

VALAMAR RIVIERA

REZULTATI POSLOVANJA
1.1.2015. - 30.9.2015.



TROMJESEČNI IZVJEŠTAJ GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za razdoblje od 1.1.2015. do 30.9.2015.

Valamar Isabella Miramare 4*, Poreč



KLJUČNE PORUKE

-  Izuzetno dobro poslovanje u 2015. godini rezultat je sinergije nekoliko važnih čimbenika - povećanja operativne efikasnosti uslijed reorganizacije i restrukturiranja poslovanja, značajnih ulaganja u portfelj i usluge koja su potaknula snažan rast, akvizicije društava u destinaciji Baška te općenito vrlo dobre turističke sezone.
-  U prvih devet mjeseci 2015. godine Grupa Valamar Riviera ostvarila je EBITDA-u u iznosu od 556 milijuna kuna (384 milijuna kuna u 2014.) ostvarujući time porast od 45% (172 milijuna kuna).
-  Poslovni prihodi iznose 1.223 milijuna kuna (1.019 milijuna kuna u 2014.), što je 20 posto (204 milijuna kuna) više u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Rast broja noćenja (+15,3%), zajedno s porastom prosječne cijene 5,6% doveo je do rasta prihoda pansiona za 153 milijuna kuna na iznos od 1,000 milijuna kuna (847 milijuna kuna u 2014.).
-  EBITDA marža je porasla 7,8 postotnih poena na razinu od 45,5% (37,7% u 2014.) poradi rasta profitabilnosti i efikasnosti poslovanja, akvizicije društava u destinaciji Baška te povećanog obujma poslovanja. Usprkos značajnom povećanju operativnih prihoda, širem opsegu konsolidacije i troškovima novostečenih društava u destinaciji Baška operativni troškovi su povećani za skromnih 3,8%. Isključujući poslovanje društava u destinaciji Baška, usporedivi operativni troškovi se nalaze na prošlogodišnjoj razini time nastavljajući pozitivan trend po troškovnu efikasnost nakon prošlogodišnjeg objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture te restrukturiranja Grupe.
-  Valamar Riviera uspješno je ostvarila i svoju prvu veliku akviziciju na Jadranskoj obali, stekavši poslovne udjele i

dionice društava u destinaciji Baška za 182 milijuna kuna plaćenih u novcu s već vidljivim pozitivnim utjecajima po prihode i EBITDA-u. Konsolidacija poslovanja društava u destinaciji Baška od 1.7.2015. godine rezultirala je porastom poslovnih prihoda za 72 milijuna kuna te EBITDA-e za 45 milijuna kuna.

-  Nakon ove akvizicije, Valamar Riviera postala je najveće turističko društvo i grupa po kapacitetu u Hrvatskoj koja uključuje dvadeset četiri hotela, devet apartmanskih naselja, dva hostela i dvanaest kampova u koje dnevno može smjestiti oko 48.000 tisuća gostiju.
-  U 2015. godini završen je ciklus ulaganja u postojeći portfelj u vrijednosti od 354 milijuna kuna, a najveća ovogodišnja investicija, Valamar Isabella Island Resort 4* ostvarila je ove sezone odlične rezultate.
-  U strukturi portfelja najveći rast prihoda pansiona od 20% ostvarili su hoteli i apartmani od 4* i 5* potvrđujući da su kontinuirana ulaganja u povećanje konkurentnosti turističkih proizvoda, inovaciju i kvalitetu jedan od ključnih čimbenika uspješnog i održivog poslovanja u turizmu.
-  Vrijednost kompanije nastavila je pozitivan trend rasta kao rezultat povećanja EBITDA-e te kvalitetnog upravljanja dugom. Neto dug na dan 30.9.2015. iznosi 957 milijuna kuna što predstavlja povećanje od 269 milijuna kuna zbog (i) ostvarenih investicija (povlačenje kreditnih linija za investicije 2014/15.), (ii) novostečenih društava u destinaciji Baška (kupnja udjela i dionica te preuzimanje kreditnih obveza) te (iii) isplaćene dividende.
-  Valamar Riviera dobitnica je nekoliko nagrada i priznanja kao rezultat kontinuiranog ulaganja u povećanje kvalitete proizvoda, usluga i sadržaja: Croatia's Leading Resort,

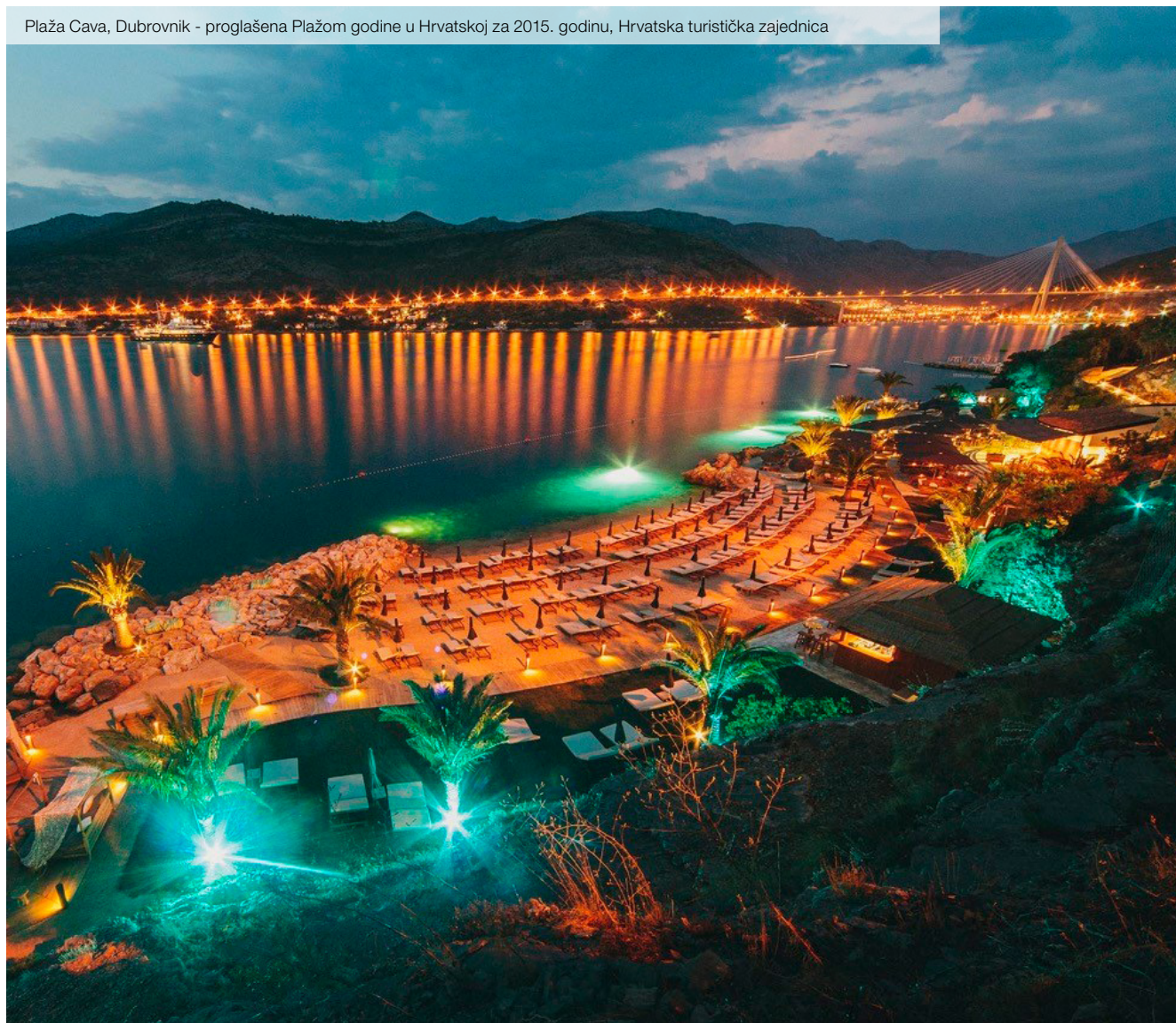
Croatia's Leading Boutique Hotel i Croatia's Leading Business Hotel - World Travel Awards; 2015 Award - HolidayCheck; 2015 Travellers' Choice Award i 2015 Certificate of Excellence - Tripadvisor; Proven Quality 2015 - Thomas Cook; Premium Quality Hotel Wellbeing - FIT Reisen; Zoover Award Gold 2015, Zoover Award Bronze 2015 i Kids HolidayTip! Quality Mark 2015 - Zoover; Camping2be 2015 Award - Camping2be.com; Best Camping 2015 - ADAC/ANWB; Leading Campings of Europe 2015 - Leading Camping of Europe; Konobar godine, Zaposlenik prodaje i marketinga godine, Recepcijski zaposlenik godine i Plaža godine - Hrvatska turistička zajednica; European Business Award 2014/2015 - The European Business Awards.

-  Kontinuiranim fokusiranjem na zaštitu okoliša, održivi razvoj te visoku kvalitetu destinacije, mnogi proizvodi Valamar Riviera su nagrađeni s: Sustainable Hotel - Udruga poslodavaca u hotelijerstvu Hrvatske; Travelife Gold award - Travelife; TUI Environmental Champion 2015 - TUI Deutschland; Codex Alimentarius by HACCP; ISO 9001 i ISO 14001 - ISO; Q mark - Ministarstvo turizma; Blue Flag - Foundation for Environmental Education.
-  Valamar Riviera predana je ulaganju daljnjih napora u povećanje transparentnosti odnosa i kvalitete poslovne i financijske komunikacije s investitorima. U 2015. godini Valamar Riviera je osvojila prvu nagradu za najbolje odnose s investitorima dodijeljene od strane Poslovnog dnevnika u suradnji s Zagrebačkom burzom te je nagrađena kao najbolje upravljana hotelijerska kompanija CEE regije od strane Euromoney-a, vodećeg specijalističkog financijskog časopisa.

