem i četvrtom tromjesečju, dok se ove godine ukalkuliranje vrši na mjesečnoj razini zbog realnije dinamike njihova prikaza.

<sup>14</sup> Prilagodbe su izvršene za i) izvanredne prihode (u iznosu od 3,4 milijuna kuna u tekućem izvještajnom razdoblju, odnosno 5,0 milijuna kuna u prethodnom), ii) izvanredne rashode (u iznosu od 2,4 milijuna kuna u tekućem izvještajnom razdoblju, odnosno 1,2 milijuna kuna u prethodnom), te iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu

od 0,2 milijuna kuna u tekućem izvještajnom razdoblju, odnosno 1,4 milijuna kuna u prethodnom). Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka iznosi 0,9 milijuna kuna u tekućem izvještajnom razdoblju, odnosno 2,5 milijuna kuna u prethodnom.

Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera<sup>16</sup>

| (u kunama)                            | 1.-3.2016.         | 1.-3.2017.         | 2017./2016.  |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Operativni troškovi <sup>4</sup>      | 98.063.971         | 115.473.721        | 17,8%        |
| <b>Ukupni poslovni rashodi</b>        | <b>166.249.107</b> | <b>199.013.724</b> | <b>19,7%</b> |
| Materijalni troškovi                  | 31.843.559         | 33.247.324         | 4,4%         |
| Troškovi osoblja                      | 46.422.720         | 57.712.808         | 24,3%        |
| Amortizacija                          | 65.619.552         | 81.030.737         | 23,5%        |
| Ostali troškovi                       | 19.379.070         | 24.471.641         | 26,3%        |
| Rezerviranja i vrijednosna usklađenja | 3.225              | 19.501             | 504,7%       |
| Ostali poslovni rashodi               | 2.980.981          | 2.531.713          | -15,1%       |

U usporedbi s istim razdobljem prošle godine, tijekom prvog tromjesečja 2017. godine ukupni poslovni rashodi veći su za 19,7%. Razloge prvenstveno nalazimo u ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, porastu troška amortizacije i troškova osoblja čiji je utjecaj detaljnije objašnjen niže u tekstu. Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje društva Imperial te mjesečnu dinamiku ukalkuliranja troškova plaća, ukupni poslovni rashodi bilježe rast od 12%.

S udjelom u ukupnim poslovnim rashodima od 16,7% (19,2% u 2016.) materijalni troškovi su porasli za 4,4% na 33,2 milijuna kuna. Sav rast se odnosi na konsolidaciju društva Imperial.

Troškovi osoblja iznose 57,7 milijuna kuna, s udjelom od 29,0% u ukupnim poslovnim rashodima (27,9% 2016. godine). Razlozi njihova 24,3%-tnog porasta se nalaze na prethodnoj stranici u dijelu koji opisuje ostvarene operativne troškove.

Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 40,7% (39,5% 2016. godine) iznosi 81,0 milijun kuna (65,6 milijuna kuna 2016.). Njezin 23,5%-tni rast posljedica je šireg opsega

konsolidacije te ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa. Ostali troškovi su povećani za 26,3%, odnosno 5,1 milijun kuna. 10,4% rasta se odnosi na konsolidaciju društva Imperial. Ostatak je primarno posljedica i) porasta troška stipendiranja učenika i studenata te obrazovanja stručnih kadrova, ii) ranije dinamike plaćanja komunalne naknade, te iii) povećanja troška osiguranja imovine. Vrijednosna usklađenja i rezerviranja iznose 20 tisuća kuna. Ostali poslovni rashodi iznose 2,5 milijuna kuna te su manji za 0,4 milijuna kuna.

U prvom tromjesečju 2017. godine financijski prihodi Grupe iznosili su 30,7 milijuna kuna. U odnosu na prošlo usporednu razdoblje manji su za 3,0 milijuna kuna. Najveću pojedinačnu stavku smanjenja čine ostali financijski prihodi koji bilježe pad od 7,9 milijuna kuna. Radi se uglavnom o prošlogodišnjem jednokratnom prihodu od prodaje dionica. Najveći pojedinačni rast u prvom tromjesečju u odnosu na prošlo usporedno razdoblje zabilježili su nerealizirani dobiti od financijske imovine u iznosu od 4,7 milijuna kuna. Rast je posljedica pozitivne fer vrijednosti deviznih i kamatnih izvedenih financijskih instrumenata. Stavka tečajnih razlika i ostalih financijskih

prihoda porasla je za 0,5 milijuna kuna. Najznačajniji efekt u okviru navedene stavke predstavljaju nerealizirane pozitivne tečajne razlike po dugoročnim kreditima, kao posljedica aprecijacije hrvatske kune u odnosu na euro u prvom tromjesečju 2017. godine.

Financijski rashodi Grupe iznose 12,4 milijuna kuna te su za 3,4 milijuna kuna manji u odnosu na usporedno razdoblje prethodne godine. Nerealizirani gubici od financijske imovine bilježe pad od 2,0 milijuna kuna, kao rezultat smanjenja obveza po fer vrijednosti kamatnih izvedenih financijskih instrumenata. Ostali financijski rashodi iznosili su 0,3 milijuna kuna, smanjivši se u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine za 1,0 milijun kuna. Smanjenje je najvećim dijelom rezultirano prošlogodišnjim jednokratnim efektom prodaje dionica iz portfelja poradi usklađivanja troška stjecanja dionica i njihove tržišne vrijednosti u trenutku prodaje. Financijski rashodi po osnovi tečajnih razlika i kamata na razini Grupe zabilježili su pad od 0,4 milijuna kuna.

<sup>16</sup> Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG.



Na dan 31.3.2017. godine ukupna vrijednost imovine Grupe manja je za 1,5% u odnosu na 31.12.2016. Razlog smanjenja vrijednosti imovine te ostalih stavki bilance treba promatrati u kontekstu uobičajeno smanjenog volumena poslovanja u prvom tromjesečju godine.

Ukupni dionički kapital i rezerve pali su za 147,1 milijun kuna na 2.226,6 milijuna kuna prvenstveno zbog ostvarenog gubitka.

Ukupne dugoročne obveze povećane su s 1.556,1 milijun kuna na 1.628,4 milijuna kuna uslijed povlačenja kredita za financiranje ovogodišnjeg investicijskog ciklusa.

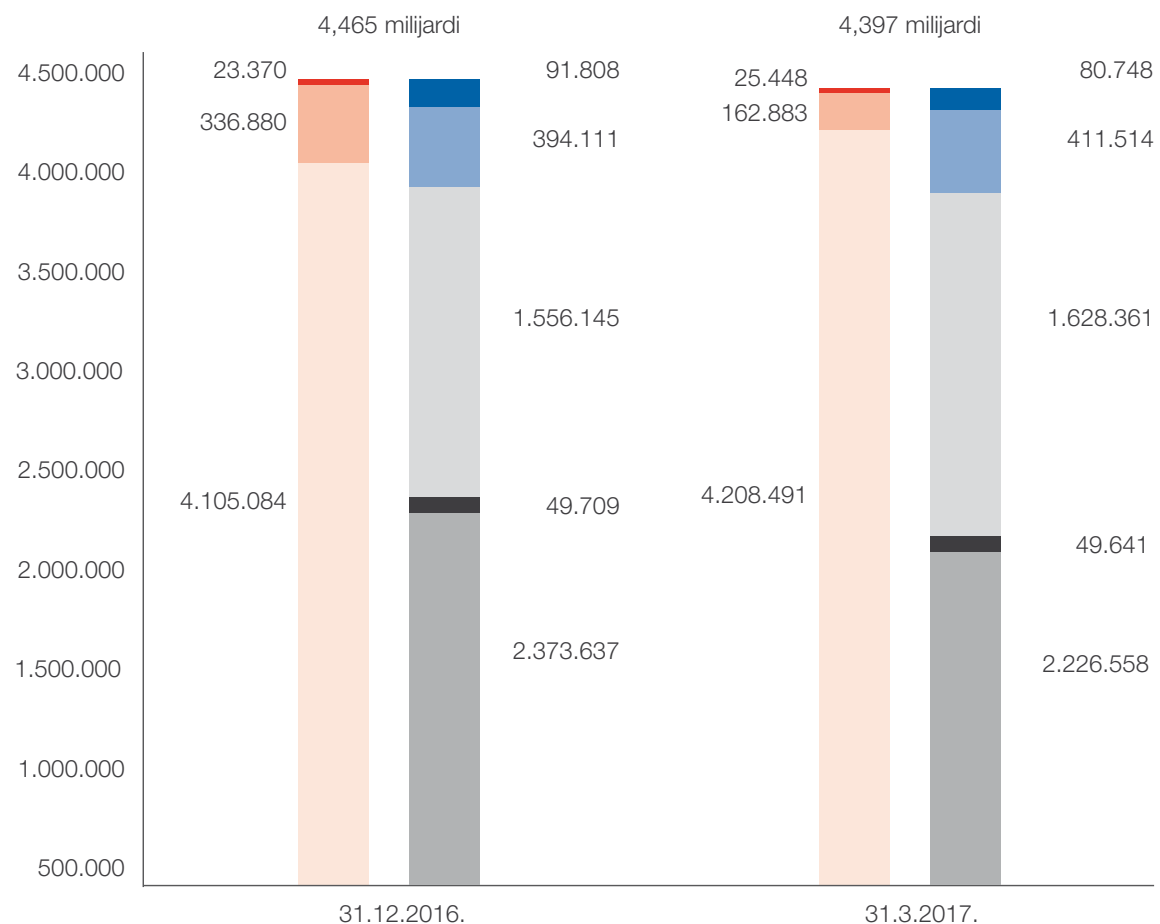
Ukupne kratkoročne obveze iznose 411,5 milijuna kuna te su veće za 4,4% u odnosu na 31.12.2016. Utjecaj je to uobičajeno većih obveza za predujmove primljene od kupaca u iznosu od 89,1 milijun kuna.

Novac i novčani ekvivalenti na dan 31.3.2017. godine iznosili su 113,0 milijuna kuna. Njihovo uobičajeno smanjenje u odnosu na kraj 2016. godine rezultat je odljeva za pripremu turističke sezone.

Stanje novca i novčanih ekvivalenata ukazuje na snažan daljnji novčani potencijal iz poslovnih aktivnosti koji zajedno s eksternim zaduženjima omogućava nesmetan nastavak budućih investicijskih aktivnosti i potencijalnih akvizicija.

## Imovina i obveze

Iznos  
(u'000 kuna)



■ Dugotrajna imovina     ■ Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi     ■ Rezerviranja     ■ Kratkoročne obveze  
■ Kratkotrajna imovina     ■ Dugoročne obveze     ■ Kapital i rezerve     ■ Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po segmentima<sup>17</sup>

| HOTELI I LJETOVALIŠTA                 | Ukupno     |            |             | Premium    |            |             | Upscale    |            |             | Midscale   |            |             | Economy    |            |             |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
|                                       | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. |
| Broj smještajnih jedinica (kapacitet) | 7.927      | 8.982      | 13,3%       | 1.037      | 1.269      | 22,4%       | 1.422      | 1.980      | 39,2%       | 3.112      | 3.493      | 12,2%       | 2.356      | 2.240      | -4,9%       |
| Broj prodanih smještajnih jedinica    | 54.622     | 47.729     | -12,3%      | 25.336     | 9.001      | -64,5%      | 4.993      | 4.331      | -8,8%       | 22.064     | 15.887     | -28,2%      | 2.229      | 18.510     | 730,4%      |
| Broj noćenja                          | 85.381     | 83.290     | -2,2%       | 28.616     | 14.624     | -48,9%      | 9.559      | 8.045      | -12,2%      | 43.197     | 28.099     | -35,2%      | 4.009      | 32.522     | 711,2%      |
| ADR <sup>12</sup> (u kunama)          | 478        | 297        | -38,1%      | 553        | 439        | -20,6%      | 496        | 454        | -12,9%      | 410        | 421        | 3,0%        | 258        | 85         | -67,2%      |
| Prihod pansiona (u kunama)            | 26.104.859 | 14.176.651 | -45,7%      | 14.007.153 | 3.949.544  | -71,8%      | 2.476.054  | 1.968.054  | -20,5%      | 9.046.416  | 6.692.502  | -26,0%      | 575.236    | 1.566.550  | 172,3%      |

| KAMPING LJETOVALIŠTA                  | Ukupno     |            |             | Premium    |            |             | Upscale    |            |             | Midscale   |            |             | Economy    |            |             |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
|                                       | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. |
| Broj smještajnih jedinica (kapacitet) | 10.145     | 11.870     | 17,0%       | 511        | 3.466      | 578,3%      | 4.437      | 1.434      | -67,7%      | 3.387      | 5.150      | 52,1%       | 1.810      | 1.820      | 0,6%        |
| Broj prodanih smještajnih jedinica    | 6.660      | 3.667      | -44,9%      | 0          | 10         | /           | 1.740      | 70         | -96,0%      | 494        | 57         | -88,5%      | 4.426      | 3.530      | -20,2%      |
| Broj noćenja                          | 3.420      | 318        | -90,7%      | 0          | 15         | /           | 1.572      | 116        | -92,6%      | 1.045      | 116        | -88,9%      | 803        | 71         | -91,2%      |
| ADR <sup>12</sup> (u kunama)          | 111        | 130        | 16,9%       | 0          | 598        | /           | 231        | 1.565      | 576,4%      | 473        | 4.720      | 898,6%      | 23         | 26         | 11,4%       |
| Prihod pansiona (u kunama)            | 737.943    | 475.128    | -35,6%      | 0          | 5.983      | /           | 402.556    | 109.540    | -72,8%      | 233.526    | 269.067    | 15,2%       | 101.861    | 90.538     | -11,1%      |

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama<sup>17</sup>

| DESTINACIJA                           | Poreč      |            |             | Rabac      |            |             | Otok Krk   |            |             | Otok Rab   |            |             | Dubrovnik  |            |             |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
|                                       | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. | 1.-3.2016. | 1.-3.2017. | 2017./2016. |
| Broj smještajnih jedinica (kapacitet) | 10.632     | 10.584     | -0,5%       | 2.065      | 1.971      | -4,6%       | 3.414      | 3.577      | 4,8%        | /          | 2.759      | /           | 1.961      | 1.961      | 0,0%        |
| Broj prodanih smještajnih jedinica    | 28.201     | 20.319     | -27,9%      | 3.413      | 21.417     | 527,5%      | 1.596      | 118        | -92,6%      | /          | 744        | /           | 28.072     | 8.899      | -68,3%      |
| Broj noćenja                          | 47.271     | 29.312     | -38,0%      | 6.507      | 38.441     | 490,8%      | 1.188      | 138        | -88,4%      | /          | 1.449      | /           | 33.835     | 14.567     | -56,9%      |
| ADR <sup>12</sup> (u kunama)          | 353        | 356        | 0,8%        | 435        | 145        | -66,7%      | 227        | 1.247      | 449,3%      | /          | 537        | /           | 536        | 424        | -20,9%      |
| Prihod pansiona (u kunama)            | 9.960.652  | 7.226.492  | -27,4%      | 1.485.480  | 3.108.448  | 109,3%      | 362.570    | 147.123    | -59,4%      | /          | 399.796    | /           | 15.034.100 | 3.769.919  | -74,9%      |

<sup>17</sup> Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry). 2017. godina

uključuje poslovanje objekata društva Imperial na otoku Rabu, dok u usporednom razdoblju 2016. godine ono nije uključeno. Poslovanje destinacije Pula - Puntićela

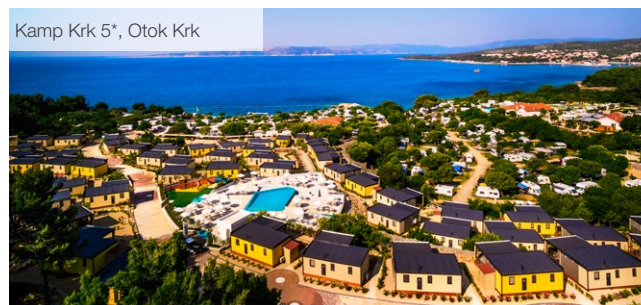
je uključeno u destinaciju Poreč. Detaljnija usporedba segmentacije portfelja se nalazi na 15. stranici ovog izvješća.



Segment hotela i ljetovališta je ostvario ukupno 14,2 milijuna kuna prihoda pansiona. Pad prihoda pansiona od 11,9 milijuna kuna posljedica je izostanka prošlogodišnjeg M.I.C.E. događaja "Global Training Experience-a" te pomicanja datuma Uskrsa u travanj 2017. godine. U siječnju i veljači je vrlo dobrom pripremom zimskog plasmana otvorenih objekata ostvaren rast u svim marketinškim segmentima, izuzev M.I.C.E. segmenta, a posebice u sportskim grupama. Ožujak je zabilježio niže volumene zbog ranije navedenog pomaka uskrasnih blagdana čime je većina turističkih objekata bila zatvorena. Skrećemo pozornost da su ukupni prihodi pansiona u prvom tromjesečju pod 2%-tnim utjecajem prihoda pansiona hotela i ljetovališta na otoku Rabu.

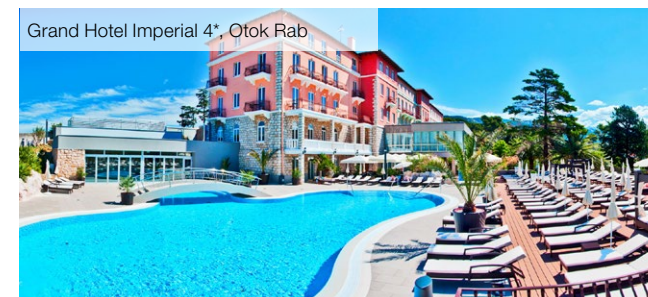
Premium segment hotela i ljetovališta zabilježio je pad prihoda pansiona od 10,1 milijun kuna. Pad je posljedica izostanka ranije navedenog M.I.C.E. događaja u dubrovačkim hotelima Valamar Dubrovnik President 5\* te Valamar Lacroma 4\*. Na ostvarene prihode pansiona od 3,9 milijuna kuna primarni utjecaj je imalo poslovanje hotela Valamar Lacroma 4\* te vrlo malim dijelom Valamar Isabella Island Resort-a 4\* & 5\*. Ostatak Premium hotela i ljetovališta je bio zatvoren.

Niži prihodi pansiona u Upscale i Midscale segmentu hotela i ljetovališta posljedica su zatvorenosti većine objekata zbog kasnijeg datuma uskrasnih blagdana. 2,0 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona u Upscale segmentu



rezultat je 4.331 prodane smještajne jedinice po prosječnoj cijeni od 454 kune. Glavninu poslovanja u ovom segmentu je zabilježio hotel Valamar Sanfior 4\* zbog većeg broja dana otvorenosti. Midscale segment hotela i ljetovališta je ostvario 6,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Većina prihoda se odnosi na poslovanje hotela Valamar Diamant 4\* koji je zbog vrlo dobrog odaziva sportskih grupa i M.I.C.E. segmenta zabilježio rast prihoda pansiona. Ovogodišnja konsolidacija Upscale i Midscale hotela i ljetovališta na otoku Rabu imala je vrlo mali utjecaj na prihode pansiona od tek 4%.

Hoteli i ljetovališta Economy segmenta zabilježili su 1,6 milijuna kuna prihoda pansiona što predstavlja povećanje od 1,0 milijun kuna. Porast prihoda pansiona je pod utjecajem smještaja radnika koji izvode intenzivnu investiciju u destinaciji Rabac.



U prvom tromjesečju kampovi generalno ne pružaju usluge smještaja te je njihovo poslovanje prvenstveno vezano za prihode od zimskog paušala.

Destinacija Poreč je ostvarila 7,2 milijuna kuna prihoda pansiona. Hotel Valamar Diamant 4\* čini većinu poslovanja. Rast prihoda pansiona u destinaciji Rabac od 1,6 milijuna kuna se odnosi prije svega na dužu otvorenost hotela Valamar Sanfior 4\* te smještaja radnika u Marina Hotel & Mediteran Residence 2\*, a koji rade na investiciji u Rapcu. Poslovanje destinacije Krk u prvom tromjesečju vezano je isključivo na zimski paušal u kampovima. Destinacija Dubrovnik zabilježila je 3,8 milijuna kuna prihoda pansiona. Pad prihoda od 11,3 milijuna kuna prvenstveno je posljedica ranije navedenog izostanka M.I.C.E. događaja. Utjecaj ovogodišnjeg poslovanja turističkih objekata na otoku Rabu na prihode pansiona iznosi 0,4 milijuna kuna.

Proteklih godina Valamar Riviera je konsolidirala portfelj s ciljem jasne diferencijacije, razvoja i repozicioniranja turističkih proizvoda. Precizna definicija tržišnih segmenata, inovativni razvoj servisnih koncepata, upravljanje brandom, povećanje profitabilnosti i optimizacija povrata na ulaganje zahtjevali su osvježanje segmentacije turističkog portfelja u svrhu izvrsnosti pri njegovu upravljanju.

Prošlogodišnjom akvizicijom hotela Imperial d.d. Valamar Riviera je svoj turistički portfelj obogatila s 5 novih hotela i ljetovališta te 2 kamping ljetovališta. Dodatnih 2.759 smještajnih jedinica će doprinijeti dodatnom rastu poslovanja i profitabilnosti Grupe u 2017. godini. Time ukupni kapacitet kojim Grupa raspolaže u 2017. godini iznosi 20.852 smještajnih jedinica.

## Pregled hotela i ljetovališta<sup>18</sup>

|                                           | Kategorizacija |             | Segment  |          | Destinacija |
|-------------------------------------------|----------------|-------------|----------|----------|-------------|
|                                           | 2016.          | 2017.       | 2016.    | 2017.    |             |
| Valamar Dubrovnik President Hotel         | ****           | ****        | Premium  | Premium  | Dubrovnik   |
| Valamar Isabella Island Resort            | **** / ****    | **** / **** | Premium  | Premium  | Poreč       |
| Valamar Lacroma Hotel                     | ****+          | ****+       | Premium  | Premium  | Dubrovnik   |
| Valamar Club Tamaris                      | ****           | ****        | Upscale  | Premium  | Poreč       |
| Valamar Riviera Hotel & Residence         | ****           | ****        | Upscale  | Upscale  | Poreč       |
| Valamar Zagreb Hotel                      | ****           | ****        | Upscale  | Upscale  | Poreč       |
| Hotel & Casa Valamar Sanifor              | ****           | ****        | Upscale  | Upscale  | Rabac       |
| Valamar Argosy Hotel                      | ****           | ****        | Upscale  | Upscale  | Dubrovnik   |
| Hotel Padova                              | ****           | ****        | Upscale  | Upscale  | Otok Rab    |
| Valamar Diamant Hotel & Residence         | ***            | ****        | Midscale | Midscale | Poreč       |
| Valamar Crystal Hotel                     | ****           | ****        | Midscale | Midscale | Poreč       |
| Valamar Pinia Hotel & Residence           | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Poreč       |
| Valamar Rubin Hotel                       | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Poreč       |
| Valamar Bellevue Hotel & Residence Albona | ****           | ****        | Midscale | Upscale  | Rabac       |
| Allegro Hotel                             | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Rabac       |
| Miramar Hotel                             | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Rabac       |
| Hotel Corinthia                           | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Otok Krk    |
| Zvonimir Hotel, Atrium & Villa Adria      | **** / ****    | **** / **** | Midscale | Midscale | Otok Krk    |
| Valamar Korali Romantic Hotel             | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Otok Krk    |
| Valamar Club Dubrovnik                    | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Dubrovnik   |
| Grand Hotel Imperial                      | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Otok Rab    |
| Hotel & Ville Carolina                    | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Otok Rab    |
| Tourist Village San Marino                | ***            | ***         | Midscale | Midscale | Otok Rab    |
| Naturist Resort Solaris                   | ***            | ***         | Economy  | Economy  | Poreč       |
| Pical Hotel                               | ***            | ***         | Economy  | Economy  | Poreč       |
| Tirena Hotel                              | ***            | ***         | Economy  | Economy  | Dubrovnik   |
| Valamar Girandella Resort                 | **             | ****        | Economy  | Premium  | Rabac       |
| Lanterna Apartments                       | **             | **          | Economy  | Economy  | Poreč       |
| Hotel Eva & Apartments Suha Punta         | **             | **          | Economy  | Economy  | Otok Rab    |
| Marina Hotel & Mediteran Residence        | **             | **          | Economy  | Economy  | Rabac       |

## Pregled kamping ljetovališta<sup>18</sup>

|                                | Kategorizacija |       | Segment  |          | Destinacija      |
|--------------------------------|----------------|-------|----------|----------|------------------|
|                                | 2016.          | 2017. | 2016.    | 2017.    |                  |
| Kamp Krk                       | ****           | ****  | Premium  | Premium  | Otok Krk         |
| Kamp Ježevac                   | ***            | ****  | Upscale  | Upscale  | Otok Krk         |
| Kamp Lanterna                  | ****           | ****  | Upscale  | Premium  | Poreč            |
| Kamp Marina                    | ****           | ****  | Upscale  | Upscale  | Rabac            |
| Naturist Camping Bunculuka     | ****           | ****  | Upscale  | Upscale  | Otok Krk         |
| Kamp Orsera                    | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Poreč            |
| Naturist Resort Solaris        | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Poreč            |
| Kamp Zablaće                   | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Otok Krk         |
| Kamp Škrila                    | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Otok Krk         |
| Kamp Solitudo                  | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Dubrovnik        |
| Camping & Residence San Marino | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Otok Rab         |
| Kamp Padova 3                  | ***            | ***   | Midscale | Midscale | Otok Rab         |
| Naturist Camping Istra         | **             | **    | Economy  | Economy  | Poreč            |
| Kamp Brioni                    | **             | **    | Economy  | Economy  | Pula - Puntizela |
| Kamp Tunarica                  | **             | **    | Economy  | Economy  | Rabac            |

<sup>18</sup> Poslovanje turističkih objekata na otoku Rabu nije uključeno u prvom tromjesečju 2016. godine.



## REZULTATI DRUŠTVA

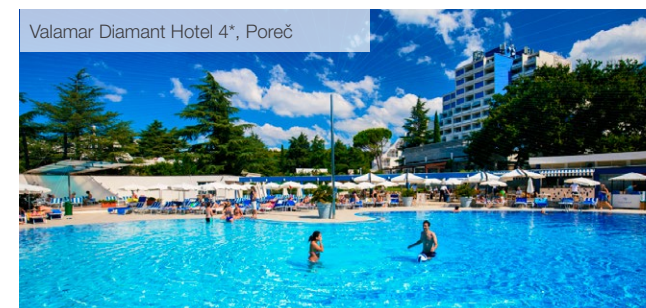
Naglašavamo da podaci u financijskim izvještajima tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s onima iz prethodne godine uslijed opisanih postupaka pripajanja. U stavke prethodnog razdoblja do datuma pripajanja, odnosno i) do 31.3.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Hoteli Baška d.d.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

U prvom tromjesečju 2017. godine ukupni prihodi su niži za 19,7 milijuna kuna te iznose 61,8 milijuna kuna. Prihodi od prodaje iznose 26,4 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 43% (57% u 2016.). U odnosu na isto razdoblje prošle godine manji su za 19,7 milijuna kuna. Njihov 43%-tni pad pripisujemo i) izostanku prošlogodišnjeg M.I.C.E. događaja "Global Training Experience" organiziranog od strane Daimler AG – Mercedes-Benz-a, te ii) pomicanja datuma Uskrsa u drugo tromjesečje što je utjecalo na zatvorenost većine turističkih objekata u prvom tromjesečju ove godine. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe iznose 0,9 milijuna kuna (0,3 milijuna kuna 2016.), dok prihodi od prodaje izvan grupe iznose 25,5 milijuna kuna (45,8 milijuna kuna 2016.). Prihodi od prodaje u zemlji iznose 13,4 milijuna kuna s udjelom od 22% u ukupnim prihodima (12% 2016.) te su veći za 42% u odnosu na prošlo usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 13,0 milijuna kuna s udjelom od 21% u ukupnim prihodima (45% 2016.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje manji su za 65%. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 57% ukupnih prihoda (43% u 2016.). Udio ostalih poslovnih prihoda u ukupnom prihodu čini 7% (5% u 2016.), a isti iznose 4,5 milijuna kuna i veći su za 5%.

Materijalni troškovi su porasli za 1,2 milijuna kuna te iznose 38,7 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 20% (22% u 2016.). Troškovi osoblja iznose 53,8 milijuna

kuna s udjelom od 28% u poslovnim rashodima (25% u 2016.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 10,9 milijuna kuna. Razloge povećanja troškova osoblja nalazimo u i) pripajanju društva Hoteli Baška i donosu njihovih zaposlenika, ii) drukčijoj (mjesečnoj) dinamici knjiženja ukalkuliranih troškova plaća i nagrada, iii) politici povećanja plaća zaposlenika (ukupno 4% od lipnja 2016. godine i 0,5% dodatka za radni staž od 1.1.2017. godine), te iv) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima. Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 34% (33% 2016. godine) iznosi 66,2 milijuna kuna (56,3 milijuna kuna 2016.). Njezin 17%-tni rast posljedica je ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa i pripajanja Hotela Baška. Ostali troškovi iznose 22,8 milijuna kuna. Porast od 4,4 milijuna kuna primarno je posljedica i) troška stipendiranja učenika i studenata te obrazovanja stručnih kadrova, ii) ranije dinamike plaćanja komunalne naknade, te iii) povećanja troška osiguranja imovine. Vrijednosna usklađenja i rezerviranja iznose 20 tisuća kuna. Ostali poslovni rashodi iznose 2,2 milijuna kuna te su veći za 1,4 milijuna kuna.

U prvom tromjesečju 2017. godine financijski prihodi Društva su iznosili 30,9 milijuna kuna. Niži su za 0,2 milijuna kuna u odnosu na prošlo usporedno razdoblje. Najveću pojedinačnu stavku smanjenja čine ostali financijski prihodi koji bilježe pad od 7,9 milijuna kuna. Radi se uglavnom o prošlogodišnjem jednokratnom prihodu od prodaje dionica. Najveći pojedinačni rast u prvom tromjesečju ove godine zabilježili su nerealizirani dobici od financijske imovine u iznosu od 4,7 milijuna kuna. Njihov porast je posljedica pozitivne fer vrijednosti deviznih i kamatnih izvedenih financijskih instrumenata. Stavka tečajnih razlika i ostalih financijskih prihoda porasla je za 3,2 milijuna kuna. Najznačajniji efekt u okviru navedene stavke predstavljaju nerealizirane pozitivne tečajne razlike po dugoročnim kreditima, kao posljedica aprecijacije hrvatske kune u odnosu na euro u prvom tromjesečju 2017. godine.



Financijski rashodi Društva iznose 10,6 milijuna kuna. U odnosu na prošlo usporedno razdoblje niži su za 2,2 milijuna kuna. Nerealizirani gubici od financijske imovine bilježe pad od 2,0 milijuna kuna, kao rezultat smanjenja obveza po fer vrijednosti kamatnih izvedenih financijskih instrumenata. Negativne tečajne razlike su smanjene za 1,3 milijuna kuna kao posljedica nižih iznosa deviznih depozita. Financijski rashodi po osnovi kamata i sličnih rashoda povećani su s 6,2 milijuna kuna u prvom tromjesečju 2016. godine na 7,5 milijuna kuna u usporednom razdoblju ove godine. Pritom najveće povećanje čini bankovna kamata za dugoročne kredite, kao posljedica zaduženja tijekom 2016. godine.

U odnosu na usporedno razdoblje prošle godine, gubitak prije oporezivanja je povećan za 45,3 milijuna kuna na iznos od 132,6 milijuna kuna. Operativni gubitak povećan je za 45% na 152,8 milijuna kuna. Bruto marža Društva iznosi -429% (-173% u 2016.). Smjernicu pozitivnih budućih očekivanja poslovanja predstavlja bolja dinamika bookinga u odnosu na prošlu godinu te predviđeni efekti vrlo intenzivnog investicijskog ciklusa.

Ukupna imovina Društva na dan 31.3.2017. godine iznosi 4.096,1 milijuna kuna te je manja za 1% u odnosu na 31.12.2016. godine.

## INVESTICIJE 2017.

Valamar Riviera završava dosad najveći investicijski ciklus u turistički portfelj vrijedan preko 870 milijuna kuna<sup>19</sup>. 465 milijuna kuna namijenjeno je podizanju kvalitete turističkih proizvoda i usluga u destinaciji Rabac (Family Life Bellevue Resort 4\* te Valamar Girandella Resort 4\*/5\*). Osim u čvrste objekte, nastavlja se i s ciklusom investicija u kampove u iznosu od 188 milijuna kuna, od kojih su najznačajnije investicije u kamp Lanterna, kamp Zblaće te kamp Ježevac. Vrijednost ulaganja u investicijsko održavanje iznosi 71 milijun kuna, a u niz ostalih pojedinačnih investicija 149 milijuna kuna.

Rabačke goste će početkom ovogodišnje turističke sezone dočekati dva luksuzna ljetovališta, potpuno novi Family Life Bellevue Resort kategorije 4\* (prvi TUI Family Life hotel u Hrvatskoj) te potpuno obnovljeni Valamar Girandella Resort kategorije 4\*/5\*. Opsežan investicijski projekt u Rapcu uključuje kompletnu rekonstrukciju dvaju ljetovališta s ukupno 764 smještajne jedinice, izgradnju 17 restorana i barova te 13 bazena na preko 2.000 m<sup>2</sup> vodene površine. Gradi se Maro klub i više igrališta za djecu, dva zabavna centra, wellness, unutrašnji i vanjski fitness, bike centar i ostali sportski sadržaji. Preko 600 djelatnika će dnevno opsluživati više od 2.700 gostiju. Ulaganje obuhvaća uređivanje plaža i šetnica te hortikulturno uređivanje kompletne zone. U izgradnju ljetovališta uključena su uglavnom hrvatska građevinska poduzeća i dobavljači, a otprilike 50% ih je lokalnih, istarskih. Navedenim ulaganjima destinacija Rabac će se repositionirati u vodeću odmorišnu destinaciju visoke kategorije. Otvaranje ljetovališta predviđeno je za početak lipnja te se radovi odvijaju sukladno planu. Zahvaljujući strateškim partnerstvima s vodećim europskim turoperatorima – TUI i DER Touristik Köln u trajanju od tri godine (sezone 2017., 2018. i 2019.) osigurala se i popunjenost kapaciteta. Time se u sljedeće tri godine u Rapcu očekuje više od sto tisuća gostiju, čime će se značajno unaprijediti promocija Istre, povećati broj avio gostiju i stvoriti mogućnosti za produljenje turističke sezone.

<sup>19</sup> Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2016. godine.

Interaktivni video snimak gradilišta u Rapcu na dan 24.4.2017. godine (Valamar Girandella Resort 4\* i Family Life Bellevue Resort 4\*), Rabac



Napomena: Za pregled video snimke gradilišta na računalu je potrebno imati instaliran Adobe Flash Player.