OČEKIVANJA

- U poslovnoj 2015. godini očekujemo ostvariti konsolidirane poslovne prihode u rasponu od 1.270 milijuna kuna do 1.290 milijuna kuna (1,097 milijuna kuna u 2014.) ostvarujući očekivani rast od 15,7% do 17,6% (od 173 milijuna kuna do 193 milijuna kuna). Detaljnije u poglavlju „Očekivanja za 2015. godinu“ na 17. stranici.
- U poslovnoj 2015. godini očekivana EBITDA (neprilagođena za izvanredne prihode i rashode i jednokratne stavke) kretat će se u rasponu od 405 milijuna kuna do 415 milijuna kuna (284 milijuna kuna u 2014.) što predstavlja porast od 42,6% do 46,2% (od 121 milijun kuna do 131 milijun kuna) te će rezultirati očekivanom neprilagođenom EBITDA maržom od 31% do 33% u odnosu na 26% ostvarenu u 2014. godini. Detaljnije u poglavlju „Očekivanja za 2015. godinu“ na 17. stranici.
- Intenzivno radimo na pripremi investicijskih projekata za budući razvoj i podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju, no poradi najviše stope PDV-a na Mediteranu i nerješeno pitanje turističkog zemljišta koji ograničavaju potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja, u narednoj godini ćemo smanjiti investicijski ciklus na oko 260 milijuna kuna. Detaljnije u poglavlju „Investicije 2016.“ na 21. stranici.
- Nakon uspješne realizacije akvizicije Baške na Krku nastavljamo s aktivnim razmatranjem opcija za širenje, partnerstva i akvizicije u Hrvatskoj i regiji.

Plaža Cava, Dubrovnik - proglašena Plažom godine u Hrvatskoj za 2015. godinu, Hrvatska turistička zajednica



SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	9
Očekivanja za 2015. godinu	17
Rezultati Društva	18
Investicije 2015.	19
Investicije 2016.	21
Rizici Društva i Grupe	22
Odnosi s povezanim društvima	25
Podružnice Društva	25
Održivi razvoj	26
Društvena odgovornost	28
Odgovornost prema zaposlenicima	31
Dionica	33
Ostale informacije	34
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja	36
Tromjesečni financijski izvještaji	37

ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

Valamar Riviera je vodeća turistička kompanija i jedna od vodećih turističkih grupa te veliki investitor u sektor s gotovo 2,6 milijardi kuna ulaganja u posljednjih 12 godina, uključujući ukupno ulaganje od 182 milijuna kuna u poslovne udjele i dionice društava u destinaciji Baška. Grupa Valamar Riviera posluje u četiri atraktivne destinacije, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravlja s oko 10 posto kategoriziranog turističkog smještaja. Vlasnik je brendova Valamar Hotels and Resorts i Camping Adriatic te portfelja turističkih objekata koji, zajedno s novom akvizicijom, uključuje dvadesetčetiri hotela, devet apartmanskih naselja, dva hostela i dvanaest kampova u koje dnevno može smjestiti oko 48.000 tisuća gostiju čime postaje najveća turistička grupa u Hrvatskoj mjereno po kapacitetima.

Valamar Riviera vodi brigu o interesima svih dionika (više lokalnih zajednica u kojima posluje, gotovo 21.500 dioničara, preko 4.100 radnika koje Grupa zapošljava u visokoj sezoni te mnoštvo partnera) kroz aplikaciju koncepta održivog rasta i razvoja vođenog načelima društveno odgovornog poslovanja. Budući rast i razvoj bazirati će se na povećanju operativne efikasnosti daljnjim ulaganjem u portfelj, akvizicijama i partnerstvima te razvojem destinacija u kojima posluje, kao i Valamarovih zaposlenika.

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



I. nagrada za odnose s ulagačima
Valamar Riviera d.d.
2015. godina

Dana 27.2.2015. godine Trgovački sud u Rijeci, Stalna služba u Pazinu izvršio je upis pripajanja trgovačkog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb, društvu Valamar Riviera d.d. Navedena transakcija predstavlja nastavak procesa objedinjavanja i statusno-pravnog povezivanja društava unutar Grupe Valamar Riviera. Proces je započet još 2011. godine pripajanjem turističkih društava Zlatni otok d.d. i Rabac d.d. društvu Riviera Adria d.d. te je nastavljen 2013. godine pripajanjem društva Dubrovnik-Babin kuk d.d. svome matičnom društvu Riviera Adria d.d. i 2014. godine pripajanjem društava Valamar Adria holding d.d., Valamar grupa d.d. i Linteum savjetovanje d.o.o. društvu Valamar Riviera d.d., čime je stvorena vodeća turistička kompanija u Hrvatskoj. Konsolidacijom turističkog portfelja, upravljanja i dioničarske strukture u jednom strateškom društvu (nositelju turističke djelatnosti) usklađeni su interesi svih dioničara te je omogućeno transparentnije korporativno upravljanje i racionalnije poslovanje uz dodatno osnaženje bilanične imovine.

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

U prethodnom razdoblju došlo je i do promjena u Upravi Društva pa su tako s danom 30.4.2015. godine g. Nikola Koncul s danom 8.6.2015. godine g. Franz Lanschützer, g. Tihomir Nikolaš i gđa. Ivana Budin Arhanić prestali biti članovi Uprave te 9.6.2015. godine Upravu Društva čine dva člana: g. Željko Kukurin, predsjednik Uprave i g. Marko Čižmek, član Uprave. Po prestanku funkcija u Upravi Društva

Valamar Lacroma Dubrovnik 4*, Dubrovnik

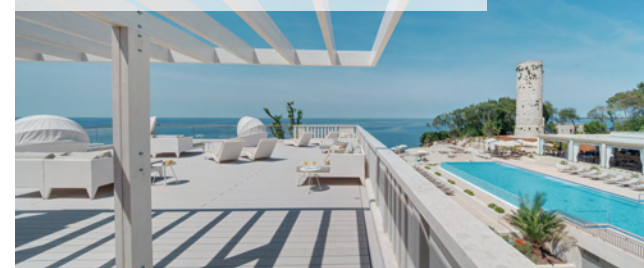


bivši članovi su nastavili svoja djelovanja u Društvu: g. Nikola Koncul u funkciji predsjednika savjetničkog vijeća uprave, gđa. Ivana Budin Arhanić u funkciji potpredsjednice zadužene za poslovni razvoj, strateško upravljanje i korporativne poslove, g. Franz Lanschützer kao zamjenik predsjednika nadzornog odbora. G. Tihomir Nikolaš nastavlja svoje djelovanje izvan Društva kao savjetnik za investicijske projekte

Dana 10.6.2015. godine Društvo je sklopilo Ugovore o kupoprodaji poslovnih udjela, kao i Ugovore o prijenosu poslovnih udjela temeljem kojih je kupilo i steklo 100% udjela u tri društva s ograničenom odgovornošću: Baškaturist d.o.o., Mirta Baščanska d.o.o. i Vala Baščanska d.o.o., koja zajedno drže ukupno 250.946 dionica u trgovačkom društvu Hoteli Baška d.d. sa sjedištem u Baški, Emila Geistlicha 39. Društvo je sklopilo i ugovore o kupoprodaji i prijenosu dionica s dioničarima društva Hoteli Baška d.d. čime je steklo dodatne dionice i to ukupno 8.752 dionice društva Hoteli Baška d.d. Na dan 30.9.2015. Društvo posredno i neposredno drži 259.698 dionica što predstavlja 96,715% u društvu Hoteli Baška d.d. Društvo je dana 10.8.2015. godine donijelo odluku o pokretanju postupka prijenosa dionica manjinskih dioničara društva Hoteli Baška d.d. te se njegovo okončanje očekuje do kraja 2015. godine.

U kontekstu strategije rasta kroz akvizicije, Društvo je ostvarilo prvu veliku akviziciju te potvrdilo namjeru budućeg rasta kroz širenje na Jadranu i u regiji. U Hotelima Baška Društvo

Valamar Isabella Miramare 4*, Poreč



vidi jasan potencijal primjene iskustva iz drugih Valamarovih destinacija gdje se kroz kontinuirana ulaganja u zaposlenike, proizvode, usluge i doživljaje stvorila nova vrijednost za dioničare Društva. Osim toga, akvizicija predstavlja priliku da se sinergijom dviju kompanija stvori dodatna vrijednost i za zaposlenike Baške i lokalnu zajednicu. U nadolazećem periodu ključne aktivnosti bit će planiranje i razrada budućih ulaganja u Bašku te razvoj cjelokupne destinacije Krk gdje je Društvo kroz ovu akviziciju preuzelo vodeću poziciju i tako postalo ključnim igračem.

Uprava Društva predstavlja tromjesečne financijske izvještaje o poslovanju za period trećeg tromjesečja 2015. godine (od 1.1.2015. do 30.9.2015.), s naglaskom da se prezentirani izvještaji moraju promatrati u kontekstu naprijed naznačenih promjena uslijed pripajanja te daju informaciju o stanju u Društvu i Grupe i važnijim događajima.