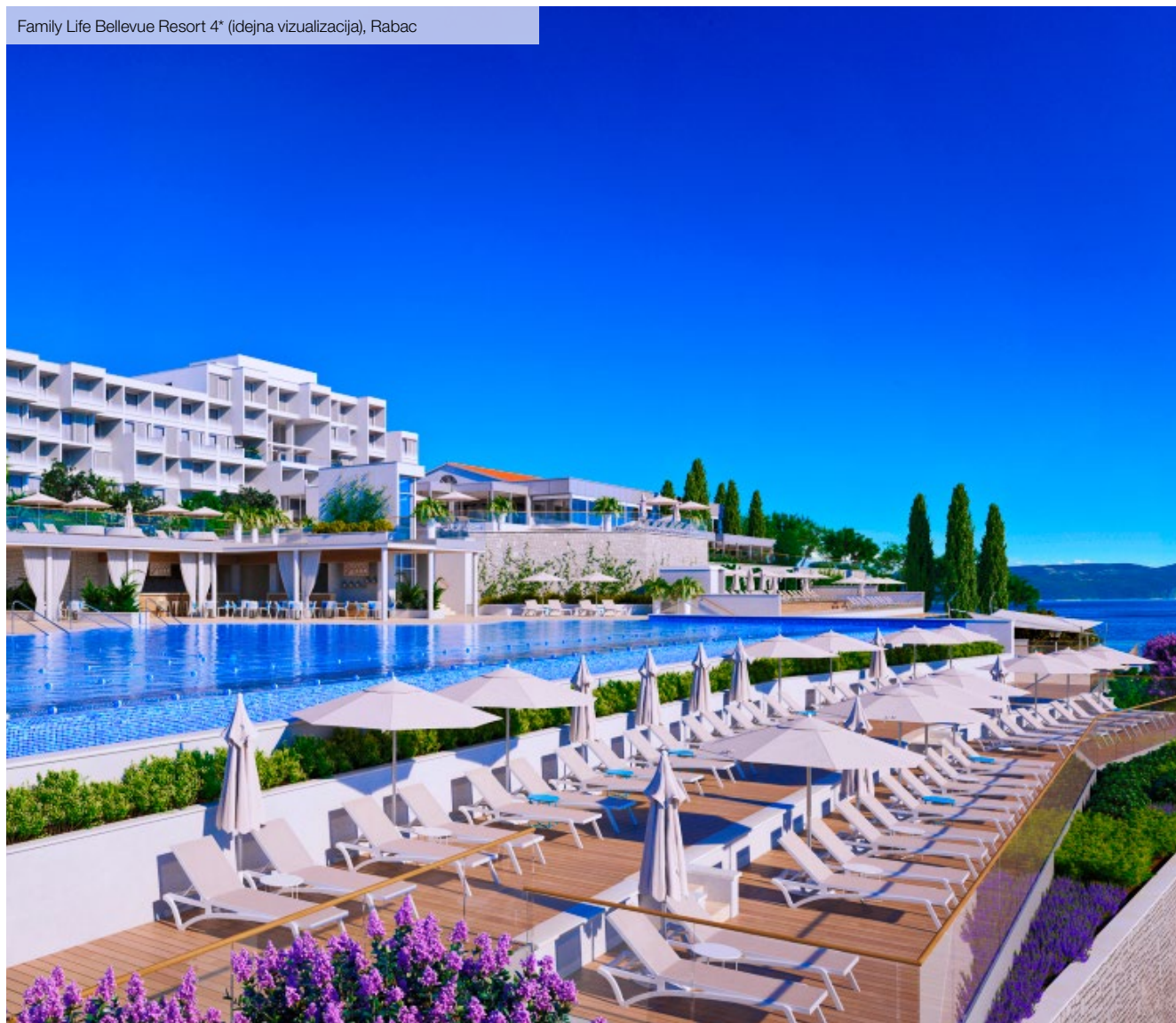


Osim ključne investicije u Rapcu, Valamar Riviera nastavlja ulagati u koncept Premium kampiranja. 98 milijuna kuna su namijenjene podizanju kvalitete jednog od ponajboljih europskih kampova, kampa Lanterna 4\*. Preuredit će se ulazni trg s trgovačkim i ugostiteljskim objektima te oplemeniti ponuda kampa s novim visokokvalitetnim mobilnim kućicama i novim sadržajima za djecu. Na otoku Krku Valamar Riviera ulaže 68 milijuna kuna u podizanje kvalitete smještaja i usluge te u nove visokokvalitetne mobilne kućice u kampu Zablache 3\*/4\* i kampu Ježevac 4\*. Ulaganja se provode i u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku putem unaprjeđenja kvalitete kamping smještaja, ponude plaža i ugostiteljskih sadržaja.

U tijeku je i niz drugih projekata koji će kroz stvaranje novih i unaprjeđenje postojećih sadržaja značajno povećati kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama (plaže, projekti širenja Wi-Fi pokrivenosti i digitalizacija poslovanja, tehnološki procesi te ostali projekti usmjereni na energetska učinkovitost).

Sukladno strateškim ciljevima Valamar Rivijere, neprestano podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju osnova je za stvaranje dodane vrijednosti kako za goste, tako i za sve dionike kompanije. Međutim, jedne od najviših stopa PDV-a na Mediteranu i stopa ukupnih doprinosa na plaću, neriješeno turističko zemljište, manjak kvalificirane radne snage, izgledno uvođenje poreza na imovinu i povećanje boravišne pristojbe mogu smanjiti konkurentnost te ograničiti potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja. Zbog globalnih kretanja poput niskih kamatnih stopa i usmjerenosti turističke potražnje na sigurne destinacije, Hrvatska ima priliku, poticanjem ulaganja, turizam repositionirati prema onome visoke kvalitete koji potiče zapošljavanje i rast gospodarstva. Nažalost turizam još uvijek nije dovoljno prepoznat kao prilika te osim postojećih programa financiranja putem Hrvatske banke za obnovu i razvoj, poreznih poticaja temeljem Zakona o poticanju investicija i unaprjeđenju investicijskog okruženja te smanjenje stope poreza na dobit s 20% na 18% (siječanj 2017. godine) ne postoje druge mjere koje bi značajno ubrzale rast i razvoj te tako izjednačile opću konkurentnost hrvatskog turizma s ostalim destinacijama na Mediteranu.

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





## RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

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

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

Proces upravljanja rizicima sastoji se od sljedećih koraka:

- 1) Identifikacija potencijalnih rizika u poslovanju;
- 2) Analiza i procjena identificiranih rizika;
- 3) Definiranje aktivnosti i dodjeljivanje odgovornosti kako bi se omogućio učinkovit doprinos upravljanju rizicima;
- 4) Nadzor i praćenje inicijativa s ciljem izbjegavanja pojavljivanja rizičnih događaja;
- 5) Razmjena informacija o rezultatima upravljanja rizicima kojima rukovodi Uprava.

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





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

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

## Financijski rizici

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

- 1) valutnom riziku;
- 2) kamatnom riziku;
- 3) kreditnom riziku;
- 4) cjenovnom riziku;
- 5) riziku likvidnosti;
- 6) rizicima vezanim uz dionice.

Društvo i Grupa aktivno pristupaju kamatnoj i tečajnoj zaštiti putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem umanjavanja navedenih rizika. Interni ciljevi i politike upravljanja rizikom odnose se na zaštitu deviznih priljeva tijekom sezone

aktivnosti te djelomičnu kamatnu zaštitu kreditne glavnice.

### 1) Valutni rizik

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

### 2) Kamatni rizik

Zaduženja kod banaka ugovorena po promjenjivim kamatnim stopama izlažu Društvo i Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Društvo i Grupa povremeno koriste derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika vrijednosti kamatne stope na način da primjenjuje kamatnu promjenu iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Takva promjena kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom za unaprijed ugovoreni dio glavnice kredita koji se štiti. Društvo i Grupa imaju imovinu (novčana sredstva i depozite) koja ostvaruje prihod od kamata te su prihodi i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Ovaj je dio osobito izražen u sezonskom periodu kada Društvo i Grupa raspoložu značajnim viškovima novčanih sredstava.

### 3) Kreditni rizik

Kreditni rizik proizlazi iz novca, oročenih depozita i potraživanja od kupaca. U skladu s prodajnim politikama Društva i Grupe, suradnja se ugovara s kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, odnosno ugovara se uz

plaćanje unaprijed, uplatama sigurnosnih depozita te putem značajnijih kreditnih kartica (za individualne kupce). U cilju smanjenja kreditnog rizika Društvo i Grupa kontinuirano prate svoju izloženost prema stranama s kojima posluju i njihovu kreditnu sposobnost, pribavlja instrumente osiguranja potraživanja (mjenice, zadužnice) umanjujući na taj način rizike nenaplativosti svojih potraživanja za pružene usluge.

### 4) Cjenovni rizik

Društvo i Grupa imatelji su vlasničkih vrijednosnih papira i izloženi su riziku promjene cijene vlasničkih vrijednosnih papira koji kotiraju na burzi. Društvo i Grupa nisu aktivni sudionici tržišta kapitala u smislu ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosne papire. Ulaganjem 285 milijuna kuna u dionice društva Imperial d.d. Rab, društvo je u određenoj mjeri izloženo riziku promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira.

### 5) Rizik likvidnosti

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

## Poslovni rizici

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

Kako su Društvo i Grupa vlasnici nekretnina, ovakav poslovni model zahtjeva intenzivno angažiranje kapitala za održavanje visoke kvalitete proizvoda i usluga. Razni tekući kapitalno intenzivni investicijski projekti u povećanje kvalitete usluga i proizvoda mogu premašiti budžetska očekivanja, gradnja ne mora biti dovršena na vrijeme te u međuvremenu mogu na snagu stupiti izmjene urbanističkih propisa, drugih zakona i fiskalne politike. Ovi rizici mogu negativno utjecati na povećanje troškova Društva i Grupe, kao i na slabiji novčani tok i manje prihode. Društvo i Grupa su u višegodišnjem proteklom razdoblju donošenjem poslovnih odluka, a koje su pridonijele porastu konkurentnosti na zahtjevnom mediteranskom tržištu, poboljšali rezultate i efikasnost poslovanja te se uz promišljeno dugoročno strateško upravljanje očekuje nastavak takvih pozitivnih trendova i u budućnosti.

Imajući u vidu činjenicu da gotovo 95% gostiju Društva i Grupe čine strani gosti koji pomno biraju svoje odredište za odmor, vrlo je važna stabilnost makroekonomskih pokazatelja u zemlji. Poseban naglasak je na tečaju i cijeni dobara i usluga koje izravno utječu na kupovnu moć gostiju. Premda je udjelom manji, važan je i broj dolazaka domaćih gostiju u objekte Društva i Grupe. Na njega utječu i brojni drugi makroekonomski pokazatelji u zemlji poput zaposlenosti/hezaposlenosti, rasta/pada domaćeg bruto proizvoda, rasta/pada industrijske proizvodnje i drugih koji neposredno utječu na kupovnu moć hrvatskih građana i samim time na donošenje odluke o ljetovanju u nekoj od jadranskih destinacija.

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

Valamar Lacroma Hotel 4\*, Dubrovnik



Razvoj Društva i Grupe nije moguć bez kvalitetnog upravljanja ljudskim potencijalima, a otvaranjem i širenjem tržišta rada prepoznati su rizici vezani za deficitarne pozicije, razvoj novih znanja i specifičnih vještina. Kao jedan od najvećih poslodavaca u turizmu, Valamar Rivijera je i jedan od najpoželjnijih te je tijekom 2016. godine u edukaciju i razvoj ljudskih potencijala uloženo preko 3 milijuna kuna. Prepoznavanje globalnih trendova u turizmu pomaže nam pri definiranju potreba za novim znanjima i vještinama te kako uspješno odgovarati na izazove u okruženju. U kontinuiranom dijalogu sa socijalnim partnerima osigurali smo visoku razinu radničkih prava kako s gledišta konkurentnosti plaća, sustava motivacije i nagrađivanja, tako i razvoja karijera, brige o zdravlju i suradnje s obrazovnim ustanovama diljem Hrvatske.

## Operativni rizici

Operativni rizik predstavlja rizik direktnog ili indirektnog gubitka koji proizlazi iz neadekvatnih ili pogrešnih internih ili eksternih procesa Društva i Grupe. Oni uključuju i generiranje te analizu informacija i podataka financijskog izvještavanja, kao i potencijalno nedovoljnu i neadekvatnu internu i eksternu razmjenu informacija. Pri implementaciji sustava upravljanja



operativnim rizikom Društvo i Grupa vodili su brigu o njegovom kontinuitetu i kompleksnosti s obzirom na veličinu organizacije. Koristi njegovim upravljanjem ogledaju se u i) definiranju i prepoznavanju rizičnog profila Društva i Grupe u odnosu na operativni rizik, ii) prepoznavanju i upravljanju poznatim događajima operativnog rizika koji smanjuje troškove Društva i Grupe te iii) analizi podataka koja ukazuje na poslovna kretanja Društva i Grupe te ekonomsku situaciju u zemlji.

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

## Globalni rizici

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

- globalne financijske krize koje utječu na smanjenje kupovne moći stanovništva sklonijeg putovanjima;
- sigurnosno-politički rizici vezani uz sve izraženije prijetnje terorizmom koje se događaju u svijetu;
- sigurnosno-politička nestabilnost u neposrednom okruženju susjednih država.

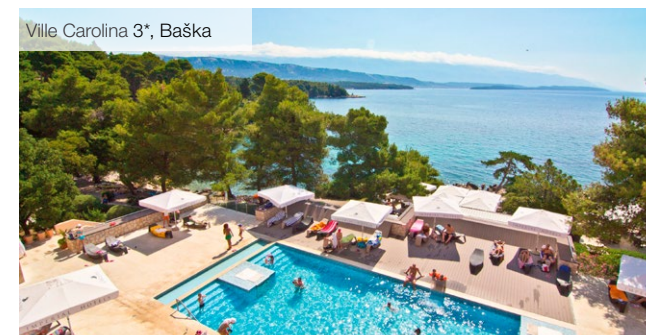
Na rezultate poslovanja Valamar Rivijere mogu utjecati i razni okolišni stresori. Oni prvenstveno predstavljaju opasnost za zadovoljstvo gosta cjelokupnim iskustvom boravka

u destinacijama u kojima poslije Valamar Riviera. Ono se posljedično može odraziti na smanjeni broj dolazaka. Takvi su stresori primjerice zagađenje mora (npr. zbog havarije tankera ili ispuštanja kemikalija u more), ali i dugoročna pogoršanja kvalitete mora i onečišćenje obale zbog neodgovarajućeg zbrinjavanja otpada i otpadnih voda, kao i intenzivne upotrebe gnojiva u poljoprivredi. Istodobno klimatske promjene poput globalnog zatopljenja, dugih sušnih razdoblja ili, s druge strane, dugih kišnih razdoblja također mogu izravno utjecati na dolaske i duljinu boravka gostiju u hotelima i kampovima Valamar Rivijere, ali i na povećane troškove poslovanja. Ovome možemo pribrojiti ostale prirodne katastrofe i elementarne nepogode (kao što su potresi, požari, poplave ili orkanska nevremena), onečišćenje zraka i tla uzrokovano emisijama iz industrijskih postrojenja i prometnih vozila, pretjeranu urbanizaciju i uvođenje invazivnih vrsta.

## Regulatorni rizici

Rizik promjene poreznih i drugih propisa također predstavlja značajan rizik za Društvo i Grupu te jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizicima gdje su mogućnosti Društva i Grupe ograničene. Učestale promjene fiskalnih i parafiskalnih propisa proteklih godina negativno su utjecale na pad konkurentnosti u odnosu na okruženje te na profitabilnost Društva i Grupe, od kojih su najznačajnije:

- povećanje opće stope poreza na dodanu vrijednost s 23% na 25% (ožujak 2012. godine), smanjenje međustope poreza na dodanu vrijednost s 25% na 10% (siječanj 2013. godine), potom u roku od godine dana povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost u ugostiteljstvu i turizmu s 10% na 13% (siječanj 2014. godine) te ponovno povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost na ugostiteljske usluge (hrana i piće) s 13% na 25% (siječanj 2017. godine);



- smanjenje stope doprinosa za zdravstveno osiguranje s 15% na 13% (svibanj 2012. godine), a potom nakon dvije godine povećanje s 13% na 15% (travanj 2014. godine);
- učestala povećanja raznih naknada i trošarina vezanih uz vodu, električnu energiju i sl.

Ovakvim učestalim promjenama propisa povezanih s fiskalnim i parafiskalnim davanjima gospodarstvu, koje se vrlo često događaju nakon što su Društvo i Grupa već usvojili poslovnu politiku i budžet za sljedeću poslovnu godinu te ugovorili komercijalne uvjete s poslovnim partnerima, u bitnome se narušava financijski položaj Društva i Grupe i ugrožavaju planovi daljnjih ulaganja, a time i povjerenje ulagača. Društvo i Grupa izloženi su i rizicima potencijalne promjene propisa u odnosu na koncesije i koncesijska odobrenja, odnosno koncesijske naknade za korištenje pomorskog dobra, ali i koncesijskih naknada za korištenje turističkog zemljišta, a koje područje do danas nije u potpunosti uređeno. S obzirom na osnovnu djelatnost Društva i Grupe, pravo korištenja pomorskog dobra i turističkog zemljišta neki su od osobito značajnih uvjeta za njegovo daljnje poslovanje, poglavito u kampovima.

## KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

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

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

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

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

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

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

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

### Organi Društva:

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

**Nadzorni odbor:** g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika te članovi: g. Georg Eltz, gđa. Mariza Jugovac, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić.

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

**Predsjedništvo Nadzornog odbora:** g. Gustav Wurmböck, predsjednik te g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, članovi Predsjedništva.