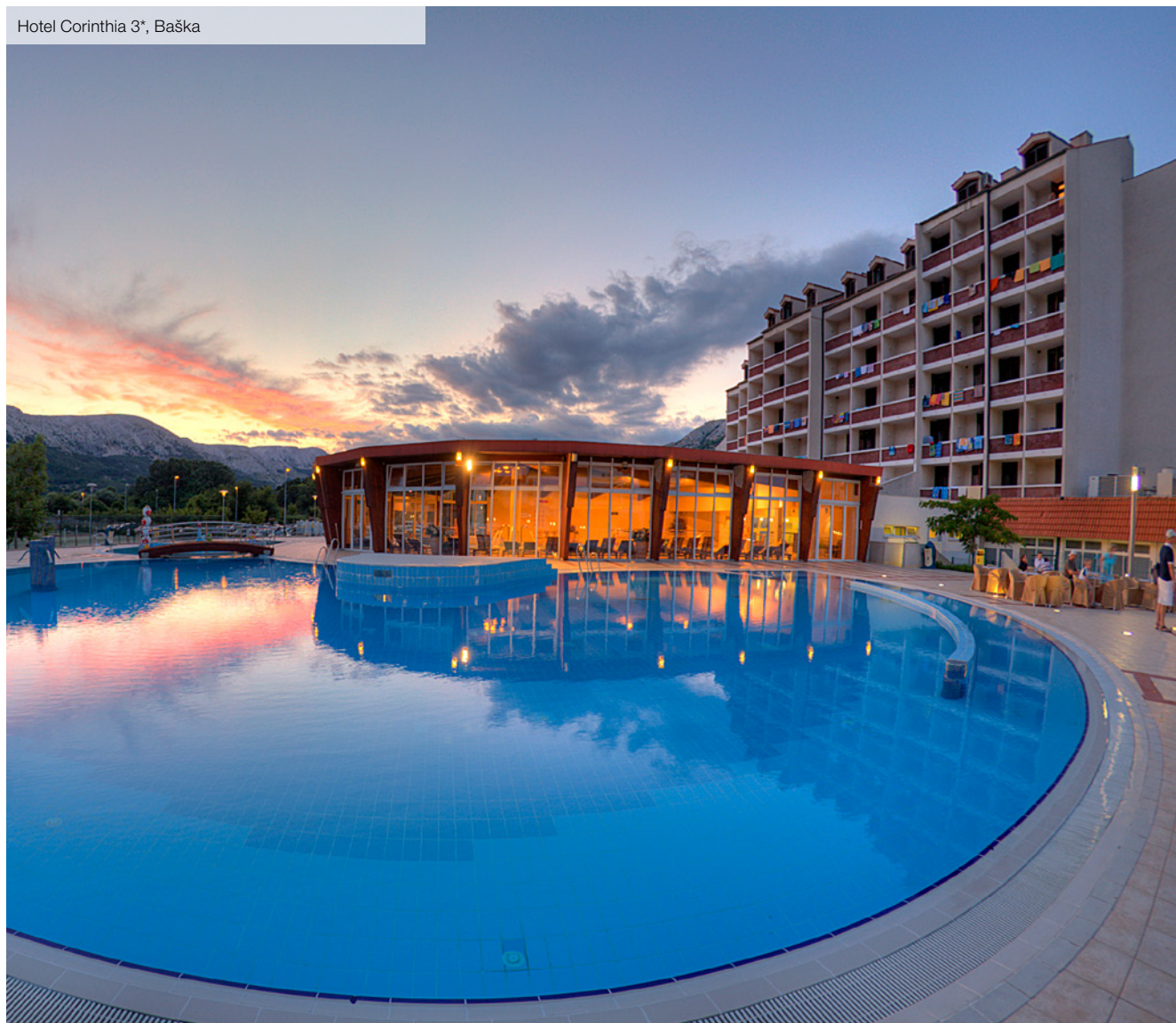
U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Društva uključeni su podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja. Ističemo da podaci tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci pripojenih društava: Valamar Adria holding d.d., Valamar grupa d.d., Linteum savjetovanje d.o.o. i Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.

U računu dobiti i gubitka Grupe za promatrano razdoblje uključeni su podaci za društva: Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Puntizela d.o.o., Bastion upravljanje d.o.o., Citatis d.o.o., Elafiti babin kuk d.o.o, Magične stijene d.o.o., Palme turizam d.o.o., Bugenvilia d.o.o., Pogača Babin kuk d.o.o., dok su podaci za novostečene udjele u tri društva s ograničenom odgovornošću Baškaturist d.o.o., Mirta Bašćanska d.o.o. i Vala Bašćanska d.o.o., čime Društvo drži posredno i neposredno ukupno 96,715% dionica u trgovačkom društvu Hoteli Baška d.d. uključeni od 1.7.2015. godine.

Također, podaci tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci za društva: Valamar Adria holding d.d., Valamar grupa d.d., Linteum savjetovanje d.o.o., Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Puntizela d.o.o., Bastion upravljanje d.o.o., Citatis d.o.o te novostečene udjele u tri društva s ograničenom odgovornošću Baškaturist d.o.o., Mirta Bašćanska d.o.o. i Vala Bašćanska d.o.o., čime Društvo drži posredno i neposredno ukupno 96,715% dionica u trgovačkom društvu Hoteli Baška d.d.

Utoliko se sve značajne promjene u financijskim izvještajima trebaju promatrati kao rezultat pripajanja, promjene organizacijsko-pravne strukture Grupe te akvizicije društava u destinaciji Baška.

Hotel Corinthia 3*, Baška



REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji¹

(u kunama)	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.
Ukupni prihodi	1.253.273.546	1.025.391.467	22,2%
Prihodi od prodaje	1.204.362.692	1.009.164.635	19,3%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) ²	999.766.001	847.469.137	18,0%
Operativni troškovi ³	651.000.016	627.173.100	3,8%
EBITDA	555.902.311	384.026.076	44,8%
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke ⁴	2.410.902	2.909.397	-17,1%
Prilagođena EBITDA ⁵	558.313.213	386.935.473	44,3%
EBIT	377.952.951	233.592.636	61,8%
Prilagođeni EBIT ⁵	380.363.853	236.502.033	60,8%
EBT	344.893.157	221.626.648	55,6%
EBT marža	33,9%	18,1%	1580 bb
EBITDA marža	45,5%	37,7%	780 bb
Prilagođena EBITDA marža ⁵	45,7%	38,0%	770 bb

	30.9.2015.	31.12.2014.	2015./2014.
Neto dug ⁶	956.520.089	687.591.961	39,1%
Novac i novčani ekvivalenti	292.648.742	195.201.504	49,9%
Prilagođena ROCE ⁷	11,1%	2,6%	850 bb
Tržišna kapitalizacija ⁸	2.741.500.129	2.486.010.888	10,3%
EV ⁹	3.698.020.218	3.173.602.849	16,5%
DPS	0,55	0,50	10,0%

¹ EBIT i EBITDA su iskazane s osnove poslovnih prihoda.

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

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

⁴ 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.

⁵ Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke.

⁶ 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. Neto dug na dan 30.9.2015. godine je mjeren u odnosu na iznos neto duga na dan 31.12.2014.

⁷ Prilagođena ROCE (eng. return on capital employed) predstavlja povrat od ukupnog angažiranog kapitala te je računat kao: Prilagođeni EBIT / (Stanje kapitala i rezervi na kraju razdoblja + dugoročne i kratkoročne obveze prema

bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično - novac u banci i blagajni - dugoročna kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire - dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.).

⁸ Broj dionica na dan 30.9.2015. umanjeno za trezorske dionice (uključuje 432.942 trezorskih dionica ovisnog društva Bastion upravljanje d.o.o.): 124.500.460.

⁹ EV (eng. enterprise value) predstavlja vrijednost poduzeća; računat kao tržišna kapitalizacija + neto dug.

Ključni financijski pokazatelji¹ (nastavak)

	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.
Broj smještajnih jedinica	17.783	15.446	15,1%
Broj prodanih smještajnih jedinica	2.006.275	1.796.305	11,7%
Broj noćenja	4.567.926	3.963.234	15,3%
ADR ¹⁰ (u kunama)	498	472	5,6%
RevPAR ¹¹ (u kunama)	56.219	54.867	2,5%

Strateškim usmjerenjem Grupe na ključne nositelje ekspanzije poslovanja i dugoročnih ciljeva sukladno misiji i viziji, snazi brenda i upravljačkoj ekspertizi te strukturi portfelja i ponude, povrh povoljnih vremenskih uvjeta, postignute su visoke stope rasta poslovnih prihoda od 20,1% te EBITDA-e od 44,8% čime je ostvarena EBITDA marža od 45,5%. Rast prodanih smještajnih jedinica od 11,7% te prosječne cijene po smještajnoj jedinici od 5,6% (7,0% ukoliko radi usporedivosti isključimo poslovanje Hoteli Baška d.d. i Puntizele d.o.o. u 2015. godini) pripisujemo efektima četiri ključna nositelja strategije koji uključuju, i) neprekidno

povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete usluga i objekata, ii) fokusiranje na prodaju, marketing i poslovnu izvrsnost s ciljem ostvarenja profitabilnog i održivog rasta, iii) strateške akvizicije s ciljem proširenja portfelja proizvoda i omogućavanja dodatnog rasta Grupe te iv), razvoju destinacije, proizvoda i usluga s dodanom vrijednošću, kao i povoljnim vremenskim uvjetima čime je izbjegnuta raniji odlazak te skraćeni boravak gostiju.

Izmjene u marketinškom miksu tijekom predsezone i početka sezone, odnosno rast segmenata koji nose više

prosječnu cijenu (individuaci i M.I.C.E.¹²) te dobar odaziv marketinških i prodajnih aktivnosti (posebice u dijelu first-minute ponude) rezultirali su jačim startnim bookingom te omogućili stvaranje dobre baze za upravljanje cjenovnom politikom u samoj sezoni. Nepovoljan raspored blagdana te rani Uskrs kompenzirani su pomnim planiranjem mnoštva zanimljivih motiva dolazaka i iskustava za goste. Kvalitetno odrađena ugovorna podloga s partnerima je omogućila daljnji iskorak u kvaliteti upravljanja distribucijom, kanalima prodaje, optimalnim cijenama te marketinškim i prodajnim aktivnostima u visokoj sezoni.

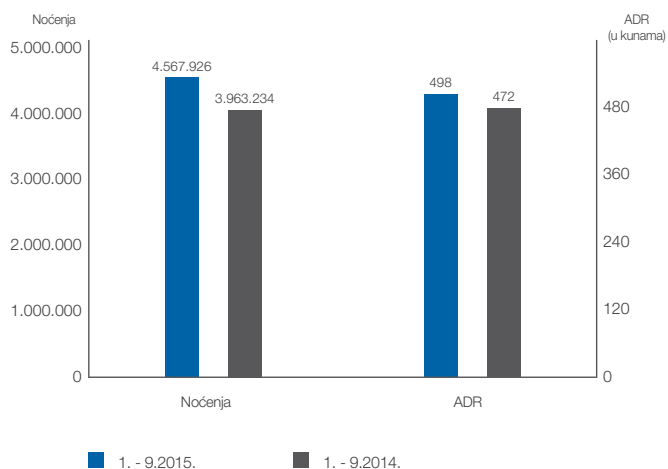
¹⁰ Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

¹¹ Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona). Napomena: u 2015. godini RevPAR je pod utjecajem konsolidacije poslovanja društava u

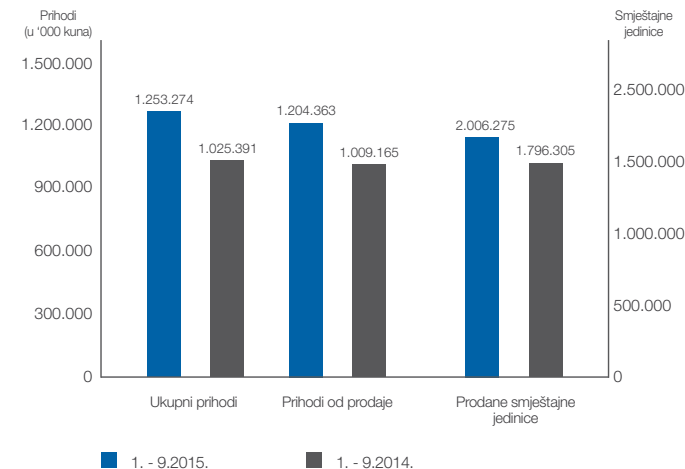
destinaciji Baška isključivo za razdoblje 7.-9.2015. godine što je u kombinaciji s povećanim brojem smještajnih jedinica utjecalo na njegovu manju vrijednost.

¹² M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv.

Noćenja i ADR



Prihodi i prodane smještajne jedinice



Usprkos povećanom volumenu poslovanja, širem opsegu konsolidacije te akviziciji društava u destinaciji Baška, operativni troškovi¹³ su povećani za skromnih 3,8% u odnosu na povećanje prihoda od prodaje od 19,3%, na 1.204,4 milijuna kuna. Isključujući poslovanje društava u destinaciji Baška, operativni troškovi¹³ se nalaze na prošlogodišnjoj razini time nastavljajući pozitivan trend po troškovnu efikasnost nakon prošlogodišnjeg objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture te restrukturiranja Grupe. Povećanje obujma prihoda te racionalno upravljanje troškovima rezultiralo je rastom EBITDA-e od 171,9 milijuna kuna, odnosno prilagođene EBITDA-e za 44,3% na 558,3 milijuna kuna.¹⁴ Operativna dobit iznosi 378 milijuna kuna te je veća za 62%, dok je bruto dobit Grupe veća za 55,6% te iznosi 344,9 milijuna kuna (221,6 milijuna kuna 2014.). EBT marža

prati ostale visoke stope rasta iznoseći 33,9% s porastom od 15,8 postotnih bodova.

U odnosu na prošlo razdoblje zamjetan je snažan rast prihoda od prodaje za 19,3% na 1.204,4 milijuna kuna (poglavito zbog porasta volumena fizičkih pokazatelja i prosječne cijene te porasta prodaje vanpansionske hrane i pića od 36%), odnosno ukupnih prihoda za 22,2% na 1.253,3 milijuna kuna koji su osim zbog porasta prihoda od prodaje, rasli i zbog rasta prihoda s osnove jednokratnih ukidanja rezervacija za otpremnine, kao i pozitivnih tečajnih razlika, vrednovanja forward ugovora te kapitalizacije sati rada utrošenih za planiranje investicija. Akvizicija društava u destinaciji Baška, investicije u kombinaciji s dobrim odazivom marketinških i prodajnih aktivnosti uz fokus na ranije spomenuti izmijenjeni

marketinški miks i optimizaciju cijena odrazilo se na 11,7%-tno povećanje broja prodanih smještajnih jedinica na 2.006.275 uz porast prosječne cijene na 498 kuna. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 92,4 milijuna kuna s udjelom od 7,4% u ukupnim prihodima (7,5% 2014.) te su za 20,8% veći u odnosu na prethodno usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje od inozemnog tržišta veći su za 19,2% te iznose 1.112 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 88,7% (91% 2014), dok 3,9% ukupnih prihoda čine ostali poslovni i financijski prihodi. Udio ostalih poslovnih prihoda Grupe u ukupnim prihodima iznosi 1,5% (0,9% u 2014.) te oni iznose 18,6 milijuna kuna, uz rast od 98%. Razlog ovom povećanju je prvenstveno jednokratni prihod od ukidanja rezervacija za isplaćene otpremnine te manjim dijelom konsolidacije ostalih prihoda društava u destinaciji Baška.

¹³ Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove te ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

¹⁴ Prilagodbe su izvršene za (i) efekt izvanrednog rezultata (dobitak u iznosu od 1,4 milijuna kuna u razdoblju devetomjesečnog poslovanja 2015. godine,

odnosno dobitak u iznosu od 0,4 milijuna kuna u usporednom razdoblju prošle godine), (ii) efekt jednokratnih prihoda i troškova za otpremnine u razdoblju devetomjesečnog poslovanja 2015. godine (prihod od ukidanja rezervacija za isplaćene otpremnine u iznosu od 7 milijuna kuna te troškova za isplaćene otpremnine u iznosu od 10,4 milijuna kuna), (iii) efekt jednokratnih troškova ot-

premnina i administrativnih troškova povezanih s procesom pripajanja i reorganizacije u razdoblju devetomjesečnog poslovanja 2014. godine (u iznosu od 2,4 milijuna kuna) te efekt jednokratnih troškova akvizicije novostečenih udjela društava u destinaciji Baška u razdoblju devetomjesečnog poslovanja 2015. godine u iznosu od 0,4 milijuna kuna (0,1 milijun kuna u razdoblju devetomjesečnog poslovanja 2014. godine).

Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera

(u kunama)	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.
Operativni troškovi ¹³	651.000.016	627.173.100	3,8%
Ukupni poslovni rashodi	845.691.525	785.171.926	7,7%
Materijalni troškovi	332.950.244	309.166.986	7,7%
Troškovi osoblja	238.514.510	193.833.730	23,1%
Amortizacija	177.949.360	150.433.440	18,3%
Ostali troškovi	87.024.041	125.921.586	-30,9%
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	711.709	223.377	218,6%
Ostali poslovni rashodi	8.541.661	5.592.807	52,7%

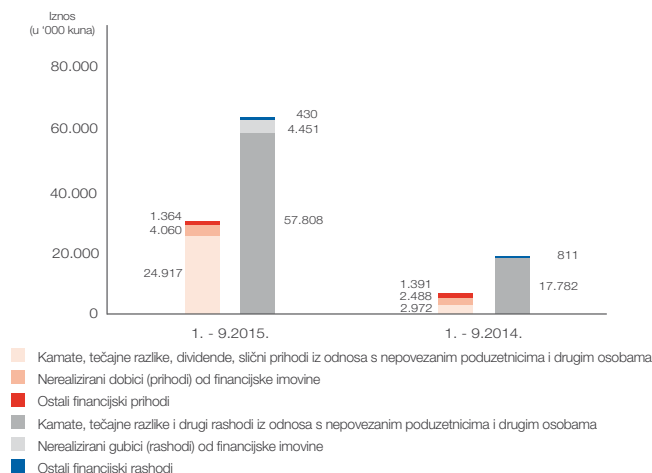
U usporedbi s istim razdobljem prošle godine, tijekom prvih devet mjeseci 2015. godine ukupni poslovni rashodi su veći za 7,7% prvenstveno poradi povećanog obujma poslovanja te akvizicije društava u destinaciji Baška. Ukoliko bi isključili efekt konsolidacije društava u destinaciji Baška prisutan je i dalje pozitivan trend konsolidacije upravljanja i restrukturiranja na svim razinama unutar Valamar grupacije, poradi skromnog rasta ukupnih poslovnih rashoda od 3,7%. S udjelom u ukupnim poslovnim rashodima od 39,4% (39,4% u 2014.) materijalni troškovi su porasli za 7,7%, na 333 milijuna kuna, odnosno 3,2% zbog konsolidacije društava u destinaciji Baška, kao i zbog porasta troškova sirovina i materijala, od čega su najznačajniji porast troškova direktne hrane i pića (povećan volumen poslovanja te povećana vanpansionska potrošnja) te manjim dijelom zbog rasta utrošene vode i električne energije (povećan volumen poslovanja, nove investicije te zamjena loživog ulja s ekološki prihvatljivijim energentima). Time su investicijama u energetska učinkovitost te nižim cijenama energenata primjetne uštede na troškovima za energente (lož ulje) u iznosu od gotovo 3,5 milijuna kuna.

Troškovi osoblja iznose 238,5 milijuna kuna, s udjelom od 28,2% u ukupnim poslovnim rashodima (24,7% 2014. godine). Porast troškova osoblja za 23,1% u 2015. godini rezultat je preuzimanja

zaposlenika iz svih pripojenih i akviriranih društava, kao i manjim dijelom povećanja plaća zaposlenika (detaljnije u dijelu „Odgovornost prema zaposlenicima“) te stope doprinosa na plaće (zdravstvo) s 13% na 15%. Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 21% (19,2% 2014. godine) iznosi 177,9 milijuna kuna (150,4 milijuna kuna 2014.) te je povećana 18,3% poradi intenzivnog investicijskog ciklusa 2014/15. te manjim dijelom zbog šireg opsega konsolidacije. Ostali poslovni rashodi iznose 8,5 milijuna kuna te rastu po stopi 52,7% prvenstveno zbog konsolidacije društava u destinaciji Baška. Značajno smanjenje ostalih troškova od 30,9%, odnosno 38,9 milijuna kuna posljedica je šireg opsega konsolidacije (primarno eliminacije naknade za upravljanje zaračunate od strane Valamar hotela i ljetovališta d.o.o.).

Financijski prihodi Grupe u izvještajnom razdoblju iznosili su 30,3 milijuna kuna te su veći za 343% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Ukupne pozitivne tečajne veće su za 21,2 milijuna kuna, pri čemu ukazujemo na promijenjenu politiku knjiženja nerealiziranih tečajnih razlika i njihova iskazivanja u tromjesečnoj dinamici. Prihodi od kamata po plasmanima niži su za 0,24 milijuna kuna zbog manjeg iznosa raspoloživih novčanih sredstava (kao posljedica kupnje poslovnih udjela i dionica društava u destinaciji Baška u visini od 182 milijuna kuna) te općeg pada kamatnih stopa na tržištu. Ostali

Financijski prihodi i rashodi



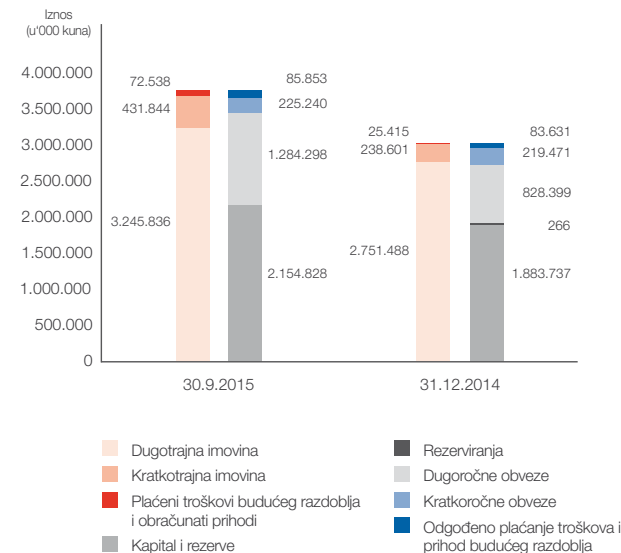
financijski prihodi i nerealizirani dobiti od financijske imovine veći su za 1,55 milijuna kuna, a dolaze kao rezultat fer vrednovanja i ukidanja nerealiziranih pozicija derivativa prilikom njihove realizacije u tekućoj godini (forward transakcija ugovoreni za 2015. godinu i kamatnog swap-a).