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

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

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



## ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

Transakcije s povezanim društvima unutar Grupe odvijaju se po uobičajenim komercijalnim uvjetima i rokovima te uz primjenu tržišnih cijena.

U promatranom razdoblju ostvareno je 894 tisuće kuna prihoda od transakcija s povezanim osobama (2016. godine 306 tisuća kuna) za Društvo i 3 tisuće kuna (2016. godine 5 tisuća kuna) za Grupi. Troškovi su iznosili 7,2 milijuna kuna (2016. godine ih nije bilo) za Društvo. U prvom tromjesečju 2017. godine troškova za Grupi nije bilo (2016. godine 315 tisuća kuna).

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 31.3.2017. godine iznosi: potraživanja za Društvo 132,2 milijuna kuna<sup>20</sup> (krajem 2016. godine 138,5 milijuna kuna<sup>20</sup>), a za Grupi 312 kuna (krajem 2016. ih nije bilo). Obveze za Društvo iznose 80 tisuća kuna (krajem 2016. godine 279 tisuća kuna), a za Grupi ih nije bilo (krajem 2016. godine 154 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. 1.10.2014. godine upisano je osnivanje Podružnice za savjetovanja u vezi s poslovanjem i upravljanjem ZAGREB sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska cesta 24, a 1.4.2017. godine Podružnice za turizam BRIONI, sa sjedištem u Puli, Puntizela 155. Podružnice Rabac, Zlatni otok, Dubrovnik-Babin kuk i Brioni kao gospodarski pokretači svojih lokalnih zajednica, nastavljaju poslovati u svojim destinacijama podupirući njihov razvoj daljnjim ulaganjima, kreiranjem turističkih sadržaja i sudjelovanjem u društvenim i poslovnim aktivnostima.

<sup>20</sup> 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

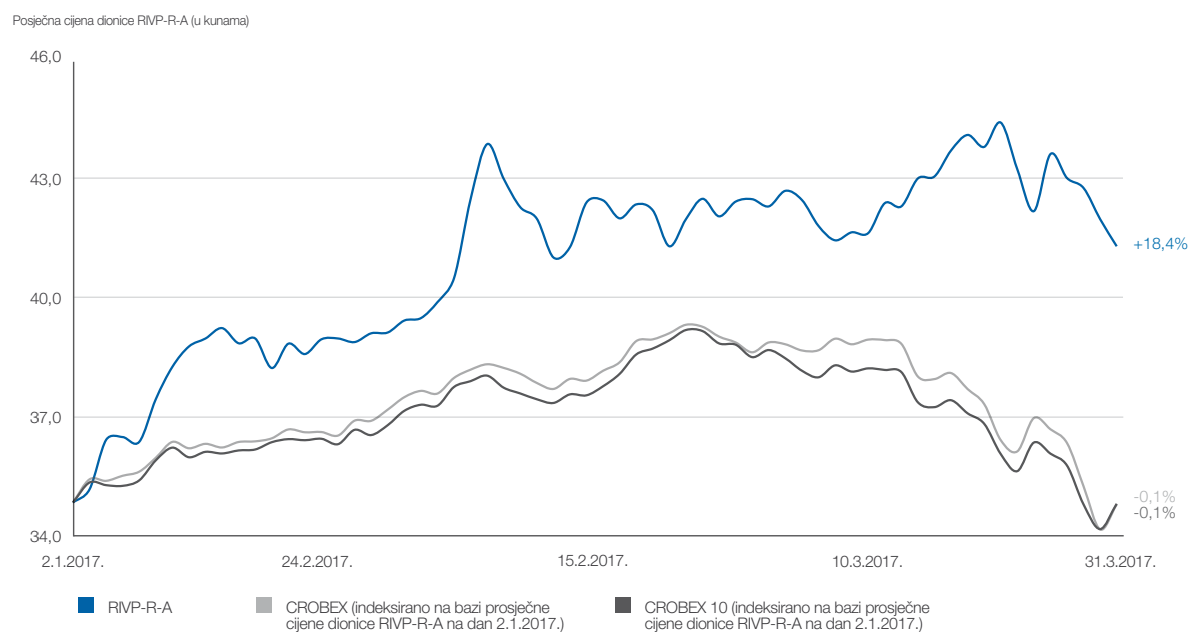
Društvo nije stjecalo niti otpuštalo vlastite dionice u razdoblju od 1.1.2017. do 31.3.2017. godine. Na dan 31.3.2017. godine Društvo drži 1.857.034 vlastite dionice što čini 1,47% temeljnog kapitala.

U razdoblju od 1.1.2017. do 31.3.2017. godine najviša postignuta cijena dionice u redovnom trgovanju uređenog tržišta je iznosila 44,40 kuna, a najniža 34,88 kuna. Cijena dionice Društva je porasla za 18,4% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su zabilježili pad od -0,1%. S prosječnim redovnim prometom od 2 milijuna kuna dnevno<sup>21</sup>, dionica Valamar Rivijere je druga najtrgovanija dionica na Zagrebačkoj burzi.

Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX<sup>22</sup> i SETX<sup>23</sup>) te indeksa SEE Link regionalne platforme (SEELinX te SEELinX EWI)<sup>23</sup>. Zagrebačka banka d.d. i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. obavljaju poslove specijalista s redovnim dionicama Valamar Rivijere uvrštenim na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Time pružaju podršku prometu dionicama Društva, a koja je u promatranom razdoblju prosječno iznosila 29,5%<sup>25</sup>.

Valamar Riviera aktivno održava sastanke i konferencijske pozive s domaćim i stranim investitorima, kao i prezentacije za investitore pružajući podršku što većoj razini transparentnosti, stvaranju dodatne likvidnosti, povećanju vrijednosti dionice i uključivanju potencijalnih investitora. Tijekom prvog tromjesečja 2017. godine održano je više od 20 sastanaka koji uključuju sastanke u financijskim središtima Sjedinjenih Američkih Država te na Londonskoj burzi. Ovakvim pristupom Valamar Riviera nastoji doprinijeti njenom daljnjem rastu vrijednosti za sve dionike s namjerom da dionica bude prepoznata kao vodeća hrvatska turistička dionica.

### Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10



Analitičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

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

<sup>21</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna.

<sup>22</sup> Croatian Traded Index (CROX) predstavlja kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća 12 najlikvidnijih i najkapitaliziranih dionica Zagrebačke burze.

<sup>23</sup> South-East Europe Traded Index (SETX) je kapitalizacijsko ponderirani cjenovni indeks koji obuhvaća "blue chip" dionice kojima se trguje na burzama u

Jugoistočnoj Europi (Bukurešt, Ljubljana, Sofija, Beograd i Zagreb).

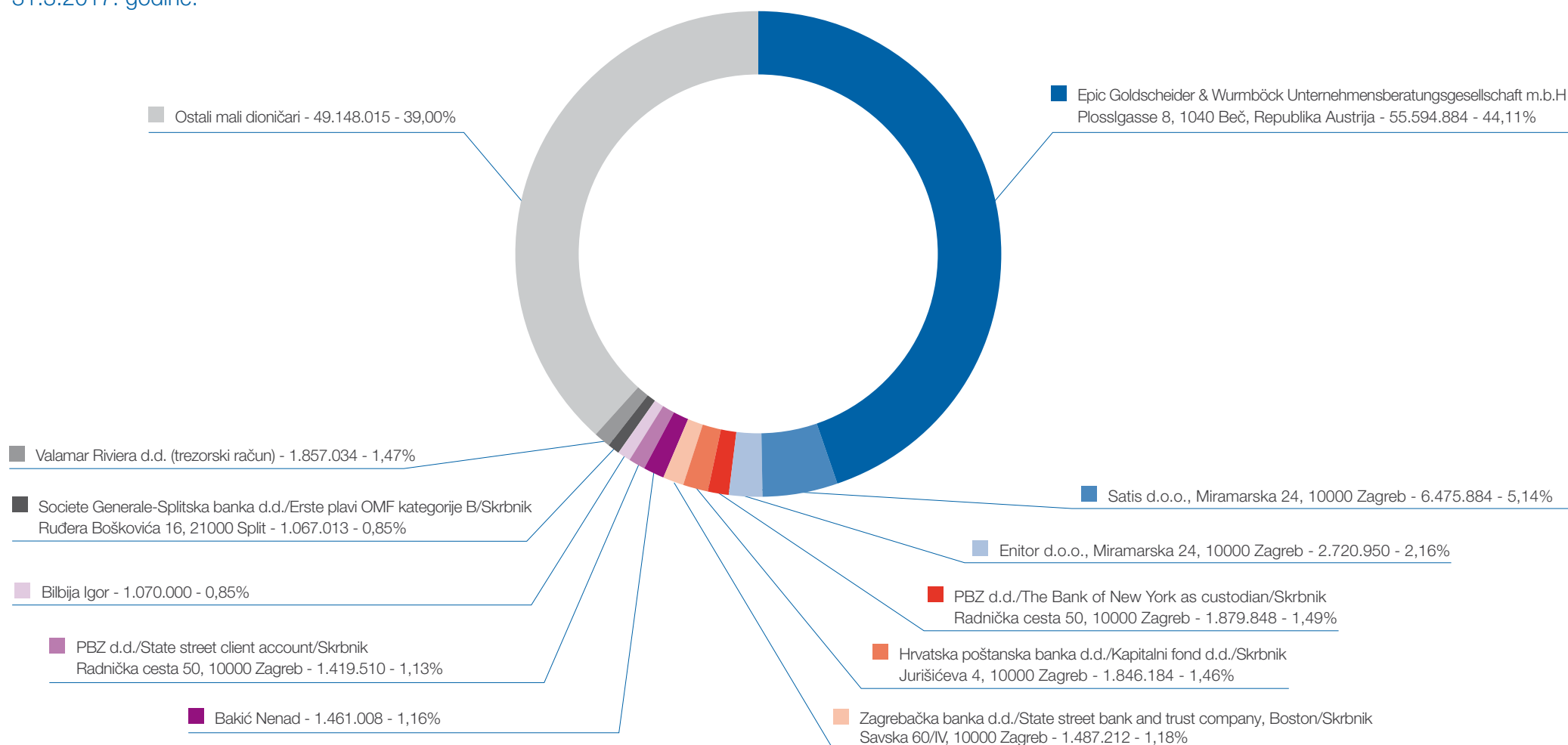
<sup>24</sup> SEE Link je regionalna platforma za trgovanje vrijednosnim papirima koju su utemeljile Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza. SEE LinX i SEE LinX EWI

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

<sup>25</sup> Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.1. - 31.3.2017.



Pregled najvećih dioničara na dan  
31.3.2017. godine:



## DODATNE INFORMACIJE

Kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 31.3.2017. Društvo je ukupno zapošljavalo 2.471 zaposlenika, od čega 1.169 stalnih), Društvo i Grupa sustavno i kontinuirano ulažu u razvoj svojih ljudskih potencijala putem vrhunske prakse i cjelovitog strateškog pristupa u upravljanju ljudskim potencijalima (transparentan proces zapošljavanja, jasni ciljevi, mjerenje radnog učinka zaposlenika i nagrađivanje ostvarenja rezultata, mogućnost razvoja karijere zaposlenika, ulaganje u njihov razvoj te poticanje dvosmjerne komunikacije).

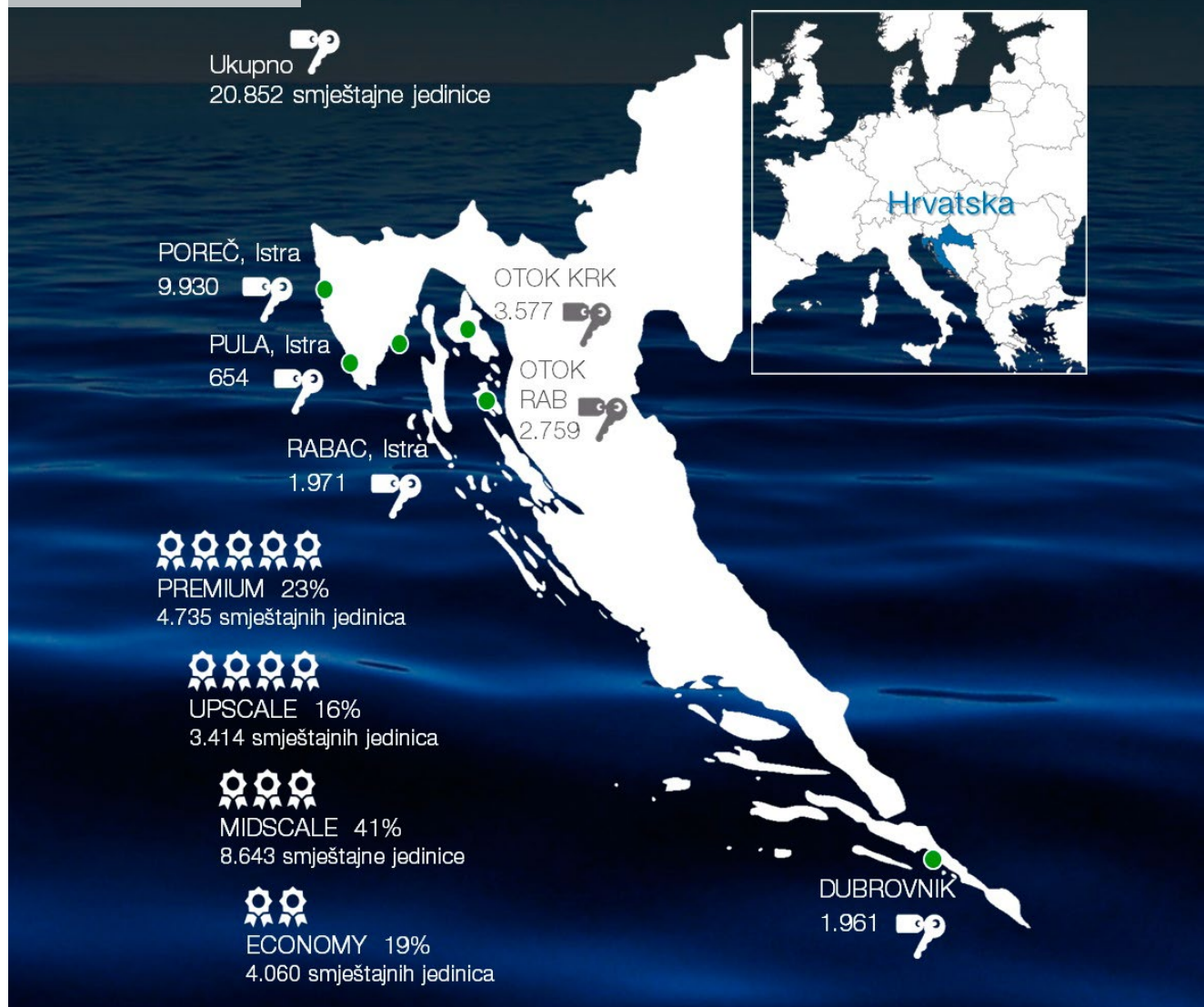
Valamar Riviera strukturirala je devet krovnih programa društveno odgovornog poslovanja u okviru kojih razvija turističku ponudu u destinacijama, brine o zaštiti okoliša, podupire razvoj kulture, umjetnosti i sporta, osigurava pomoć potrebitima, upoznaje najmlađe s turizmom, brine o umirovljenim zaposlenicima, razvija vještine i znanja u turizmu te ulaže u razvoj turističke infrastrukture. Više o društveno odgovornom poslovanju Valamar Rivijere moći ćete čitati u novom Integriranom godišnjem izvješću koje će biti objavljeno tijekom drugog tromjesečja 2017. godine.

Uprava Društva je tijekom prvog tromjesečja 2017. godine obavljala zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva će i dalje poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje od 1.1.2017. godine do 31.3.2017. godine utvrđeni su od strane Uprave dana 25.4.2017. godine.

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

Uprava Društva

Turistički portfelj Valamar Rivijere



## IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 25.4.2017.

Temeljem odredbi Zakona o tržištu kapitala, Marko Čižmek, član Uprave, zadužen za poslove financija, računovodstva, riznice, informatike i odnosa s institucionalnim investitorima te Ljubica Grbac, direktorica sektora financija i računovodstva i prokurist, osoba zadužena za financije i računovodstvo, sve kao osobe odgovorne za sastavljanje tromjesečnih 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 konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za prvo tromjesečje 2017. 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.
- međuizvještaj Uprave Društva za period od 1.1. do 31.3.2017. godine sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izloženi Društvo i društva uključena u konsolidaciju.



Marko Čižmek  
Član Uprave

VALAMAR RIVIERA d.d.  
POREČ (5)



Ljubica Grbac  
Direktor Sektora / Prokurist



Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2017. do 31.3.2017.

## 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    |             |
| Konsolidirani izvještaj:                     | DA                                             |             |             |
| Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI): | Sjedište:                                      | MB:         |             |
| Valamar hotels & resorts GmbH                | Frankfurt                                      | 04724750667 |             |
| 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    |             |
| 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    |             |
| Imperial d.d.                                | Rab                                            | 03044572    |             |
|                                              |                                                |             |             |
|                                              |                                                |             |             |
| Knjigovodstveni servis:                      |                                                |             |             |
| Osoba za kontakt:                            | Sopta Anka                                     |             |             |
|                                              | (unosi 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 ovlaštena 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. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja.