Financijski rashodi Grupe u izvještajnom razdoblju iznosili su 62,7 milijuna kuna, uz udio od 6,9% u ukupnim rashodima (2,3% 2014.) te su za 44 milijuna kuna veći u odnosu na isti period prethodne godine. Rashodi od kamata i tečajne razlike bilježe rast od 40 milijuna kuna, dok je vrednovanje ugovorenih IRS-ova i forward-a na kraju trećeg kvartala kao i ukidanje njihovih pozicija kod realizacije rezultiralo dodatnim rashodom od 4,4 milijuna kuna. Najveću pojedinačnu stavku financijskih rashoda čine negativne tečajne razlike s osnove svođenja kreditnih obveza na tečaj bilance koje bilježe rast od 33 milijuna kuna (poglavito zbog aprecijacije tečaja švicarskog franka u prvom kvartalu, ali i djelomično zbog aprecijacije eura spram kune na kraju trećeg kvartala). I ovdje ukazujemo na izmijenjenu (tromjesečnu) dinamiku iskazivanja nerealiziranih tečajnih razlika. Porast kamatnih rashoda u prva tri kvartala ove godine rezultat je povećanja dugoročnih obveza uslijed povlačenja kreditnih sredstava iz odobrenih linija za financiranje investicijskog ciklusa 2014/15.

Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

	30.9.2015.	31.12.2014.	2015./2014
Zaključna cijena na dan	22,02	19,87	10,8%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	2.741.500.129	2.486.010.888	10,3%
EV (u kunama)	3.698.020.218	3.173.602.849	16,5%
DPS (u kunama)	0,55	0,50	10,0%
EV / Prihodi od prodaje	3,1x	2,9x	5,9%
EV / EBITDA	6,7x	11,2x	-40,6%
EV / Prilagođena EBITDA	6,6x	10,0x	-33,8%
EV / EBIT	9,8x	39,9x	-75,5%
EV / Prilagođena EBIT	9,7x	28,1x	-65,4%

Imovina i obveze



Na dan 30.9.2015. godine u odnosu na 31.12.2014. ukupna vrijednost imovine Grupe povećana je za 24,4%. Razlog povećanja vrijednosti imovine te ostalih stavki u bilanci treba promatrati u kontekstu iskazivanja fer vrijednosti imovine i obveza novostečenih društava u destinaciji Baška sukladno odredbama MSFI 3 na datum stjecanja (30.6.2015. godine), a temeljem procjene neovisnog procjenitelja nakon datuma stjecanja. Ukupni dionički kapital i rezerve povećani su s 1.884 milijuna kuna na 2.155 milijuna kuna ponajviše poradi ostvarenog dobitka i isplaćene dividende. Ukupne dugoročne obveze povećane su za 55% te na 30.9.2015. godine iznose 1.284,3 milijuna kuna, prvenstveno poradi i) donosa kredita novostečenih društava u destinaciji Baška od 155,4 milijuna

kuna, ii) korištenja kreditnih linija za financiranje investicijskog ciklusa 2014/15. (tijekom 2015. godine povučeno je ukupno 265,8 milijuna kuna), iii) odgođene porezne obveze iskazane na razliku fer vrijednosti materijalne imovine stečenih društava u destinaciji Baška utvrđene na datum stjecanja u iznosu od 20 milijuna kuna te iv) tečajnih razlika s osnove svođenja kreditnih obveza na tečaj bilance (17,8 milijuna kuna). Ukupne kratkoročne obveze iznose 225,2 milijuna kuna te su veće za 2,6% u odnosu na 31.12.2014., ponajviše zbog uobičajeno većih i) obveza za predujmove primljene od kupaca (porast od 46,4 milijuna kuna), ii) obveza prema zaposlenicima (rast od 8,9 milijuna kuna poradi šireg opsega konsolidacije i većeg broja zaposlenika u odnosu na 31.12.2014. godine) te iii)

obveza za poreze (porast u iznosu od 23,6 milijuna kuna, od čega je 7,6 milijuna kuna donos društava u destinaciji Baška). Kratkoročne obveze prema bankama smanjenje su za 74,8%, na 26,2 milijuna kuna zbog otplate tekućeg dijela dugoročnog duga.

Novac i novčani ekvivalenti na dan 30.9.2015. godine iznosili su 292,6 milijuna kuna, pri čemu je ovogodišnji utjecaj konsolidacije društava u destinaciji Baška 31,4 milijuna kuna, ukazujući na iznimno snažan novčani potencijal iz poslovnih aktivnosti, koji zajedno s eksternim zaduženjima omogućava nesmetan nastavak budućih investicijskih aktivnosti.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama¹⁵

DESTINACIJA	Zapadna obala Istre ¹⁶			Rabac			Krak ¹⁷			Dubrovnik			Ostali segmenti ¹⁸	
	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.592	9.778	8,3%	1.913	1.913	0,0%	3.318	1.801	84,2%	1.961	1.953	0,4%	/	/
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.153.379	1.092.969	5,5%	247.831	230.995	7,3%	344.869	213.187	61,8%	260.196	259.154	0,4%	/	/
Broj noćenja	2.648.509	2.444.073	8,4%	571.939	531.006	7,7%	844.211	484.937	74,1%	503.267	503.218	0,0%	/	/
ADR (u kunama)	434	409	6,0%	560	552	1,4%	379	294	29,1%	884	811	9,0%	/	/
Prihod pansiona (u kunama)	500.129.623	447.011.167	11,9%	138.781.641	127.591.265	8,8%	130.742.438	62.621.974	108,8%	230.112.299	210.244.730	9,4%	/	/
RevPAR ¹¹ (u kunama)	47.219	45.714	3,3%	72.547	66.697	8,8%	39.410	34.763	13,4%	117.344	107.652	9,0%	/	/
Prilagođena EBITDA ¹⁹ (u kunama)	333.770.444	286.925.853	16,3%	86.528.829	77.131.183	12,2%	101.126.312	43.442.101	132,8%	157.688.927	126.784.241	24,4%	-120,801,300	-147,347,906

Grupa je u svim destinacijama ostvarila odlične prodajne rezultate, ostvarujući visoke stope rasta prihoda pansiona od 8,8% do 108,8%. Na zapadnoj obali Istre, ostvareno je 8,4% više noćenja (većim dijelom efekt konsolidacije Puntizela d.o.o.), u Rapcu 7,7% više, na Krku 74,1% više (efekt konsolidacije Hoteli Baška d.d.; isključujući efekt konsolidacije Hoteli Baška d.d. noćenja u destinaciji Krk rastu za 8,1%), dok su noćenja u Dubrovniku na istoj razini kao 2014. godine.

Prihod pansiona na zapadnoj obali Istre porastao je za 53,1 milijun kuna, kao rezultat 5,5%-tnog rasta prodanih smještajnih jedinica te rasta prosječne cijene po smještajnoj jedinici od 6,0% (isključujući utjecaj konsolidacije Puntizele d.o.o., usporediva prosječna cijena u destinaciji Poreč je porasla za 8,4%). Porečki hoteli zabilježili su porast prihoda pansiona od 14,9%, putem 10,7%-tnog rasta prosječnih dnevnih cijena i 3,8%-tnog povećanja broja prodanih smještajnih jedinica, od čega značajan utjecaj na rast poslovanja hotela imaju novo

investirani hoteli (Valamar Isabella Island Resort 4* i Valamar Zagreb 4*). Najveći porast prihoda po prodajnim kanalima u hotelima Poreč je zabilježen u kanalima individualne prodaje kojeg prate grupe i alotman. Najveći utjecaj na rast prihoda pansiona u apartmanima Poreč ima Valamar Isabella Castle, dok je u pojedinim objektima niže kvalitete zabilježen slabiji porast te je u svrhu zadržavanja prihoda pansiona bila pridana velika pažnja kvalitetnoj distribuciji putem fiksnog alotmana i grupnog segmenta te kvalitetnom rasporedu događaja i plasiranjem akcija u predsezoni koje promoviraju duže boravke umjesto klasičnog podizanja cijena.

Destinacija Rabac bilježi porast prihoda pansiona od 11,2 milijuna kuna, odnosno 8,8%, na 138,8 milijuna kuna zahvaljujući 7,3%-tnom rastu prodanih smještajnih jedinica te 1,4%-tnom rastu prosječne cijene po smještajnoj jedinici. Pri tome valja posebice istaknuti objekte više kategorije (Valamar Sanfior 4* i Valamar Bellevue 4*), kao i pojedinih objekata niže

kategorije. Naime, uspješna zamjena prodajnog miksa i pomno planirane marketinške aktivnosti i promocije u objektima niže kategorije rezultirale su zadržavanjem kontinuiranog ulaza bookinga te posljedično visokih stopa rasta prihoda pansiona (Mediteran 2*, Marina 2* te Girandella 2*). Dobro ostvarenje grupnog segmenta u predsezoni u objektima 3* većim je dijelom utjecalo na porast prihoda pansiona i prodanih smještajnih jedinica, dok je u sezoni najveći utjecaj imao porast individualnog segmenta.

Porast broja prodanih smještajnih jedinica u destinaciji Krk od 131.682, odnosno 61,8% te 29,1%-tni rast prosječne cijene na iznos od 379 kuna rezultirali su 108,8% većim prihodima pansiona. Takve visoke stope rasta rezultat su konsolidacije društva Hoteli Baška d.d. Uspoređujući s istom razdobljem prošle godine²⁰, čvrsti objekti Hoteli Baška d.d. ostvarili su rast prosječnih cijena od 9,2% te prihoda pansiona od 12,6% kao rezultat pomno planiranog pozicioniranja hotela

¹⁵ Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

¹⁶ U razdoblju prvih devet mjeseci 2015. godine uključuje destinacije Poreč i Puntizela d.o.o., dok u usporedivom razdoblju 2014. godine Puntizela d.o.o. nije uključena.

¹⁷ U razdoblju prvih devet mjeseci 2015. godine uključuje konsolidaciju poslovanja društava u destinaciji Baška za razdoblje trećeg tromjesečja 2015. godine, dok u razdoblju prvih devet mjeseci 2014. godine društva u destinaciji Baška nisu uključena u pregled.

¹⁸ Ostali segmenti uključuju poslovanje centralnih sektora, praonice, sporta, centralne kuhinje, strateške najmove, itd.

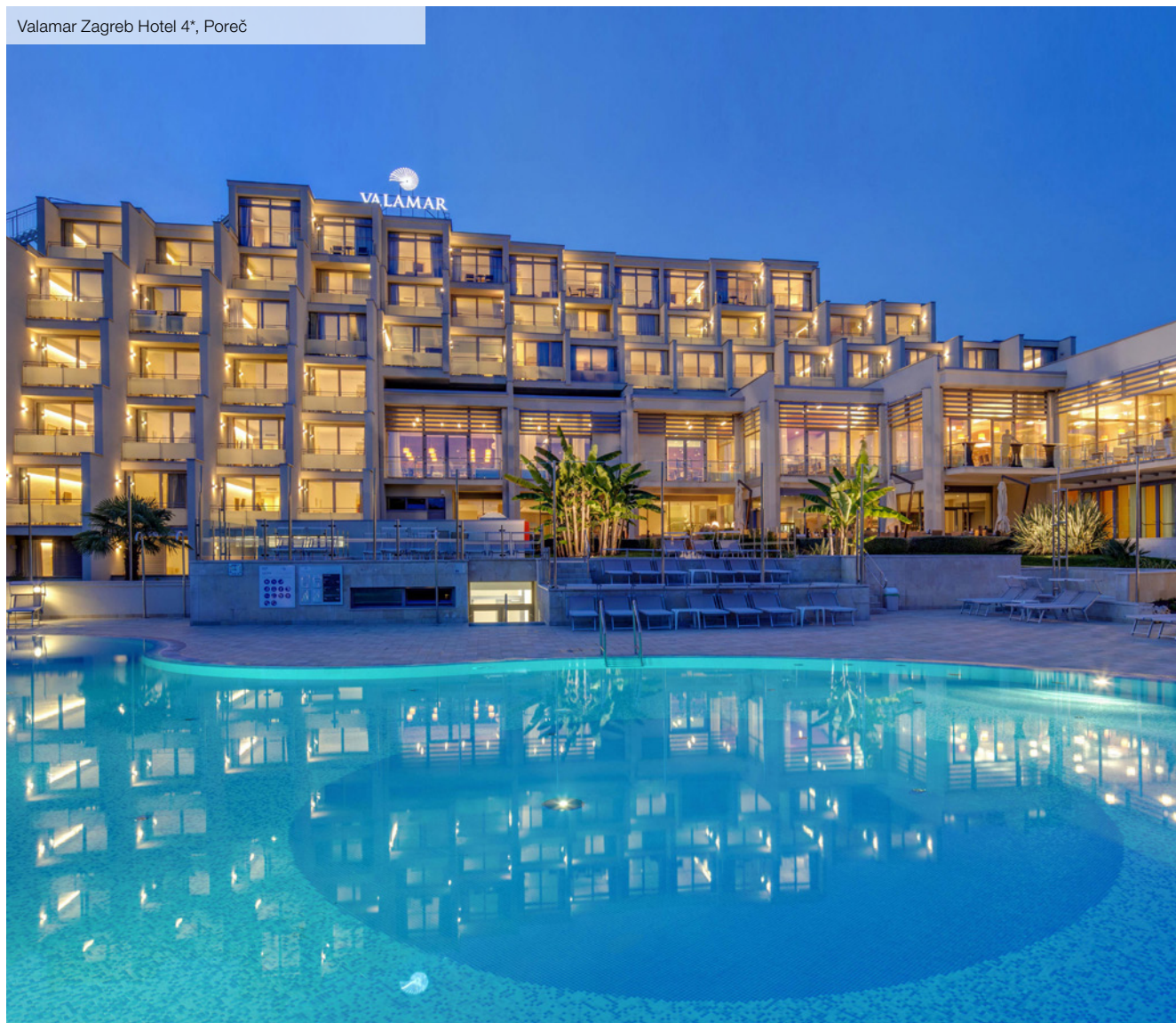
¹⁹ Pri izračunu prilagođene EBITDA-e interna alokacija prihoda i troškova te inter-segmentalni prihodi i troškovi su isključeni iz izračuna.

²⁰ Usporedivo razdoblje se odnosi na razdoblje 7.-9.2015 u odnosu na 7.-9.2014.

na tržištu te pojačane kontrole alotmanskog kanala nad ugovorenim kontingentima kako bi se omogućio dodatan ulaz individualnog kanala koji generalno postiže veću prosječnu cijenu. Isključujući utjecaj konsolidacije Hoteli Baška d.d. destinacija Krk je zabilježila visok porast prihoda pansiona od 11,2%. U hotelu Koralj 3* najveći porast prihoda pansiona ostvario je segment individualaca. Pojačane marketinške aktivnosti te pospješena cjenovna politika u ranije investiranim objektima na Krku, kamp Krk i kamp Stara Baška doveli su do visokih stopa rasta prosječnih cijena i prihoda pansiona.

Nedavne investicije u objekte više kategorije u destinaciji Dubrovnik (Valamar Dubrovnik President 5*, Valamar Argosy 4*) rezultirale su prihodima pansiona od 230,1 milijun kuna, što je povećanje od 9,4% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, posebice zbog porasta prosječne dnevne cijene od 9,0%. Valja istaknuti hotele Valamar Argosy 4* s visokim stopama rasta prihoda pansiona te Valamar Dubrovnik President 5* koji je ostvario izniman porast prihoda pansiona zbog daljnjeg fokusiranja na segment više platežne moći (individualni segment) i M.I.C.E. te povećanog broja dana otvorenosti (46 u odnosu na prošlu godinu poradi podizanja kvalitete na 5*). Uspoređujući marketinške i prodajne kanale, rastu prihoda pansiona u destinaciji Dubrovnik pridonijela je zamjena alotmana i grupa s kanalom individualaca.

Valamar Zagreb Hotel 4*, Poreč



Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po proizvodima²¹

PROIZVOD	Hoteli i apartmani 4* i 5*			Hoteli i apartmani 2* i 3* i hosteli			Kampovi			Ostali segmenti ¹⁸	
	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.	2015./2014.	1.-9.2015.	1.-9.2014.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	3.255	2.921	11,4%	4.638	4.161	11,4%	9.891	8.363	18,3%	/	/
Broj prodanih smještajnih jedinica	464.853	423.629	9,7%	592.674	550.916	7,6%	948.748	821.760	15,5%	/	/
Broj noćenja	992.468	866.235	14,6%	1.345.600	1.237.838	8,7%	2.229.858	1.859.161	19,9%	/	/
ADR (u kunama)	998	913	9,3%	542	519	4,5%	226	213	6,3%	/	/
Prihod pansiona (u kunama)	464.097.820	386.877.248	20,0%	321.084.334	285.680.969	12,4%	214.583.846	174.910.919	22,7%	/	/
RevPAR ¹¹ (u kunama)	142.580	132.447	7,7%	69.233	68.650	0,8%	21.696	20.914	3,7%	/	/
Prilagođena EBITDA ¹⁹ (u kunama)	304.316.845	234.371.544	29,8%	206.586.337	174.826.524	18,2%	168.211.330	125.085.311	34,5%	-120,801,300	-147,347,906

Ostvarenim prihodima pansiona od 464,1 milijun kuna, objekti u segmentu hotela i apartmana 4* i 5* su s rastom od gotovo 20%, odnosno 77,2 milijuna kuna najviše doprinose porastu ukupnih prihoda pansiona. Utjecaj konsolidacije Hoteli Baška d.d. u segmentu 4* i 5* iznosi tek 4,2%, dok je ostatak posebice vezan uz odlične prodajne rezultate Valamar Isabella Island Resort 4* i hotela Valamar Dubrovnik President 5* te ostalih investiranih objekata. Upravo se u ovim, investiranim proizvodima i objektima više kategorije očekuju pozitivni doprinosi i u narednim godinama jer oni dozvoljavaju kvalitetnije upravljanje marketinškim i prodajnim kanalima zbog pojačane potražnje. Klaster Tamaris 4* isto tako bilježi stabilne prodajne rezultate zbog kvalitetne distribucije alatmana te kvalitetno odrađene distribucije predsezonskih grupa čime se osigurala stabilna baza na koju su se nadogradile aktivnosti u individualnom kanalu. Uspoređujući s istim razdobljem prošle godine²⁰, hoteli i apartmani u segmentu 4* i 5* u destinaciji Baška zabilježili su povećanje prihoda pansiona od 12,8% prvenstveno zbog porasta prosječne cijene od 12%. Ovakvim stopama rasta doprinijela je promijenjena politika cijena hotela Zvonimir 4* u odnosu na prošlu godinu, dok su u Atriumu Residence 4* te Villa Adria-i 4* prosječne cijene rasle poradi pojačane prodaje putem pomno odabranih first-

minute akcija i aktivnog praćenja realizacije njihove optimalne profitabilnosti sukladno stanju na tržištu.

Porast broja prodanih smještajnih jedinica na 592.674 te rast prosječne na cijene za 4,5% doveo je do povećanja prihoda pansiona hotela i apartmana 2* i 3* i hostela za 35,4 milijuna kuna, odnosno 12,4%. Rast je pod utjecajem poslovanja hotela Corinthia 3* konsolidiranog za razdoblje trećeg kvartala 2015. godine, a koji je investicijom u obnovu vanjskog izgleda, suradnjom s alatmanskim partnerima u sezoni te njegovom promocijom kao obiteljskog hotela ostvario visok porast u odnosu na isto razdoblje prošle godine²⁰. Isključenjem efekta konsolidacije Hoteli Baška d.d. i Puntizele d.o.o. prisutan je stabilan rast prihoda pansiona od 2,6%. U apartmanima Lanterna zadržana je optimalna kombinacija marketinških segmenata u svrhu osiguranja stabilnog kontinuiteta prihoda. Izazov apartmanima će i dalje predstavljati rastuće online prisustvo privatnog smještaja na svim kanalima prodaje koji svojim niskim cijenama utječu na rezultate objekata 2* i 3*.