VALAMAR RIVIERA d.d.  
POREČ (5)

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca prema TFI-POD obrascima (stanje na dan 31.3.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije<br>1                                                               | AOP<br>oznaka<br>2 | Prethodna<br>godina (neto)<br>3 | Tekuća<br>godina (neto)<br>4 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------|
| <b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>                            | <b>001</b>         |                                 |                              |
| <b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>                            | <b>002</b>         | <b>4.105.084.164</b>            | <b>4.208.490.765</b>         |
| <b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>                                  | <b>003</b>         | <b>24.080.361</b>               | <b>24.380.944</b>            |
| 1. Izdaci za razvoj                                                               | 004                |                                 |                              |
| 2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava   | 005                | 17.238.280                      | 16.209.985                   |
| 3. Goodwill                                                                       | 006                | 6.567.609                       | 6.567.609                    |
| 4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine                                      | 007                |                                 |                              |
| 5. Nematerijalna imovina u pripremi                                               | 008                | 274.472                         | 1.603.350                    |
| 6. Ostala nematerijalna imovina                                                   | 009                |                                 |                              |
| <b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>                                   | <b>010</b>         | <b>3.941.768.572</b>            | <b>4.046.348.177</b>         |
| 1. Zemljište                                                                      | 011                | 873.211.455                     | 873.536.455                  |
| 2. Građevinski objekti                                                            | 012                | 2.522.990.552                   | 2.463.522.234                |
| 3. Postrojenja i oprema                                                           | 013                | 225.945.122                     | 215.772.750                  |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina                                 | 014                | 81.203.324                      | 76.626.055                   |
| 5. Biološka imovina                                                               | 015                |                                 |                              |
| 6. Predumovi za materijalnu imovinu                                               | 016                | 31.783.971                      | 36.968.540                   |
| 7. Materijalna imovina u pripremi                                                 | 017                | 168.568.553                     | 343.074.618                  |
| 8. Ostala materijalna imovina                                                     | 018                | 27.197.353                      | 26.161.641                   |
| 9. Ulaganje u nekretnine                                                          | 019                | 10.868.242                      | 10.685.884                   |
| <b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>                        | <b>020</b>         | <b>6.601.376</b>                | <b>5.148.839</b>             |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe                           | 021                | 1.365.316                       | 1.287.849                    |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe                  | 022                |                                 |                              |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe                     | 023                |                                 |                              |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom          | 024                |                                 |                              |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom | 025                |                                 |                              |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom     | 026                |                                 |                              |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire                                                  | 027                | 4.766.325                       | 3.418.019                    |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično                                                | 028                | 299.735                         | 272.971                      |
| 9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela                            | 029                |                                 |                              |
| 10. Ostala dugotrajna financijska imovina                                         | 030                | 170.000                         | 170.000                      |
| <b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>                                          | <b>031</b>         | <b>995.869</b>                  | <b>974.819</b>               |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                                       | 032                |                                 |                              |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom                      | 033                |                                 |                              |
| 3. Potraživanja od kupaca                                                         | 034                |                                 | 87.500                       |
| 4. Ostala potraživanja                                                            | 035                | 995.869                         | 887.319                      |
| <b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>                                                | <b>036</b>         | <b>131.637.986</b>              | <b>131.637.986</b>           |
| <b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>                              | <b>037</b>         | <b>336.880.206</b>              | <b>162.883.080</b>           |
| <b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>                                                 | <b>038</b>         | <b>19.245.740</b>               | <b>19.972.534</b>            |
| 1. Sirovine i materijal                                                           | 039                | 18.967.510                      | 19.338.234                   |
| 2. Proizvodnja u tijeku                                                           | 040                |                                 |                              |
| 3. Gotovi proizvodi                                                               | 041                |                                 |                              |
| 4. Trgovačka roba                                                                 | 042                | 236.606                         | 133.443                      |
| 5. Predumovi za zalihe                                                            | 043                | 41.624                          | 500.857                      |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji                                         | 044                |                                 |                              |
| 7. Biološka imovina                                                               | 045                |                                 |                              |
| <b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>                                          | <b>046</b>         | <b>42.229.932</b>               | <b>24.242.191</b>            |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                                       | 047                | 204                             | 233.090                      |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom                      | 048                | 253                             |                              |
| 3. Potraživanja od kupaca                                                         | 049                | 17.711.198                      | 9.811.092                    |
| 4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika                              | 050                | 657.014                         | 963.053                      |
| 5. Potraživanja od države i drugih institucija                                    | 051                | 21.012.831                      | 7.579.261                    |
| 6. Ostala potraživanja                                                            | 052                | 2.848.432                       | 5.655.695                    |
| <b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>                      | <b>053</b>         | <b>753.886</b>                  | <b>5.709.511</b>             |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe                           | 054                |                                 |                              |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe                  | 055                |                                 |                              |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe                     | 056                |                                 |                              |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom          | 057                |                                 |                              |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom | 058                |                                 |                              |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom     | 059                |                                 |                              |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire                                                  | 060                |                                 |                              |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično                                                | 061                | 753.886                         | 753.813                      |
| 9. Ostala financijska imovina                                                     | 062                |                                 | 4.955.698                    |
| <b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>                                                | <b>063</b>         | <b>274.650.648</b>              | <b>112.958.844</b>           |
| <b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>                 | <b>064</b>         | <b>23.369.940</b>               | <b>25.448.391</b>            |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>                                     | <b>065</b>         | <b>4.465.334.310</b>            | <b>4.396.822.236</b>         |
| <b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                                    | <b>066</b>         | <b>54.631.638</b>               | <b>54.609.241</b>            |

Bilanca prema TFI-POD obrascima (stanje na dan 31.3.2017.) (nastavak)  
 Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije                                                                    | AOP<br>oznaka | Prethodna<br>godina (neto) | Tekuća<br>godina (neto) |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| 1                                                                                 | 2             | 3                          | 4                       |
| <b>PASIVA</b>                                                                     |               |                            |                         |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                                       | <b>067</b>    | <b>2.373.637.039</b>       | <b>2.226.558.495</b>    |
| (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)                                              |               |                            |                         |
| <b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>                                              | <b>068</b>    | <b>1.672.021.210</b>       | <b>1.672.021.210</b>    |
| <b>II. KAPITALNE REZERVE</b>                                                      | <b>069</b>    | <b>2.204.690</b>           | <b>2.204.690</b>        |
| <b>III. REZERVE IZ DOBITI</b> (AOP 071+072-073+074+075)                           | <b>070</b>    | <b>84.401.862</b>          | <b>84.401.862</b>       |
| 1. Zakonske rezerve                                                               | 071           | 67.198.750                 | 67.198.750              |
| 2. Rezerve za vlastite dionice                                                    | 072           | 44.815.284                 | 44.815.284              |
| 3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)                                     | 073           | 37.141.295                 | 37.141.295              |
| 4. Statutarne rezerve                                                             | 074           |                            |                         |
| 5. Ostale rezerve                                                                 | 075           | 9.529.123                  | 9.529.123               |
| <b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>                                               | <b>076</b>    |                            |                         |
| <b>V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI</b> (AOP 078 do 080)                                | <b>077</b>    | <b>273.313</b>             | <b>471.848</b>          |
| 1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju                      | 078           | 273.313                    | 471.848                 |
| 2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova                                         | 079           |                            |                         |
| 3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu                              | 080           |                            |                         |
| <b>VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b> (AOP 082 - 083)                   | <b>081</b>    | <b>36.580.064</b>          | <b>378.893.841</b>      |
| 1. Zadržana dobit                                                                 | 082           | 36.580.064                 | 378.893.841             |
| 2. Preneseni gubitak                                                              | 083           |                            |                         |
| <b>VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b> (AOP 085 - 086)                     | <b>084</b>    | <b>342.313.777</b>         | <b>-139.836.334</b>     |
| 1. Dobit poslovne godine                                                          | 085           | 342.313.777                |                         |
| 2. Gubitak poslovne godine                                                        | 086           |                            | 139.836.334             |
| <b>VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES</b>                                 | <b>087</b>    | <b>235.842.123</b>         | <b>228.401.378</b>      |
| <b>B) REZERVIRANJA</b> (AOP 089 do 094)                                           | <b>088</b>    | <b>49.709.322</b>          | <b>49.641.467</b>       |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze                           | 089           |                            |                         |
| 2. Rezerviranja za porezne obveze                                                 | 090           |                            |                         |
| 3. Rezerviranja za započete sudske sporove                                        | 091           | 49.709.322                 | 49.641.467              |
| 4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava                      | 092           |                            |                         |
| 5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima                                 | 093           |                            |                         |
| 6. Druga rezerviranja                                                             | 094           |                            |                         |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b> (AOP 096 do 106)                                       | <b>095</b>    | <b>1.556.069.066</b>       | <b>1.628.360.670</b>    |
| 1. Obveze prema povezanim poduzetnicima                                           | 096           |                            |                         |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe                  | 097           |                            |                         |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom                        | 098           |                            |                         |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom | 099           |                            |                         |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično                                           | 100           | 9.149.000                  | 9.149.000               |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama                       | 101           | 1.488.677.568              | 1.561.288.130           |
| 7. Obveze za predujmove                                                           | 102           |                            |                         |
| 8. Obveze prema dobavljačima                                                      | 103           |                            |                         |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima                                                | 104           |                            |                         |
| 10. Ostale dugoročne obveze                                                       | 105           | 2.044.339                  | 1.675.747               |
| 11. Odgođena porezna obveza                                                       | 106           | 56.198.159                 | 56.247.793              |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b> (AOP 108 do 121)                                     | <b>107</b>    | <b>394.111.168</b>         | <b>411.514.016</b>      |
| 1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe                                        | 108           | 70.197                     |                         |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe                  | 109           |                            |                         |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom                        | 110           |                            |                         |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom | 111           |                            | 9.000                   |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično                                           | 112           | 103.000                    | 51.500                  |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama                       | 113           | 180.344.025                | 160.992.221             |
| 7. Obveze za predujmove                                                           | 114           | 23.380.655                 | 115.168.319             |
| 8. Obveze prema dobavljačima                                                      | 115           | 154.542.693                | 106.530.000             |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima                                                | 116           |                            |                         |
| 10. Obveze prema zaposlenicima                                                    | 117           | 20.674.590                 | 18.040.164              |
| 11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                                  | 118           | 11.615.356                 | 9.163.290               |
| 12. Obveze s osnove udjela u rezultatu                                            | 119           | 235.003                    | 235.003                 |
| 13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji                       | 120           |                            |                         |
| 14. Ostale kratkoročne obveze                                                     | 121           | 3.145.649                  | 1.324.519               |
| <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>                  | <b>122</b>    | <b>91.807.715</b>          | <b>80.747.588</b>       |
| <b>F) UKUPNO – PASIVA</b> (AOP 067+088+095+107+122)                               | <b>123</b>    | <b>4.465.334.310</b>       | <b>4.396.822.236</b>    |
| <b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                                    | <b>124</b>    | <b>54.631.638</b>          | <b>54.609.241</b>       |



## Račun dobiti i gubitka prema TFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.3.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije                                                                               | AOP<br>oznaka | Prethodno razdoblje |                    | Tekuće razdoblje    |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                              |               | Kumulativno         | Tromjesečje        | Kumulativno         | Tromjesečje         |
| 1                                                                                            | 2             | 3                   | 4                  | 5                   | 6                   |
| <b>I. POSLOVNI PRIHODI</b> (AOP 126 do 130)                                                  | <b>125</b>    | <b>52.805.761</b>   | <b>52.805.761</b>  | <b>33.380.896</b>   | <b>33.380.896</b>   |
| 1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe                                           | 126           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)                                                          | 127           | 46.053.862          | 46.053.862         | 27.916.973          | 27.916.973          |
| 3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga                            | 128           | 2.876.804           | 2.876.804          | 852.175             | 852.175             |
| 4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe                                      | 129           |                     |                    |                     |                     |
| 5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)                                                     | 130           | 3.875.095           | 3.875.095          | 4.611.748           | 4.611.748           |
| <b>II. POSLOVNI RASHODI</b> (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)                            | <b>131</b>    | <b>166.249.107</b>  | <b>166.249.107</b> | <b>199.013.724</b>  | <b>199.013.724</b>  |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda                      | 132           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)                                                     | 133           | 31.843.559          | 31.843.559         | 33.247.324          | 33.247.324          |
| a) Troškovi sirovina i materijala                                                            | 134           | 17.571.542          | 17.571.542         | 16.871.859          | 16.871.859          |
| b) Troškovi prodane robe                                                                     | 135           | 42.875              | 42.875             | 19.920              | 19.920              |
| c) Ostali vanjski troškovi                                                                   | 136           | 14.229.142          | 14.229.142         | 16.355.545          | 16.355.545          |
| 3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)                                                         | 137           | 46.422.720          | 46.422.720         | 57.712.808          | 57.712.808          |
| a) Neto plaće i nadnice                                                                      | 138           | 27.245.769          | 27.245.769         | 34.561.148          | 34.561.148          |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća                                                      | 139           | 12.171.093          | 12.171.093         | 15.195.186          | 15.195.186          |
| c) Doprinosi na plaće                                                                        | 140           | 7.005.858           | 7.005.858          | 7.956.474           | 7.956.474           |
| 4. Amortizacija                                                                              | 141           | 65.619.552          | 65.619.552         | 81.030.737          | 81.030.737          |
| 5. Ostali troškovi                                                                           | 142           | 19.379.070          | 19.379.070         | 24.471.641          | 24.471.641          |
| 6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)                                                      | 143           | 3.225               | 3.225              | 19.501              | 19.501              |
| a) dugotrajne imovine osim financijske imovine                                               | 144           |                     |                    |                     |                     |
| b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine                                             | 145           | 3.225               | 3.225              | 19.501              | 19.501              |
| 7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)                                                             | 146           | 0                   | 0                  | 0                   | 0                   |
| a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze                                      | 147           |                     |                    |                     |                     |
| b) Rezerviranja za porezne obveze                                                            | 148           |                     |                    |                     |                     |
| c) Rezerviranja za započete sudske sporove                                                   | 149           |                     |                    |                     |                     |
| d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava                                 | 150           |                     |                    |                     |                     |
| e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima                                            | 151           |                     |                    |                     |                     |
| f) Druga rezerviranja                                                                        | 152           |                     |                    |                     |                     |
| 8. Ostali poslovni rashodi                                                                   | 153           | 2.980.981           | 2.980.981          | 2.531.713           | 2.531.713           |
| <b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b> (AOP 155 do 164)                                             | <b>154</b>    | <b>33.693.400</b>   | <b>33.693.400</b>  | <b>30.707.466</b>   | <b>30.707.466</b>   |
| 1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe                           | 155           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima         | 156           |                     |                    |                     |                     |
| 3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe | 157           |                     |                    |                     |                     |
| 4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe                     | 158           |                     |                    |                     |                     |
| 5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe       | 159           |                     |                    |                     |                     |
| 6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova                            | 160           |                     |                    |                     |                     |
| 7. Ostali prihodi s osnove kamata                                                            | 161           | 173.276             | 173.276            | 100.475             | 100.475             |
| 8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi                                              | 162           | 23.612.833          | 23.612.833         | 24.334.091          | 24.334.091          |
| 9. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine                                     | 163           | 911.490             | 911.490            | 5.592.718           | 5.592.718           |
| 10. Ostali financijski prihodi                                                               | 164           | 8.995.801           | 8.995.801          | 680.182             | 680.182             |
| <b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b> (AOP 166 do 172)                                              | <b>165</b>    | <b>15.702.040</b>   | <b>15.702.040</b>  | <b>12.351.718</b>   | <b>12.351.718</b>   |
| 1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe                     | 166           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe                              | 167           |                     |                    |                     |                     |
| 3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi                                                  | 168           | 7.523.346           | 7.523.346          | 8.791.817           | 8.791.817           |
| 4. Tečajne razlike i drugi rashodi                                                           | 169           | 4.854.252           | 4.854.252          | 3.225.974           | 3.225.974           |
| 5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine                                     | 170           | 2.053.107           | 2.053.107          | 47.549              | 47.549              |
| 6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)                                         | 171           |                     |                    |                     |                     |
| 7. Ostali financijski rashodi                                                                | 172           | 1.271.335           | 1.271.335          | 286.378             | 286.378             |
| <b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>                         | <b>173</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>                                             | <b>174</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>                      | <b>175</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>                                          | <b>176</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>IX. UKUPNI PRIHODI</b> (AOP 125+154+173 + 174)                                            | <b>177</b>    | <b>86.499.161</b>   | <b>86.499.161</b>  | <b>64.088.362</b>   | <b>64.088.362</b>   |
| <b>X. UKUPNI RASHODI</b> (AOP 131+165+175 + 176)                                             | <b>178</b>    | <b>181.951.147</b>  | <b>181.951.147</b> | <b>211.365.442</b>  | <b>211.365.442</b>  |
| <b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> (AOP 177-178)                                | <b>179</b>    | <b>-95.451.986</b>  | <b>-95.451.986</b> | <b>-147.277.080</b> | <b>-147.277.080</b> |
| 1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)                                                    | 180           | -95.451.986         | -95.451.986        | -147.277.080        | -147.277.080        |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)                                                  | 181           | 0                   | 0                  | 0                   | 0                   |
| <b>XII. POREZ NA DOBIT</b>                                                                   | <b>182</b>    | <b>3.040</b>        | <b>3.040</b>       |                     |                     |
| <b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b> (AOP 179-182)                                       | <b>183</b>    | <b>-95.455.026</b>  | <b>-95.455.026</b> | <b>-147.277.080</b> | <b>-147.277.080</b> |
| 1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)                                                             | 184           | -95.455.026         | -95.455.026        | -147.277.080        | -147.277.080        |
| 2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)                                                           | 185           | 0                   | 0                  | 0                   | 0                   |

Račun dobiti i gubitka prema TFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.3.2017.) (nastavak)  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije | AOP<br>oznaka | Prethodno razdoblje |             | Tekuće razdoblje |             |
|----------------|---------------|---------------------|-------------|------------------|-------------|
|                |               | Kumulativno         | Tromjesečje | Kumulativno      | Tromjesečje |
| 1              |               |                     |             |                  |             |
| 1              | 2             | 3                   | 4           | 5                | 6           |