39,7 milijuna kuna rasta prihoda pansiona u kampova rezultat je 126.988 više prodanih smještajnih jedinica te 13 kuna veće

prosječne cijene. Na povećane prihode pansiona je većim dijelom utjecala konsolidacija Hoteli Baška d.d. i Puntizele d.o.o.; anulirajući utjecaj ranije navedene konsolidacije, kampovi su u prihodima pansiona zabilježili porast od 6,9%, najvećim dijelom poradi rasta prosječne cijene. Od kampova svakako valja izdvojiti investirane kampove, kamp Krk i kamp Stara Baška, rabački kamp Marina, dok Porečki kampovi pokazuju stabilno povećanje prihoda pansiona, od kojih kamp Lanterna ima najveći utjecaj. U novo stečenim kampovima, kampu Bunculuka kao nudističkom kampu kategorije 4* koji u kombinaciji sa specifičnim okruženjem nema velik broj direktnih konkurenata te kampu Zablacé ostvareno je visoko povećanje prihoda pansiona u odnosu na usporedivo razdoblje njihova poslovanja prošle godine²⁰ kao rezultat aktivnog upravljanja optimizacijom cijena mobilnih kućica i parcela. Pretvaranje kampova u moderne kamping resorte visoke kvalitete predstavlja jedan od strateških ciljeva Valamar Riviere pa će stoga ulaganja za sezonu 2016. godine biti i u smjeru podizanja kampova na kvalitativno višu razinu, no u nešto nižem iznosu zbog najviše stope PDV-a na Mediteranu te nerješene pitanja turističkog zemljišta koji ograničavaju daljnja ulaganja (detaljnije u dijelu Investicije 2016.).

²¹ U razdoblju prvih devet mjeseci 2015. godine uključuje konsolidaciju poslovanja društava u destinaciji Baška za razdoblje trećeg tromjesečja 2015. godine, dok

u razdoblju prvih devet mjeseci 2014. godine društva u destinaciji Baška nisu uključena u pregled. U razdoblju prvih devet mjeseci 2015. godine uključuje destinaci-

je Poreč i Puntizela d.o.o., dok u usporedivom razdoblju 2014. godine Puntizela d.o.o. nije uključena. Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry).

OČEKIVANJA ZA 2015. GODINU

U poslovnoj 2015. godini očekujemo ostvariti konsolidirane poslovne prihode u rasponu od 1.270 milijuna kuna do 1.290 milijuna kuna (1.097 milijuna kuna u 2014.) rezultirajući rastom od 15,7% do 17,6% (od 173 milijuna kuna do 193 milijuna kuna).

U poslovnoj 2015. godini očekivana EBITDA (neprilagođena za izvanredne prihode i rashode i jednokratne stavke) kretat će se u rasponu od 405 milijuna kuna do 415 milijuna kuna (284 milijuna kuna u 2014.) što predstavlja porast od 42,6% do 46,2% (od 121 milijun kuna do 131 milijun kuna) te rezultirajući neprilagođenom EBITDA maržom od 31% do 33% u odnosu na 26% ostvarenih u 2014. godini.

Nаша se očekivanja temelje na (i) ostvarenim rezultatima u prvih devet mjeseci 2015., (ii) ostvarenim poslovnim prihodima zaključno s 20.10.2015. godine, (iii) stanja bookinga u knjigama (predstavlja 99,6% očekivanog prihoda pansiona u 2015. godini), (iv) procjeni ostalih prihoda i rashoda s osnove ostvarenja u prethodnom razdoblju i prognoze rezultata poslovanja do kraja poslovne godine te (v) izostanku nastupa značajnijih negativnih posljedica rizika kojima je izloženo društvo i grupa. Napominjemo da se ovakvi iznimni rezultati u dijelu očekivanja moraju promatrati u kontekstu povećanja operativne efikasnosti uslijed reorganizacije i restrukturiranja poslovanja, značajnih ulaganja u portfelj i usluge koja su potaknula snažan rast, akvizicije društava u destinaciji Baška i općenito vrlo dobre turističke sezone. Utoliko na iznesenim očekivanjima za 2015. godinu nije uputno temeljiti višegodišnje projekcije budućih stopa rasta i konsolidiranih poslovnih rezultata.

Izjave o očekivanjima temelje se na trenutno dostupnim informacijama, sadašnjim pretpostavkama te očekivanjima

i projekcijama budućih događaja. Očekivanja nisu jamstvo budućih rezultata i podložna su budućim događajima, rizicima i neizvjesnostima, od kojih 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 ranije iznesenih očekivanja i prognoza. Rizici i neizvjesnosti uključuju, ali nisu ograničeni na one opisane u dijelu „Rizici Društva i Grupe“. Materijalno značajne razlike od danih očekivanja za poslovnu 2015. godinu mogu biti rezultat promjena u okolnostima, nerealiziranih pretpostavki i drugih rizika, neizvjesnosti i čimbenika, uključujući:

- Makroekonomska kretanja u Republici Hrvatskoj i na emitivnim tržištima koja obuhvaćaju promjenu tečaja i cijenu dobara i usluga, deflaciju i inflaciju, nezaposlenost, kretanja bruto domaćeg proizvoda i industrijske proizvodnje te drugih kretanja koja posredno i neposredno utječu na kupovnu moć gostiju Valamar Rivijere;
- Ekonomske, sigurnosno-političke uvjete te kretanja i događanja na tržištima kapitala u Republici Hrvatskoj i emitivnim tržištima Valamar Rivijere;
- Razinu potrošnje i raspoloživ dohodak gostiju te povjerenje i zadovoljstvo gostiju s proizvodima i uslugama Valamar Rivijere;
- Kretanje broja noćenja, trend bookinga te kretanje prosječnih prodajnih cijena smještajnih jedinica u objektima Valamar Rivijere;
- Kretanje tečaja hrvatske kune spram svjetskih valuta (poglavito eura i švicarskog franka), promjenu tržišnih kamatnih stopa, promjenu cijene vlasničkih vrijednosnih papira te ostalih financijskih rizika kojima je izložena Valamar Riviera;
- Dostupnost i troškove radne snage te troškove prijevoza, energije, komunalne troškove, prodajne cijene goriva i ostalih



Valamar Lacroma Dubrovnik 4*, Dubrovnik

- dobara i usluga, kao i poremećaje u opskrbnom lancu;
- Promjene računovodstvenih politika i nalaze revizije financijskih izvještaja, kao i nalaze poreznih i inih poslovnih nadzora;
- Ishode i troškove sudskih postupaka u kojima je Valamar Riviera stranka;
- Gubitak konkurentnosti i smanjenu potražnju za proizvodima i uslugama hrvatskog turizma i Valamar Rivijere pod utjecajem vremenskih uvjeta i sezonalnih kretanja;
- Pouzdanost informatičkih poslovnih rješenja te cyber sigurnost poslovanja Valamar Rivijere i s njima povezane troškove;
- Promjene poreznih i drugih propisa i zakona, trgovinskih ograničenja i carinskih stopa;
- Elementarne nepogode i ekološki rizike.

U slučaju materijalno značajnih promjena iznesenih očekivanja za poslovnu 2015. 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.

REZULTATI DRUŠTVA

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

Društvo je u razdoblju od 1.1.2015. do 30.9.2015. ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 1.194,0 milijuna kuna, odnosno 168,9 milijuna kuna ili 16,5% više u odnosu na isto razdoblje 2014. godine. Udio prihoda od prodaje Društva (1.121,5 milijuna kuna) u ukupnim prihodima iznosi 93,9% (98,4% u 2014.), pri čemu prihodi od prodaje na inozemnom tržištu čine 87% ukupnih prihoda (91% u 2014.), a oni od prodaje na domaćem tržištu čine 7% ukupnih prihoda (7,5% u 2014.). Prihodi od prodaje inozemnog tržišta veći su u odnosu na isto razdoblje 2014. godine za 8,9%, a domaćeg za 11,3%. Udio ostalih poslovnih prihoda Društva u ukupnom prihodu čini 1,4% (0,9% u 2014.), a isti iznose 16,5 milijuna kuna i veći su za 80,4%; razlog povećanja je prvenstveno ukidanje rezervacija za isplaćene otpremnine.

Materijalni troškovi iznose 342,9 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 42,2% (41,5% u 2014.), što ih čini većima za 3,9% u odnosu na isti period 2014. godine. Troškovi osoblja iznose 225,2 milijuna kuna s udjelom od 27,7% u poslovnim rashodima (24,4% u 2014.), a veći su za 16,2%. U troškove osoblja 2015. godine uključeni su podaci pripojenog društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. samo za razdoblje nakon pripajanja, a njihov porast prvenstveno je rezultat

preuzimanja zaposlenika iz svih pripojenih i akviriranih društava, kao i manjim dijelom poradi povećanja plaća zaposlenika (detaljnije u dijelu „Odgovornost prema zaposlenicima“) te stope doprinosa na plaće (zdravstvo) s 13% na 15%.

Financijski prihodi Društva u izvještajnom razdoblju iznosili su 55,9 milijuna kuna te su veći za 49,1 milijun kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Najveću stavku porasta čini prihod od dividende od povezanih društava Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. i Puntizela d.o.o. u ukupnom iznosu od 26,1 milijuna kuna. Ukupne pozitivne tečajne razlike veće su za 21 milijuna kuna, pri čemu ukazujemo na promijenjenu politiku knjiženja nerealiziranih tečajnih razlika i njihova iskazivanja u tromjesečnoj dinamici. Prihodi od kamata po plasmanima niži su za 0,24 milijuna kuna zbog manjeg iznosa raspoloživih novčanih sredstava (kao posljedica kupnje poslovnih udjela i dionica društava u destinaciji Baška u visini od 182 milijuna kuna) te općeg pada kamatnih stopa na tržištu. Ostali financijski prihodi i nerealizirani dobici od financijske imovine veći su za 1,55 milijuna kuna, a dolaze kao rezultat fer vrednovanja i ukidanja nerealiziranih pozicija derivativa prilikom njihove realizacije u tekućoj godini (forward transakcija ugovorenih za 2015. godinu i kamatnog swap-a).