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

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

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

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

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

|                                                       |            |                    |                    |                     |                     |
|-------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201)</b> | <b>199</b> | <b>-95.455.026</b> | <b>-95.455.026</b> | <b>-147.277.080</b> | <b>-147.277.080</b> |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice               | 200        | -95.449.866        | -95.449.866        | -139.836.334        | -139.836.334        |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu  | 201        | -5.160             | -5.160             | -7.440.746          | -7.440.746          |

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

|                                                                                                |            |                     |                     |                     |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                                                          | <b>202</b> | <b>-95.455.026</b>  | <b>-95.455.026</b>  | <b>-147.277.080</b> | <b>-147.277.080</b> |
| <b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211)</b>                    | <b>203</b> | <b>-8.458.689</b>   | <b>-8.458.689</b>   | <b>248.168</b>      | <b>248.168</b>      |
| 1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja                                           | 204        |                     |                     |                     |                     |
| 2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine           | 205        |                     |                     |                     |                     |
| 3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju | 206        | -8.458.689          | -8.458.689          | 248.168             | 248.168             |
| 4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova                               | 207        |                     |                     |                     |                     |
| 5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                    | 208        |                     |                     |                     |                     |
| 6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom       | 209        |                     |                     |                     |                     |
| 7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja                                   | 210        |                     |                     |                     |                     |
| 8. Ostale nevladničke promjene kapitala                                                        | 211        |                     |                     |                     |                     |
| <b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>                                      | <b>212</b> | <b>-1.801.604</b>   | <b>-1.801.604</b>   | <b>49.633</b>       | <b>49.633</b>       |
| <b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212)</b>                           | <b>213</b> | <b>-6.657.085</b>   | <b>-6.657.085</b>   | <b>198.535</b>      | <b>198.535</b>      |
| <b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213)</b>                              | <b>214</b> | <b>-102.112.111</b> | <b>-102.112.111</b> | <b>-147.078.545</b> | <b>-147.078.545</b> |

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

|                                                                    |            |                     |                     |                     |                     |
|--------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217)</b> | <b>215</b> | <b>-102.112.111</b> | <b>-102.112.111</b> | <b>-147.078.545</b> | <b>-147.078.545</b> |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice                            | 216        | -102.106.951        | -102.106.951        | -139.637.799        | -139.637.799        |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu               | 217        | -5.160              | -5.160              | -7.440.746          | -7.440.746          |

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda prema TFI-POD obrascima, u razdoblju 1.1.2017. do 31.3.2017.  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije<br>1                                                                                             | AOP<br>oznaka<br>2 | Prethodna<br>godina<br>3 | Tekuća<br>godina<br>4 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|
| <b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                                                   |                    |                          |                       |
| 1. Dobit prije oporezivanja                                                                                     | 001                | -95.451.986              | -147.277.080          |
| 2. Usklađenja (AOP 003 do 010)                                                                                  | 002                | 44.036.109               | 70.518.091            |
| a) Amortizacija                                                                                                 | 003                | 65.619.552               | 81.030.737            |
| b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine           | 004                | -1.497.530               | -29.499               |
| c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine      | 005                | -6.885.747               | -211.828              |
| d) Prihodi od kamata i dividendi                                                                                | 006                | -172.856                 | -38.746               |
| e) Rashodi od kamata                                                                                            | 007                | 7.428.747                | 9.078.195             |
| f) Rezerviranja                                                                                                 | 008                | -2.016.678               | 8.430.277             |
| g) Tečajne razlike (nerealizirane)                                                                              | 009                | -19.802.941              | -22.212.431           |
| h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke                                 | 010                | 1.363.562                | -5.528.614            |
| <b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)</b>                | <b>011</b>         | <b>-51.415.877</b>       | <b>-76.758.989</b>    |
| 3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)                                                                  | 012                | 26.884.898               | 52.205.684            |
| a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza                                                                  | 013                | 53.763.402               | 37.100.100            |
| b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja                                                           | 014                | -24.290.207              | 15.874.003            |
| c) Povećanje ili smanjenje zaliha                                                                               | 015                | -2.588.297               | -768.419              |
| d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala                                                               | 016                |                          |                       |
| <b>II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)</b>                                                                    | <b>017</b>         | <b>-24.530.979</b>       | <b>-24.553.305</b>    |
| 4. Novčani izdaci za kamate                                                                                     | 018                | -7.419.918               | -10.471.507           |
| 5. Plaćeni porez na dobit                                                                                       | 019                | 1.309.318                | -1.326.223            |
| <b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)</b>                                          | <b>020</b>         | <b>-30.641.579</b>       | <b>-36.351.035</b>    |
| <b>Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti</b>                                                              |                    |                          |                       |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                    | 021                | 1.775.588                | 135.498               |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata                                                         | 022                | 11.587.707               | 1.808.303             |
| 3. Novčani primici od kamata                                                                                    | 023                | 450.319                  | 43.005                |
| 4. Novčani primici od dividendi                                                                                 | 024                |                          |                       |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga                                               | 025                | 1.639.466                | 2.770.489             |
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                                                          | 026                | 1.225.404                |                       |
| <b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)</b>                                | <b>027</b>         | <b>16.678.484</b>        | <b>4.757.295</b>      |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                      | 028                | -36.752.185              | -204.471.047          |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata                                                        | 029                |                          |                       |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje                                           | 030                | -1.610.079               | -1.836.122            |
| 4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac                                                         | 031                |                          |                       |
| 5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                                                           | 032                |                          |                       |
| <b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)</b>                                  | <b>033</b>         | <b>-38.362.264</b>       | <b>-206.307.169</b>   |
| <b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)</b>                                        | <b>034</b>         | <b>-21.683.780</b>       | <b>-201.549.874</b>   |
| <b>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>                                                                |                    |                          |                       |
| 1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala                                                   | 035                |                          |                       |
| 2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata                                | 036                |                          |                       |
| 3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi                                              | 037                | 19.230.503               | 93.511.020            |
| 4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti                                                            | 038                |                          |                       |
| <b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)</b>                                    | <b>039</b>         | <b>19.230.503</b>        | <b>93.511.020</b>     |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata | 040                | -57.553.365              | -17.260.582           |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi                                                                          | 041                |                          |                       |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam                                                                          | 042                | -67.535                  | -41.333               |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala                          | 043                | -35.659.598              |                       |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                                                             | 044                |                          |                       |
| <b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)</b>                                    | <b>045</b>         | <b>-93.280.498</b>       | <b>-17.301.915</b>    |
| <b>C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)</b>                                          | <b>046</b>         | <b>-74.049.995</b>       | <b>76.209.105</b>     |
| 1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima                                              | 047                |                          |                       |
| <b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)</b>                                    | <b>048</b>         | <b>-126.375.354</b>      | <b>-161.691.804</b>   |
| <b>E) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>                                                       | <b>049</b>         | <b>318.755.282</b>       | <b>274.650.648</b>    |
| <b>F) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)</b>                                           | <b>050</b>         | <b>192.379.928</b>       | <b>112.958.844</b>    |



| Raspodjeljivo imateljima kapitala matice                                                                              |            |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |                                      |                          |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------------|
| Opis pozicije                                                                                                         | AOP oznaka | Temeljni (upisani) kapital | Kapitalne rezerve | Zakonske rezerve | Rezerve za vlastite dionice | Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka) | Statutarne rezerve | Ostale rezerve | Revalorizacijske rezerve | Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju | Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova | Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvo | Zadržana dobit / preneseni gubitak | Dobit / gubitak poslovne godine | Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice | Manjinski (nekontrolirajući) interes | Ukupno kapital i rezerve |               |
| 1                                                                                                                     | 2          | 3                          | 4                 | 5                | 6                           | 7                                          | 8                  | 9              | 10                       | 11                                                        | 12                                     | 13                                                | 14                                 | 15                              | 16 (3 do 6 - 7 + 8 do 15)                       | 17                                   | 18 (16+17)               |               |
| Prethodno razdoblje                                                                                                   |            |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |                                      |                          |               |
| 1. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja                                                                            | 01         | 1.672.021.210              | -373.815          | 61.906.040       | 34.344.407                  | 33.513.244                                 |                    | 0              | 0                        | 0                                                         | 31.189.527                             |                                                   | 30.576.912                         | 105.441.776                     | 1.901.592.813                                   | 97.869                               | 1.901.690.682            |               |
| 2. Promjene računovodstvenih politika                                                                                 | 02         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 3. Ispravak pogreški                                                                                                  | 03         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 4. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja (AOP 01 do 03)                                                             | 04         | 1.672.021.210              | -373.815          | 61.906.040       | 34.344.407                  | 33.513.244                                 |                    | 0              | 0                        | 0                                                         | 31.189.527                             | 0                                                 | 0                                  | 30.576.912                      | 105.441.776                                     | 1.901.592.813                        | 97.869                   | 1.901.690.682 |
| 5. Dobit/gubitak razdoblja                                                                                            | 05         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    | 342.313.777                     | 342.313.777                                     | 235.842.123                          | 578.155.900              |               |
| 6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja                                                                  | 06         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                  | 07         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju                      | 08         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | -33.642.778                                               |                                        |                                                   |                                    |                                 | -33.642.778                                     |                                      | -33.642.778              |               |
| 9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka                                                      | 09         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                                        | 10         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom                             | 11         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja                                                         | 12         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala                                                                             | 13         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu                                                                 | 14         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | 2.726.564                                                 |                                        |                                                   |                                    |                                 | 2.726.564                                       |                                      | 2.726.564                |               |
| 15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe) | 15         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti                                                    | 16         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe                                           | 17         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 18. Otkup vlastitih dionica/udjela                                                                                    | 18         |                            |                   |                  |                             | 36.708.367                                 |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | -36.708.367                                     |                                      | -36.708.367              |               |
| 19. Isplata udjela u dobiti/dividende                                                                                 | 19         |                            |                   |                  |                             | -32.655.373                                |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   | -73.650.397                        |                                 | -40.995.024                                     |                                      | -40.995.024              |               |
| 20. Ostale raspodjele vlasnicima                                                                                      | 20         |                            | 2.578.505         |                  |                             | -424.943                                   |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 3.003.448                                       |                                      | 3.003.448                |               |
| 21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu                                                                | 21         |                            |                   | 5.292.710        | 10.470.877                  |                                            |                    | 9.529.123      |                          |                                                           |                                        |                                                   | -5.292.710                         | -105.441.776                    | -85.441.776                                     | -97.869                              | -85.539.645              |               |
| 22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe                                                                 | 22         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   | 84.946.259                         |                                 | 84.946.259                                      |                                      | 84.946.259               |               |
| 23. Stanje 31. prosinca prethodnog razdoblja (AOP 04 do 22)                                                           | 23         | 1.672.021.210              | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 9.529.123      | 0                        | 273.313                                                   | 0                                      | 0                                                 | 36.580.064                         | 342.313.777                     | 2.137.794.916                                   | 235.842.123                          | 2.373.637.039            |               |
| DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)                              |            |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |                                      |                          |               |
| I. OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)                                 | 24         | 0                          | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          |                    | 0              | 0                        | -30.916.214                                               | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 0                               | -30.916.214                                     | 0                                    | -30.916.214              |               |
| II. SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+24)                                                  | 25         | 0                          | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          |                    | 0              | 0                        | -30.916.214                                               | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 342.313.777                     | 311.397.563                                     | 235.842.123                          | 547.239.686              |               |
| III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 22)                        | 26         | 0                          | 2.578.505         | 5.292.710        | 10.470.877                  | 3.628.051                                  |                    | 9.529.123      | 0                        | 0                                                         | 0                                      | 0                                                 | 6.003.152                          | -105.441.776                    | -75.195.460                                     | -97.869                              | -75.293.329              |               |
| Tekuće razdoblje                                                                                                      |            |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |                                      |                          |               |
| 1. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja                                                                               | 27         | 1.672.021.210              | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 9.529.123      | 0                        | 273.313                                                   | 0                                      | 0                                                 | 36.580.064                         | 342.313.777                     | 2.137.794.916                                   | 235.842.123                          | 2.373.637.039            |               |
| 2. Promjene računovodstvenih politika                                                                                 | 28         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 3. Ispravak pogreški                                                                                                  | 29         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 4. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja (AOP 27 do 29)                                                                | 30         | 1.672.021.210              | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 9.529.123      | 0                        | 273.313                                                   | 0                                      | 0                                                 | 36.580.064                         | 342.313.777                     | 2.137.794.916                                   | 235.842.123                          | 2.373.637.039            |               |
| 5. Dobit/gubitak razdoblja                                                                                            | 31         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    | -139.836.334                    | -139.836.334                                    |                                      | -139.836.334             |               |
| 6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja                                                                  | 32         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                  | 33         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju                      | 34         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | 248.168                                                   |                                        |                                                   |                                    |                                 | 248.168                                         |                                      | 248.168                  |               |
| 9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka                                                      | 35         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                                        | 36         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom                             | 37         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja                                                         | 38         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala                                                                             | 39         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu                                                                 | 40         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | -49.633                                                   |                                        |                                                   |                                    |                                 | -49.633                                         |                                      | -49.633                  |               |
| 15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe) | 41         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti                                                    | 42         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe                                           | 43         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 18. Otkup vlastitih dionica/udjela                                                                                    | 44         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 19. Isplata udjela u dobiti/dividende                                                                                 | 45         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 20. Ostale raspodjele vlasnicima                                                                                      | 46         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu                                                                | 47         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   | 342.313.777                        | -342.313.777                    | 0                                               | -7.440.745                           | -7.440.745               |               |
| 22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe                                                                 | 48         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |                                      | 0                        |               |
| 23. Stanje 31. prosinca tekućeg razdoblja (AOP 30 do 48)                                                              | 49         | 1.672.021.210              | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 9.529.123      | 0                        | 471.848                                                   | 0                                      | 0                                                 | 378.893.841                        | -139.836.334                    | 1.998.157.117                                   | 228.401.378                          | 2.226.558.495            |               |
| DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)                              |            |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |                                      |                          |               |
| I. OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 32 do 40)                                    | 50         |                            |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | 198.535                                                   |                                        |                                                   |                                    |                                 | 198.535                                         | 0                                    | 198.535                  |               |
| II. SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 31 + 50)                                                   | 51         | 0                          | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          |                    | 0              | 0                        | 198.535                                                   | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | -139.836.334                    | -139.637.799                                    | 0                                    | -139.637.799             |               |
| III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 41 do 48)                           | 52         | 0                          | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          |                    | 0              | 0                        | 0                                                         | 0                                      | 0                                                 | 342.313.777                        | -342.313.777                    | 0                                               | -7.440.745                           | -7.440.745               |               |

## Bilješke uz TFI-POD financijske izvještaje

(1) Bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o novčanom tijeku i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja.

| Tvrtke konsolidacije:         | Bilanca-prethodno razdoblje<br>31.12.2016.            | Bilanca-tekuće razdoblje<br>31.3.2017. |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Mirta Bašćanska d.o.o.        | Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)    |                                        |
| Vala Bašćanska d.o.o.         | Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)    |                                        |
| Baškaturist d.o.o.            | Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)    |                                        |
| Hoteli Baška d.d.             | Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2016. godine) |                                        |
| Bastion upravljanje d.o.o.    | Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 30.6.2016. godine) |                                        |
| Puntižela d.o.o.              | Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2017. godine) |                                        |
| Valamar hotels & resorts GmbH | Da                                                    | Ne                                     |
| Elafiti Babin kuk d.o.o.      | Da                                                    | Da                                     |
| Magične stijene d.o.o.        | Da                                                    | Da                                     |
| Palme turizam d.o.o.          | Da                                                    | Da                                     |
| Pogača Babin Kuk d.o.o.       | Da                                                    | Da                                     |
| Bugenvilia d.o.o.             | Da                                                    | Da                                     |
| Imperial d.d.                 | Da                                                    | Da                                     |

| Tvrtke konsolidacije:         | Račun dobiti i gubitka-prethodno razdoblje<br>31.12.2016.         | Račun dobiti i gubitka-tekuće razdoblje<br>31.3.2017. |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Mirta Bašćanska d.o.o.        | 1.1.-13.1.<br>(pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)     | -                                                     |
| Vala Bašćanska d.o.o.         | 1.1.-13.1.<br>(pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)     | -                                                     |
| Baškaturist d.o.o.            | 1.1.-13.1.<br>(pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)     | -                                                     |
| Hoteli Baška d.d.             | 1.1.-31.3.<br>(pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2016. godine)  | -                                                     |
| Bastion upravljanje d.o.o.    | 1.01.-31.3.<br>(pripojeno Valamar Rivieri d.d. 30.6.2016. godine) | -                                                     |
| Puntižela d.o.o.              | 1.1.-31.3.<br>(pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2017. godine)  | 1.1.-31.3.                                            |
| Valamar hotels & resorts GmbH | -                                                                 | -                                                     |
| Elafiti Babin kuk d.o.o.      | 1.1.-31.3.                                                        | 1.1.-31.3.                                            |
| Magične stijene d.o.o.        | 1.1.-31.3.                                                        | 1.1.-31.3.                                            |
| Palme turizam d.o.o.          | 1.1.-31.3.                                                        | 1.1.-31.3.                                            |
| Pogača Babin Kuk d.o.o.       | 1.1.-31.3.                                                        | 1.1.-31.3.                                            |
| Bugenvilia d.o.o.             | 1.1.-31.3.                                                        | 1.1.-31.3.                                            |
| Imperial d.d.                 | -                                                                 | 1.1.-31.3.                                            |

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2017. do 31.3.2017.

## Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Matični broj (MB):                              | <u>3474771</u>                 |                 |                                                                              |
| Matični broj subjekta (MBS):                    | <u>040020883</u>               |                 |                                                                              |
| Osobni identifikacijski broj (OIB):             | <u>36201212847</u>             |                 |                                                                              |
| Tvrtka izdavatelja:                             | <u>Valamar Riviera d.d.</u>    |                 |                                                                              |
| Poštanski broj i mjesto:                        | <u>52440</u>                   | <u>Poreč</u>    |                                                                              |
| Ulica i kućni broj:                             | <u>Stancija Kaligari 1</u>     |                 |                                                                              |
| Adresa e-pošte:                                 | <u>uprava@riviera.hr</u>       |                 |                                                                              |
| Internet adresa:                                | <u>www.valamar-riviera.com</u> |                 |                                                                              |
| Šifra i naziv općine/grada:                     | <u>348</u>                     | <u>Poreč</u>    |                                                                              |
| Šifra i naziv županije:                         | <u>18</u>                      | <u>Istarska</u> | Broj zaposlenih:<br>(krajem godine) <u>2.471</u><br>Šifra NKD-a: <u>5510</u> |
| Konsolidirani izvještaj:                        | <u>NE</u>                      |                 |                                                                              |
| Tvrtke subjekata konsolidacije<br>(prema MSFI): | Sjedište:                      | MB:             |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |
|                                                 |                                |                 |                                                                              |

Knjigovodstveni servis:

Osoba za kontakt:

Sopta Anka

(unosi 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. Revidirani godišnji financijski izvještaji s revizorskim izvješćem;
2. Međuizvještaj posloводства;
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja;

VALAMAR RIVIERA d.d.  
POREČ (5)

M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)



Bilanca prema TFI-POD obrascima (stanje na dan 31.3.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije<br>1                                                               | AOP<br>oznaka<br>2 | Prethodna<br>godina (neto)<br>3 | Tekuća<br>godina (neto)<br>4 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|------------------------------|
| <b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>                            | <b>001</b>         |                                 |                              |
| <b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)</b>                            | <b>002</b>         | <b>3.806.830.512</b>            | <b>3.919.244.044</b>         |
| <b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)</b>                                  | <b>003</b>         | <b>17.342.793</b>               | <b>17.663.623</b>            |
| 1. Izdaci za razvoj                                                               | 004                |                                 |                              |
| 2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava   | 005                | 17.068.321                      | 16.060.273                   |
| 3. Goodwill                                                                       | 006                |                                 |                              |
| 4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine                                      | 007                |                                 |                              |
| 5. Nematerijalna imovina u pripremi                                               | 008                | 274.472                         | 1.603.350                    |
| 6. Ostala nematerijalna imovina                                                   | 009                |                                 |                              |
| <b>II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)</b>                                   | <b>010</b>         | <b>2.906.793.288</b>            | <b>3.020.470.609</b>         |
| 1. Zemljište                                                                      | 011                | 595.574.908                     | 595.899.908                  |
| 2. Građevinski objekti                                                            | 012                | 1.805.980.339                   | 1.759.691.460                |
| 3. Postrojenja i oprema                                                           | 013                | 207.011.662                     | 197.701.193                  |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina                                 | 014                | 62.668.696                      | 58.791.787                   |
| 5. Biološka imovina                                                               | 015                |                                 |                              |
| 6. Predumovi za materijalnu imovinu                                               | 016                | 29.697.670                      | 34.469.255                   |
| 7. Materijalna imovina u pripremi                                                 | 017                | 167.870.168                     | 337.069.480                  |
| 8. Ostala materijalna imovina                                                     | 018                | 27.121.603                      | 26.161.642                   |
| 9. Ulaganje u nekretnine                                                          | 019                | 10.868.242                      | 10.685.884                   |
| <b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)</b>                        | <b>020</b>         | <b>675.525.760</b>              | <b>673.962.190</b>           |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe                           | 021                | 670.319.700                     | 670.131.200                  |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe                  | 022                |                                 |                              |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe                     | 023                |                                 |                              |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom          | 024                |                                 |                              |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom | 025                |                                 |                              |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom     | 026                |                                 |                              |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire                                                  | 027                | 4.766.325                       | 3.418.019                    |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično                                                | 028                | 299.735                         | 272.971                      |
| 9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela                            | 029                |                                 |                              |
| 10. Ostala dugotrajna financijska imovina                                         | 030                | 140.000                         | 140.000                      |
| <b>IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)</b>                                          | <b>031</b>         | <b>113.553.484</b>              | <b>113.532.435</b>           |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                                       | 032                | 113.247.689                     | 113.247.689                  |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom                      | 033                |                                 |                              |
| 3. Potraživanja od kupaca                                                         | 034                |                                 |                              |
| 4. Ostala potraživanja                                                            | 035                | 305.795                         | 284.746                      |
| <b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>                                                | <b>036</b>         | <b>93.615.187</b>               | <b>93.615.187</b>            |
| <b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)</b>                              | <b>037</b>         | <b>319.356.014</b>              | <b>152.950.562</b>           |
| <b>I. ZALIHE (AOP 039 do 045)</b>                                                 | <b>038</b>         | <b>18.253.553</b>               | <b>18.344.258</b>            |
| 1. Sirovine i materijal                                                           | 039                | 18.026.040                      | 18.219.443                   |
| 2. Proizvodnja u tijeku                                                           | 040                |                                 |                              |
| 3. Gotovi proizvodi                                                               | 041                |                                 |                              |
| 4. Trgovačka roba                                                                 | 042                | 227.513                         | 124.815                      |
| 5. Predumovi za zalihe                                                            | 043                |                                 |                              |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji                                         | 044                |                                 |                              |
| 7. Biološka imovina                                                               | 045                |                                 |                              |
| <b>II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)</b>                                          | <b>046</b>         | <b>62.728.000</b>               | <b>38.979.993</b>            |
| 1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe                                       | 047                | 25.253.754                      | 18.966.932                   |
| 2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom                      | 048                |                                 |                              |
| 3. Potraživanja od kupaca                                                         | 049                | 16.702.108                      | 9.096.133                    |
| 4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika                              | 050                | 649.460                         | 947.344                      |
| 5. Potraživanja od države i drugih institucija                                    | 051                | 18.294.801                      | 4.336.671                    |
| 6. Ostala potraživanja                                                            | 052                | 1.827.877                       | 5.632.913                    |
| <b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)</b>                      | <b>053</b>         | <b>726.764</b>                  | <b>5.682.389</b>             |
| 1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe                           | 054                |                                 |                              |
| 2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe                  | 055                |                                 |                              |
| 3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe                     | 056                | 23.800                          | 23.800                       |
| 4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom          | 057                |                                 |                              |
| 5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom | 058                |                                 |                              |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom     | 059                |                                 |                              |
| 7. Ulaganja u vrijednosne papire                                                  | 060                |                                 |                              |
| 8. Dani zajmovi, depoziti i slično                                                | 061                | 702.964                         | 702.891                      |
| 9. Ostala financijska imovina                                                     | 062                |                                 | 4.955.698                    |
| <b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>                                                | <b>063</b>         | <b>237.647.697</b>              | <b>89.943.922</b>            |
| <b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>                 | <b>064</b>         | <b>21.820.614</b>               | <b>23.869.370</b>            |
| <b>E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)</b>                                     | <b>065</b>         | <b>4.148.007.140</b>            | <b>4.096.063.976</b>         |
| <b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                                    | <b>066</b>         | <b>54.631.638</b>               | <b>54.609.241</b>            |

## Bilanca prema TFI-POD obrascima (stanje na dan 31.3.2017.) (nastavak)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije                                                                    | AOP<br>oznaka | Prethodna<br>godina (neto) | Tekuća<br>godina (neto) |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| 1                                                                                 | 2             | 3                          | 4                       |
| <b>PASIVA</b>                                                                     |               |                            |                         |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE</b>                                                       | <b>067</b>    | <b>2.324.082.480</b>       | <b>2.191.713.246</b>    |
| (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)                                              |               |                            |                         |
| <b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>                                              | <b>068</b>    | <b>1.672.021.210</b>       | <b>1.672.021.210</b>    |
| <b>II. KAPITALNE REZERVE</b>                                                      | <b>069</b>    | <b>2.204.690</b>           | <b>2.204.690</b>        |
| <b>III. REZERVE IZ DOBITI</b> (AOP 071+072-073+074+075)                           | <b>070</b>    | <b>84.401.862</b>          | <b>84.401.862</b>       |
| 1. Zakonske rezerve                                                               | 071           | 67.198.750                 | 67.198.750              |
| 2. Rezerve za vlastite dionice                                                    | 072           | 44.815.284                 | 44.815.284              |
| 3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)                                     | 073           | 37.141.295                 | 37.141.295              |
| 4. Statutarne rezerve                                                             | 074           |                            |                         |
| 5. Ostale rezerve                                                                 | 075           | 9.529.123                  | 9.529.123               |
| <b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>                                               | <b>076</b>    |                            |                         |
| <b>V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI</b> (AOP 078 do 080)                                | <b>077</b>    | <b>273.313</b>             | <b>471.848</b>          |
| 1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju                      | 078           | 273.313                    | 471.848                 |
| 2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova                                         | 079           |                            |                         |
| 3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu                              | 080           |                            |                         |
| <b>VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b> (AOP 082 - 083)                   | <b>081</b>    | <b>228.523.684</b>         | <b>565.181.405</b>      |
| 1. Zadržana dobit                                                                 | 082           | 228.523.684                | 565.181.405             |
| 2. Preneseni gubitak                                                              | 083           |                            |                         |
| <b>VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b> (AOP 085 - 086)                     | <b>084</b>    | <b>336.657.721</b>         | <b>-132.567.769</b>     |
| 1. Dobit poslovne godine                                                          | 085           | 336.657.721                |                         |
| 2. Gubitak poslovne godine                                                        | 086           |                            | 132.567.769             |
| <b>VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES</b>                                 | <b>087</b>    |                            |                         |
| <b>B) REZERVIRANJA</b> (AOP 089 do 094)                                           | <b>088</b>    | <b>26.578.807</b>          | <b>26.510.953</b>       |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze                           | 089           |                            |                         |
| 2. Rezerviranja za porezne obveze                                                 | 090           |                            |                         |
| 3. Rezerviranja za započete sudske sporove                                        | 091           | 26.578.807                 | 26.510.953              |
| 4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava                      | 092           |                            |                         |
| 5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima                                 | 093           |                            |                         |
| 6. Druga rezerviranja                                                             | 094           |                            |                         |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b> (AOP 096 do 106)                                       | <b>095</b>    | <b>1.351.548.203</b>       | <b>1.423.949.860</b>    |
| 1. Obveze prema povezanim poduzetnicima                                           | 096           |                            |                         |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe                  | 097           |                            |                         |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom                        | 098           |                            |                         |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom | 099           |                            |                         |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično                                           | 100           |                            |                         |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama                       | 101           | 1.332.585.946              | 1.405.306.562           |
| 7. Obveze za predujmove                                                           | 102           |                            |                         |
| 8. Obveze prema dobavljačima                                                      | 103           |                            |                         |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima                                                | 104           |                            |                         |
| 10. Ostale dugoročne obveze                                                       | 105           | 2.044.339                  | 1.675.747               |
| 11. Odgođena porezna obveza                                                       | 106           | 16.917.918                 | 16.967.551              |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b> (AOP 108 do 121)                                     | <b>107</b>    | <b>361.331.313</b>         | <b>378.560.062</b>      |
| 1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe                                        | 108           | 195.394                    | 79.857                  |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe                  | 109           |                            |                         |
| 3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom                        | 110           |                            |                         |
| 4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom | 111           |                            |                         |
| 5. Obveze za zajmove, depozite i slično                                           | 112           |                            |                         |
| 6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama                       | 113           | 159.263.170                | 141.425.982             |
| 7. Obveze za predujmove                                                           | 114           | 22.878.112                 | 107.712.846             |
| 8. Obveze prema dobavljačima                                                      | 115           | 150.726.630                | 104.408.628             |
| 9. Obveze po vrijednosnim papirima                                                | 116           |                            |                         |
| 10. Obveze prema zaposlenicima                                                    | 117           | 18.821.064                 | 16.399.417              |
| 11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                                  | 118           | 7.640.156                  | 7.624.687               |
| 12. Obveze s osnove udjela u rezultatu                                            | 119           | 59.985                     | 59.985                  |
| 13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji                       | 120           |                            |                         |
| 14. Ostale kratkoročne obveze                                                     | 121           | 1.746.802                  | 848.660                 |
| <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>                  | <b>122</b>    | <b>84.466.337</b>          | <b>75.329.855</b>       |
| <b>F) UKUPNO – PASIVA</b> (AOP 067+088+095+107+122)                               | <b>123</b>    | <b>4.148.007.140</b>       | <b>4.096.063.976</b>    |
| <b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                                    | <b>124</b>    | <b>54.631.638</b>          | <b>54.609.241</b>       |

## Račun dobiti i gubitka prema TFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.3.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije                                                                               | AOP<br>oznaka | Prethodno razdoblje |                    | Tekuće razdoblje    |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                              |               | Kumulativno         | Tromjesečje        | Kumulativno         | Tromjesečje         |
| 1                                                                                            | 2             | 3                   | 4                  | 5                   | 6                   |
| <b>I. POSLOVNI PRIHODI</b> (AOP 126 do 130)                                                  | <b>125</b>    | <b>50.415.688</b>   | <b>50.415.688</b>  | <b>30.921.593</b>   | <b>30.921.593</b>   |
| 1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe                                           | 126           | 278.579             | 278.579            | 888.234             | 888.234             |
| 2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)                                                          | 127           | 45.844.336          | 45.844.336         | 25.512.677          | 25.512.677          |
| 3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga                            | 128           | 587.720             | 587.720            | 852.175             | 852.175             |
| 4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe                                      | 129           | 14.441              | 14.441             | 3.400               | 3.400               |
| 5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)                                                     | 130           | 3.690.612           | 3.690.612          | 3.665.107           | 3.665.107           |
| <b>II. POSLOVNI RASHODI</b> (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)                            | <b>131</b>    | <b>155.950.518</b>  | <b>155.950.518</b> | <b>183.741.794</b>  | <b>183.741.794</b>  |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda                      | 132           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)                                                     | 133           | 37.489.196          | 37.489.196         | 38.687.699          | 38.687.699          |
| a) Troškovi sirovina i materijala                                                            | 134           | 17.201.115          | 17.201.115         | 16.330.459          | 16.330.459          |
| b) Troškovi prodane robe                                                                     | 135           | 42.875              | 42.875             | 19.879              | 19.879              |
| c) Ostali vanjski troškovi                                                                   | 136           | 20.245.206          | 20.245.206         | 22.337.361          | 22.337.361          |
| 3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)                                                         | 137           | 42.896.612          | 42.896.612         | 53.791.382          | 53.791.382          |
| a) Neto plaće i nadnice                                                                      | 138           | 25.695.818          | 25.695.818         | 32.075.816          | 32.075.816          |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća                                                      | 139           | 11.114.359          | 11.114.359         | 14.265.956          | 14.265.956          |
| c) Doprinosi na plaće                                                                        | 140           | 6.086.435           | 6.086.435          | 7.449.610           | 7.449.610           |
| 4. Amortizacija                                                                              | 141           | 56.336.741          | 56.336.741         | 66.193.806          | 66.193.806          |
| 5. Ostali troškovi                                                                           | 142           | 18.409.025          | 18.409.025         | 22.830.013          | 22.830.013          |
| 6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)                                                      | 143           | 3.225               | 3.225              | 19.501              | 19.501              |
| a) dugotrajne imovine osim financijske imovine                                               | 144           |                     |                    |                     |                     |
| b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine                                             | 145           | 3.225               | 3.225              | 19.501              | 19.501              |
| 7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)                                                             | 146           | 0                   | 0                  | 0                   | 0                   |
| a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze                                      | 147           |                     |                    |                     |                     |
| b) Rezerviranja za porezne obveze                                                            | 148           |                     |                    |                     |                     |
| c) Rezerviranja za započete sudske sporove                                                   | 149           |                     |                    |                     |                     |
| d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava                                 | 150           |                     |                    |                     |                     |
| e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima                                            | 151           |                     |                    |                     |                     |
| f) Druga rezerviranja                                                                        | 152           |                     |                    |                     |                     |
| 8. Ostali poslovni rashodi                                                                   | 153           | 815.719             | 815.719            | 2.219.393           | 2.219.393           |
| <b>III. FINANCIJSKI PRIHODI</b> (AOP 155 do 164)                                             | <b>154</b>    | <b>31.094.026</b>   | <b>31.094.026</b>  | <b>30.879.761</b>   | <b>30.879.761</b>   |
| 1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe                           | 155           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima         | 156           |                     |                    |                     |                     |
| 3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe | 157           |                     |                    |                     |                     |
| 4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe                     | 158           |                     |                    |                     |                     |
| 5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe       | 159           |                     |                    |                     |                     |
| 6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova                            | 160           |                     |                    |                     |                     |
| 7. Ostali prihodi s osnove kamata                                                            | 161           | 173.057             | 173.057            | 38.585              | 38.585              |
| 8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi                                              | 162           | 21.411.685          | 21.411.685         | 24.568.315          | 24.568.315          |
| 9. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine                                     | 163           | 911.490             | 911.490            | 5.592.718           | 5.592.718           |
| 10. Ostali financijski prihodi                                                               | 164           | 8.597.794           | 8.597.794          | 680.143             | 680.143             |
| <b>IV. FINANCIJSKI RASHODI</b> (AOP 166 do 172)                                              | <b>165</b>    | <b>12.848.373</b>   | <b>12.848.373</b>  | <b>10.627.329</b>   | <b>10.627.329</b>   |
| 1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe                     | 166           |                     |                    |                     |                     |
| 2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe                              | 167           |                     |                    |                     |                     |
| 3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi                                                  | 168           | 6.162.984           | 6.162.984          | 7.542.089           | 7.542.089           |
| 4. Tečajne razlike i drugi rashodi                                                           | 169           | 4.294.268           | 4.294.268          | 2.784.813           | 2.784.813           |
| 5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine                                     | 170           | 2.053.107           | 2.053.107          | 47.549              | 47.549              |
| 6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)                                         | 171           |                     |                    |                     |                     |
| 7. Ostali financijski rashodi                                                                | 172           | 338.014             | 338.014            | 252.878             | 252.878             |
| <b>V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>                         | <b>173</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>                                             | <b>174</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM</b>                      | <b>175</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA</b>                                          | <b>176</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>IX. UKUPNI PRIHODI</b> (AOP 125+154+173 + 174)                                            | <b>177</b>    | <b>81.509.714</b>   | <b>81.509.714</b>  | <b>61.801.354</b>   | <b>61.801.354</b>   |
| <b>X. UKUPNI RASHODI</b> (AOP 131+165+175 + 176)                                             | <b>178</b>    | <b>168.798.891</b>  | <b>168.798.891</b> | <b>194.369.123</b>  | <b>194.369.123</b>  |
| <b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b> (AOP 177-178)                                | <b>179</b>    | <b>-87.289.177</b>  | <b>-87.289.177</b> | <b>-132.567.769</b> | <b>-132.567.769</b> |
| 1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)                                                    | 180           | -87.289.177         | -87.289.177        | -132.567.769        | -132.567.769        |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)                                                  | 181           | 0                   | 0                  | 0                   | 0                   |
| <b>XII. POREZ NA DOBIT</b>                                                                   | <b>182</b>    |                     |                    |                     |                     |
| <b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b> (AOP 179-182)                                       | <b>183</b>    | <b>-87.289.177</b>  | <b>-87.289.177</b> | <b>-132.567.769</b> | <b>-132.567.769</b> |
| 1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)                                                             | 184           | -87.289.177         | -87.289.177        | -132.567.769        | -132.567.769        |
| 2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)                                                           | 185           | 0                   | 0                  | 0                   | 0                   |



Račun dobiti i gubitka prema TFI-POD obrascima (za razdoblje 1.1.2017. do 31.3.2017.) (nastavak)  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije | AOP<br>oznaka | Prethodno razdoblje |             | Tekuće razdoblje |             |
|----------------|---------------|---------------------|-------------|------------------|-------------|
|                |               | Kumulativno         | Tromjesečje | Kumulativno      | Tromjesečje |
| 1              |               |                     |             |                  |             |
| 1              | 2             | 3                   | 4           | 5                | 6           |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

|                                                      |     |
|------------------------------------------------------|-----|
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice              | 200 |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu | 201 |

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

|                                                                                                |            |                    |                    |                     |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>                                                          | <b>202</b> | <b>-87.289.177</b> | <b>-87.289.177</b> | <b>-132.567.769</b> | <b>-132.567.769</b> |
| <b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211)</b>                    | <b>203</b> | <b>-9.016.880</b>  | <b>-9.016.880</b>  | <b>248.168</b>      | <b>248.168</b>      |
| 1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja                                           | 204        |                    |                    |                     |                     |
| 2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine           | 205        |                    |                    |                     |                     |
| 3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju | 206        | -9.016.880         | -9.016.880         | 248.168             | 248.168             |
| 4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova                               | 207        |                    |                    |                     |                     |
| 5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                    | 208        |                    |                    |                     |                     |
| 6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom       | 209        |                    |                    |                     |                     |
| 7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja                                   | 210        |                    |                    |                     |                     |
| 8. Ostale nevladničke promjene kapitala                                                        | 211        |                    |                    |                     |                     |
| <b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>                                      | <b>212</b> | <b>-1.803.376</b>  | <b>-1.803.376</b>  | <b>49.633</b>       | <b>49.633</b>       |
| <b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212)</b>                           | <b>213</b> | <b>-7.213.504</b>  | <b>-7.213.504</b>  | <b>198.535</b>      | <b>198.535</b>      |
| <b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213)</b>                              | <b>214</b> | <b>-94.502.681</b> | <b>-94.502.681</b> | <b>-132.369.234</b> | <b>-132.369.234</b> |

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

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

|                                                      |     |
|------------------------------------------------------|-----|
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice              | 216 |
| 2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu | 217 |

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda prema TFI-POD obrascima, u razdoblju 1.1.2017. do 31.3.2017.  
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

| Naziv pozicije<br>1                                                                                             | AOP<br>oznaka<br>2 | Prethodna<br>godina<br>3 | Tekuća<br>godina<br>4 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|
| <b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                                                   |                    |                          |                       |
| 1. Dobit prije oporezivanja                                                                                     | 001                | -87.289.177              | -132.567.769          |
| 2. Usklađenja (AOP 003 do 010)                                                                                  | 002                | 34.643.580               | 53.588.184            |
| a) Amortizacija                                                                                                 | 003                | 56.336.741               | 66.193.807            |
| b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine           | 004                | -1.497.530               | -29.499               |
| c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine      | 005                | -7.410.080               | -211.829              |
| d) Prihodi od kamata i dividendi                                                                                | 006                | -172.856                 | -447.803              |
| e) Rashodi od kamata                                                                                            | 007                | 6.500.998                | 7.794.966             |
| f) Rezerviranja                                                                                                 | 008                | -358.263                 | 9.008.892             |
| g) Tečajne razlike (nerealizirane)                                                                              | 009                | -19.802.941              | -23.161.817           |
| h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke                                 | 010                | 1.047.511                | -5.558.533            |
| <b>I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)</b>                | <b>011</b>         | <b>-52.645.597</b>       | <b>-78.979.585</b>    |
| 3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)                                                                  | 012                | 35.781.206               | 58.617.200            |
| a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza                                                                  | 013                | 54.718.822               | 37.377.556            |
| b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja                                                           | 014                | -16.349.502              | 21.330.350            |
| c) Povećanje ili smanjenje zaliha                                                                               | 015                | -2.588.114               | -90.706               |
| d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala                                                               | 016                |                          | 0                     |
| <b>II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)</b>                                                                    | <b>017</b>         | <b>-16.864.391</b>       | <b>-20.362.385</b>    |
| 4. Novčani izdaci za kamate                                                                                     | 018                | -6.381.224               | -9.391.931            |
| 5. Plaćeni porez na dobit                                                                                       | 019                | 176.675                  | -52.823               |
| <b>A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)</b>                                          | <b>020</b>         | <b>-23.068.940</b>       | <b>-29.807.139</b>    |
| <b>Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti</b>                                                              |                    |                          |                       |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                    | 021                | 1.775.588                | 135.498               |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata                                                         | 022                | 11.587.707               | 1.808.303             |
| 3. Novčani primici od kamata                                                                                    | 023                | 450.454                  | 40.716                |
| 4. Novčani primici od dividendi                                                                                 | 024                |                          | 598.453               |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga                                               | 025                | 1.652.708                | 2.063.356             |
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                                                          | 026                |                          |                       |
| <b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)</b>                                | <b>027</b>         | <b>15.466.457</b>        | <b>4.646.326</b>      |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                      | 028                | -34.974.799              | -198.752.080          |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata                                                        | 029                |                          |                       |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje                                           | 030                | -1.610.079               | -1.836.122            |
| 4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac                                                         | 031                |                          |                       |
| 5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                                                           | 032                |                          |                       |
| <b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)</b>                                  | <b>033</b>         | <b>-36.584.878</b>       | <b>-200.588.202</b>   |
| <b>B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)</b>                                        | <b>034</b>         | <b>-21.118.421</b>       | <b>-195.941.876</b>   |
| <b>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>                                                                |                    |                          |                       |
| 1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala                                                   | 035                |                          |                       |
| 2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata                                | 036                |                          |                       |
| 3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi                                              | 037                | 19.230.505               | 93.511.017            |
| 4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti                                                            | 038                |                          |                       |
| <b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)</b>                                    | <b>039</b>         | <b>19.230.505</b>        | <b>93.511.017</b>     |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata | 040                | -55.183.058              | -15.424.445           |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi                                                                          | 041                |                          |                       |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam                                                                          | 042                | -67.535                  | -41.331               |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala                          | 043                | -35.659.599              |                       |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                                                             | 044                |                          |                       |
| <b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)</b>                                    | <b>045</b>         | <b>-90.910.192</b>       | <b>-15.465.776</b>    |
| <b>C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)</b>                                          | <b>046</b>         | <b>-71.679.687</b>       | <b>78.045.241</b>     |
| 1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima                                              | 047                |                          |                       |
| <b>D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)</b>                                    | <b>048</b>         | <b>-115.867.048</b>      | <b>-147.703.774</b>   |
| <b>E) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>                                                       | <b>049</b>         | <b>301.797.080</b>       | <b>237.647.696</b>    |
| <b>F) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)</b>                                           | <b>050</b>         | <b>185.930.032</b>       | <b>89.943.922</b>     |

| Opis pozicije                                                                                                         | AOP oznaka | Raspodjeljivo imateljima kapitala matice |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |               | Manjinski (nekontrolirajući) interes | Ukupno kapital i rezerve |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                       |            | Temeljni (upisani) kapital               | Kapitalne rezerve | Zakonske rezerve | Rezerve za vlastite dionice | Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka) | Statutarne rezerve | Ostale rezerve | Revalorizacijske rezerve | Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju | Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova | Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvo | Zadržana dobit / preneseni gubitak | Dobit / gubitak poslovne godine | Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice |               |                                      |                          |
| 1                                                                                                                     | 2          | 3                                        | 4                 | 5                | 6                           | 7                                          | 8                  | 9              | 10                       | 11                                                        | 12                                     | 13                                                | 14                                 | 15                              | 16 (3 do 6 - 7 + 8 do 15)                       | 17            | 18 (16+17)                           |                          |
| Prethodno razdoblje                                                                                                   |            |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |               |                                      |                          |
| 1. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja                                                                            | 01         | 1.672.021.210                            | 109.139           | 61.906.040       | 34.344.407                  | 29.046.586                                 |                    | 0              |                          | 31.431.842                                                |                                        |                                                   | 211.961.240                        | 105.854.201                     | 2.088.581.493                                   |               | 2.088.581.493                        |                          |
| 2. Promjene računovodstvenih politika                                                                                 | 02         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 3. Ispravak pogreški                                                                                                  | 03         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 4. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja (AOP 01 do 03)                                                             | 04         | 1.672.021.210                            | 109.139           | 61.906.040       | 34.344.407                  | 29.046.586                                 |                    | 0              | 0                        | 0                                                         | 31.431.842                             | 0                                                 | 0                                  | 211.961.240                     | 105.854.201                                     | 2.088.581.493 | 0 2.088.581.493                      |                          |
| 5. Dobit/gubitak razdoblja                                                                                            | 05         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 336.657.721                                     | 336.657.721   | 336.657.721                          |                          |
| 6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja                                                                  | 06         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    | 0              |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                  | 07         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju                      | 08         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | -34.190.767                                               |                                        |                                                   |                                    |                                 | -34.190.767                                     |               | -34.190.767                          |                          |
| 9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka                                                      | 09         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        | 0                                                 |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                                        | 10         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom                             | 11         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja                                                         | 12         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 13. Ostale nevlasničke promjene kapitala                                                                              | 13         |                                          | -482.954          |                  |                             |                                            |                    |                |                          | 305.943                                                   |                                        |                                                   |                                    |                                 | -177.011                                        |               | -177.011                             |                          |
| 14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu                                                                 | 14         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | 2.726.295                                                 |                                        |                                                   |                                    |                                 | 2.726.295                                       |               | 2.726.295                            |                          |
| 15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe) | 15         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti                                                    | 16         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe                                           | 17         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 18. Otkup vlastitih dionica/udjela                                                                                    | 18         |                                          |                   |                  |                             | 36.708.367                                 |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | -36.708.367                                     |               | -36.708.367                          |                          |
| 19. Isplata udjela u dobiti/dividende                                                                                 | 19         |                                          |                   |                  |                             | -32.655.373                                |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   | -73.910.156                        |                                 | -41.254.783                                     |               | -41.254.783                          |                          |
| 20. Ostale raspodjele vlasnicima                                                                                      | 20         |                                          | 2.578.505         |                  |                             | 4.041.715                                  |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | -1.463.210                                      |               | -1.463.210                           |                          |
| 21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu                                                                | 21         |                                          |                   | 5.292.710        | 10.470.877                  |                                            |                    | 9.529.123      |                          |                                                           |                                        |                                                   | 90.472.600                         | -105.854.201                    | 9.911.109                                       |               | 9.911.109                            |                          |
| 22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe                                                                 | 22         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 23. Stanje 31. prosinca prethodnog razdoblja (AOP 04 do 22)                                                           | 23         | 1.672.021.210                            | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 0              | 9.529.123                | 0                                                         | 273.313                                | 0                                                 | 0                                  | 228.523.684                     | 336.657.721                                     | 2.324.082.480 | 0 2.324.082.480                      |                          |
| DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)                              |            |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |               |                                      |                          |
| I. OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)                                 | 24         | 0                                        | -482.954          | 0                | 0                           | 0                                          | 0                  | 0              | 0                        | -31.158.529                                               | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 0                               | -31.641.483                                     | 0             | -31.641.483                          |                          |
| II. SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+24)                                                  | 25         | 0                                        | -482.954          | 0                | 0                           | 0                                          | 0                  | 0              | 0                        | -31.158.529                                               | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 336.657.721                     | 305.016.238                                     | 0             | 305.016.238                          |                          |
| III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 22)                        | 26         | 0                                        | 2.578.505         | 5.292.710        | 10.470.877                  | 8.094.709                                  | 0                  | 9.529.123      | 0                        | 0                                                         | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 16.562.444                      | -105.854.201                                    | -69.515.251   | 0 -69.515.251                        |                          |
| Tekuće razdoblje                                                                                                      |            |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |               |                                      |                          |
| 1. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja                                                                               | 27         | 1.672.021.210                            | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 0              | 9.529.123                | 0                                                         | 273.313                                | 0                                                 | 0                                  | 228.523.684                     | 336.657.721                                     | 2.324.082.480 | 0 2.324.082.480                      |                          |
| 2. Promjene računovodstvenih politika                                                                                 | 28         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 3. Ispravak pogreški                                                                                                  | 29         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 4. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja (AOP 27 do 29)                                                                | 30         | 1.672.021.210                            | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 0              | 9.529.123                | 0                                                         | 273.313                                | 0                                                 | 0                                  | 228.523.684                     | 336.657.721                                     | 2.324.082.480 | 0 2.324.082.480                      |                          |
| 5. Dobit/gubitak razdoblja                                                                                            | 31         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | -132.567.769                                    | -132.567.769  | -132.567.769                         |                          |
| 6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja                                                                  | 32         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                  | 33         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju                      | 34         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | 248.168                                                   |                                        |                                                   |                                    |                                 | 248.168                                         |               | 248.168                              |                          |
| 9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka                                                      | 35         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                                        | 36         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom                             | 37         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja                                                         | 38         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 13. Ostale nevlasničke promjene kapitala                                                                              | 39         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu                                                                 | 40         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          | -49.633                                                   |                                        |                                                   |                                    |                                 | -49.633                                         |               | -49.633                              |                          |
| 15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe) | 41         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti                                                    | 42         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe                                           | 43         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 18. Otkup vlastitih dionica/udjela                                                                                    | 44         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 19. Isplata udjela u dobiti/dividende                                                                                 | 45         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 20. Ostale raspodjele vlasnicima                                                                                      | 46         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu                                                                | 47         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   | 336.657.721                        | -336.657.721                    | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe                                                                 | 48         |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 | 0                                               |               | 0                                    |                          |
| 23. Stanje 31. prosinca tekućeg razdoblja (AOP 30 do 48)                                                              | 49         | 1.672.021.210                            | 2.204.690         | 67.198.750       | 44.815.284                  | 37.141.295                                 |                    | 0              | 9.529.123                | 0                                                         | 471.848                                | 0                                                 | 0                                  | 565.181.405                     | -132.567.769                                    | 2.191.713.246 | 0 2.191.713.246                      |                          |
| DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)                              |            |                                          |                   |                  |                             |                                            |                    |                |                          |                                                           |                                        |                                                   |                                    |                                 |                                                 |               |                                      |                          |
| I. OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 32 do 40)                                    | 50         | 0                                        | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          | 0                  | 0              | 0                        | 198.535                                                   | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 0                               | 198.535                                         | 0             | 198.535                              |                          |
| II. SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 31 + 50)                                                   | 51         | 0                                        | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          | 0                  | 0              | 0                        | 198.535                                                   | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | -132.567.769                    | -132.369.234                                    | 0             | -132.369.234                         |                          |
| III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 41 do 48)                           | 52         | 0                                        | 0                 | 0                | 0                           | 0                                          | 0                  | 0              | 0                        | 0                                                         | 0                                      | 0                                                 | 0                                  | 336.657.721                     | -336.657.721                                    | 0             | 0                                    |                          |



Valamar Riviera d.d.  
Stancija Kaligari 1  
52440 Poreč, Hrvatska  
**T** +385 (52) 408 002  
**F** +385 (52) 451 608  
**E** [info@valamar.hr](mailto:info@valamar.hr)  
**W** [www.valamar.com](http://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](mailto:ir@valamar.com)  
**W** [www.valamar-riviera.com](http://www.valamar-riviera.com)