Financijski rashodi Društva u izvještajnom razdoblju iznosili su 58,6 milijuna kuna te su za 42,3 milijuna kuna veći u odnosu na isti period prethodne godine. Rashodi od kamata i tečajne razlike bilježe rast od 38,2 milijuna kuna, dok je vrednovanje ugovorenih IRS-ova i forward-a na kraju trećeg kvartala kao i ukidanje njihovih pozicija kod realizacije rezultiralo dodatnim rashodom od 4,4 milijuna kuna. Najveću pojedinačnu stavku financijskih rashoda čine negativne tečajne razlike s osnove svođenja kreditnih obveza na tečaj bilance koje bilježe rast od 32,5 milijuna kuna (poglavito zbog aprecijacije tečaja švicarskog franka u prvom kvartalu, ali i djelomično zbog



aprecijacije eura spram kune na kraju trećeg kvartala). I ovdje ukazujemo na izmijenjenu (tromjesečnu) dinamiku iskazivanja nerealiziranih tečajnih razlika. Porast kamatnih rashoda u prvom tromjesečju ove godine rezultat je povećanja dugoročnih obveza uslijed povlačenja kreditnih sredstava iz odobrenih linija za financiranje investicijskog ciklusa 2014/15.

Strateškim usmjerenjem Društva na ključne nositelje ekspanzije poslovanja i dugoročnih ciljeva uz povećani obujam prihoda i racionalizaciju poslovanja i troškovnu efikasnost nakon prošlogodišnjeg objedinjavanja upravljanja, organizacijske i dioničke strukture tadašnje grupacije ostvareno je povećanje dobitka prije oporezivanja od 45,8% u odnosu na prošlu godinu, a koji iznosi 324,7 milijuna kuna, dok je operativni dobitak povećan za 51,0% na 322 milijuna kuna. Bruto marža Društva je porasla za 7,4 postotnih poena te iznosi 28,3% (20,9% u 2014.).

Ukupna imovina Društva na dan 30.9.2015. godine iznosi 3.688 milijuna kuna i veća je u odnosu na prethodno razdoblje za 493,5 milijuna kuna.

INVESTICIJE 2015.

U turističku sezonu 2015. godine Valamar Riviera ulaže ukupno 354 milijuna kuna²², od čega najveće ulaganje (vrijedno ukupno 281 milijun kuna) i jednu od najvećih ovogodišnjih investicija u hrvatskom turizmu predstavlja luksuzni obiteljski Valamar Isabella Island Resort 4* na otoku Sveti Nikola koji je svečano otvoren početkom lipnja 2015. godine s ukupno 334 smještajne jedinice kategorije četiri zvjezdice koje omogućuju smještaj za gotovo 800 gostiju. Povećanje vrijednosti investicije spram ranije objavljenih brojki rezultat je daljnjeg povećanja kvalitete proizvoda i usluga u već sada odličnom prihvaćenom resortu visoke kategorije. Tijekom dvogodišnje gradnje i obnove uređeno je 108 studija u 28 vila, većim dijelom namještajem hrvatskih proizvođača te je nakon više od 25 godina u funkciju vraćena depandansa Miramare, s 36 hotelskih suitova koji gledaju na otvoreno more uz uređen bazen površine 250 m² s velikim restoranom, kao i dvorac iz 1887. godine s 10 luksuzno uređenih apartmana obnovljen uz pasku konzervatora. Istovremeno je obnovljen i najstariji integralno sačuvani svjetionik na Mediteranu. Hotel Isabella (ranije Fortuna iz 1986. godine) je dobio 180 novouređenih soba, novi wellness centar te veliki moderni vanjski bazen od 600 m², kao i manji dječji od 50 m² s pogledom na porečku rivu. Otok čine dvije zone, jedna mirnija te druga za goste željne aktivnosti. Smještajnu ponudu obogaćuju vanjski bazeni, šest vrsta otočkih plaža ovjenčanih Plavom zastavom te sedam à la carte restorana i barova. Raznoliku ponudu gostima dopunjuje i profesionalna usluga čuvanja djece. Ujedno, u resortu je klub za mlade te sala za vjenčanja i kongresni centar od 500 m² koji može primiti do 400 osoba. Uz uređenje objekata, nabavljen je novi trajekt i obnovljen jedan od brodova za prijevoz gostiju. Na otoku će se koristiti 10 električnih vozila za potrebe gostiju te će ih još toliko biti na raspolaganju za osoblje. Valamar Isabella Island Resort 4* predstavlja krunu višegodišnjeg napora da se stvori



²² Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2014. godine.

Glamping Village Camping Lanterna, Poreč

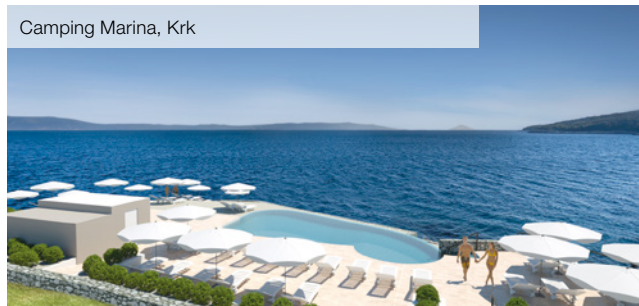


objekt koji će objediniti želje gostiju, potrebe tržišta, Poreča i Istre kao destinacija, zaštitu prirode, očuvanje povijesti i poštivanje urbanističkih zasada, uz održiv proračunski okvir.

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

Kada je riječ o Valamarovim kampovima, jedna od značajnijih investicija u 2015. godini u iznosu većem od 34 milijuna kuna odnosila se na ulaganja u vodeći istarski kamp Lanterna u destinaciji Poreč, gdje se uložilo u novi koncept restorana, postavljene su nove mobilne kućice te unaprijeđene parcele i glamping zona s mini bazenom. Goste je tako dočekalo 20 novih Premium Vista Mare dizajnerskih kućica s velikim ostakljenim površinama neposredno iznad atraktivne plaže, u blizini sportskog centra i novoobnovljene Tratorije, kao i

Camping Marina, Krk



glamurozno kampiranje putem nove Glamping Village ponude u okviru koje je gostima na raspolaganju sedam luksuznih šatora s vlastitim bazenom. Kamp Lanterna poseban je i po tome što nudi prvo naselje mobilnih kućica u istarskim kampovima s vlastitim velikim bazenom namijenjenim odraslima i djeci te raznovrsnim aktivnostima u dječjem Maro Clubu i Teens Clubu, uz bogate dnevne i večernje programe za djecu te sportske sadržaje za sve uzraste. Posebno vrijedi istaknuti kako je ovo naselje bez prometa motornih vozila, što roditeljima s djecom pruža dodatnu sigurnost. Kamp Lanterna nalazi se u elitnoj udruzi "Leading Campings of Europe" koja okuplja 40 najboljih kampova u Europi, a osvojila je i priznanje BEST, odnosno 5* od strane uglednih kamping udruženja ADAC i ANWB. Uz Lanternu, i Kamp Krk je od ove godine jedini kamp na Kvarneru i ukupno treći u Hrvatskoj u ovoj elitnoj grupi europskih kampova.

Vrijedi istaknuti kako se u kamp Marina u destinaciji Rabac u 2015. godini uložilo više od 4,5 milijuna kuna čime je ovaj kamp obogaćen novim relax infinity bazenom tik uz more i novouređenu plažu, prilagođenim za inicijalnu obuku ronioce. Također se uveo dječji bazen sa sunčalištem neposredno uz Maro klub te novouređeno dječje igralište. Time je ove sezone rabački kamp Marina postao prvi kamp u Hrvatskoj

Villa Polesini, Poreč



s bazenom i posebnom ponudom za ronioce (mobilne kućice u blizini ronilačkog centra, opremljene spremištima za ronilačku opremu i drugim popratnim sadržajima).

Kamp Ježevac na otoku Krku ove godine je uveo 15 novih Superior mobilnih kućica te 10 novih Comfort parcela, dok je kamp Škrila s investicijom od 4,2 milijuna kuna goste dočekao potpuno preuređen u dijelu pojedinih zona, marketa, terase restorana, plaže te beach bara. U Naturist Resort Solarisu od ove godine posjetiteljima kampa su na raspolaganju 4 nove Luxury Mare parcele opremljene roštiljem i suncobranom smještene na najatraktivnijim lokacijama kampa.

Dubrovački kamp Solitudo za goste ove godine je pripremio 4 nove Comfort i Superior mobilne kućice, a njegovi gosti mogu uživati u bogatstvu sadržaja poput vanjskog bazena, bazena za djecu, wellness centra, teniskih terena te renoviranom bistrou Solitudo uz posebnu okolnost da se radi o jedinom kampu u samom gradu Dubrovniku.

INVESTICIJE 2016.

Valamar Riviera najavljuje značajne investicije u 2016. godini kako bi nastavila repositionirati svoj portfelj prema objektima više kategorije i podizati kvalitetu usluge i sadržaja. U 2016. godini investicijski ciklus od oko 260 milijuna kuna usmjeren je na daljnje podizanje kvalitete portfelja hotela, apartmana i kampova, s posebnim naglaskom na modernizaciju kampova koji posluju pod brendom Camping Adriatic by Valamar. Repozicioniranje kampova u moderne camping resorte visoke kvalitete u skladu s vodećim svjetskim trendovima jedan je od strateških ciljeva investicijske politike Valamara.

Nakon završetka još jednog ciklusa ulaganja, kamp Krk, kao jedan od tri hrvatska kampa u prestižnom udruženju „Leading Campings of Europe“, će iduće godine postati prvi kamp spet zvjezdica u Republici Hrvatskoj. Ulaganja će se izvesti i u vodećem istarskom kampu Lanterna koji je također član udruženja „Leading Campings of Europe“, gdje će Valamar podignuti kategoriju kampa s 3 na 4 zvjezdice, a kamp će između ostalog dobiti i novi aqua park namijenjen djeci i obiteljima te nove atraktivne zone mobilnih kućica. Ulaganja se planiraju u podizanje kvalitete i u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku. U pripremi je i niz drugih projekata koji će kroz stvaranje novih i unapređenje postojećih sadržaja značajno povećati kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama. Od brojnih projekata, vrijedi navesti ulaganja u plaže, nove ugostiteljske sadržaje, uređenje multifunkcionalne dvorane u Poreču, projekte IT-a i digitalizaciju poslovanja te projekte usmjerene na energetska učinkovitost.

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

Valamar Dubrovnik President Hotel 5*, Dubrovnik



RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

Rizik makroekonomskih kretanja

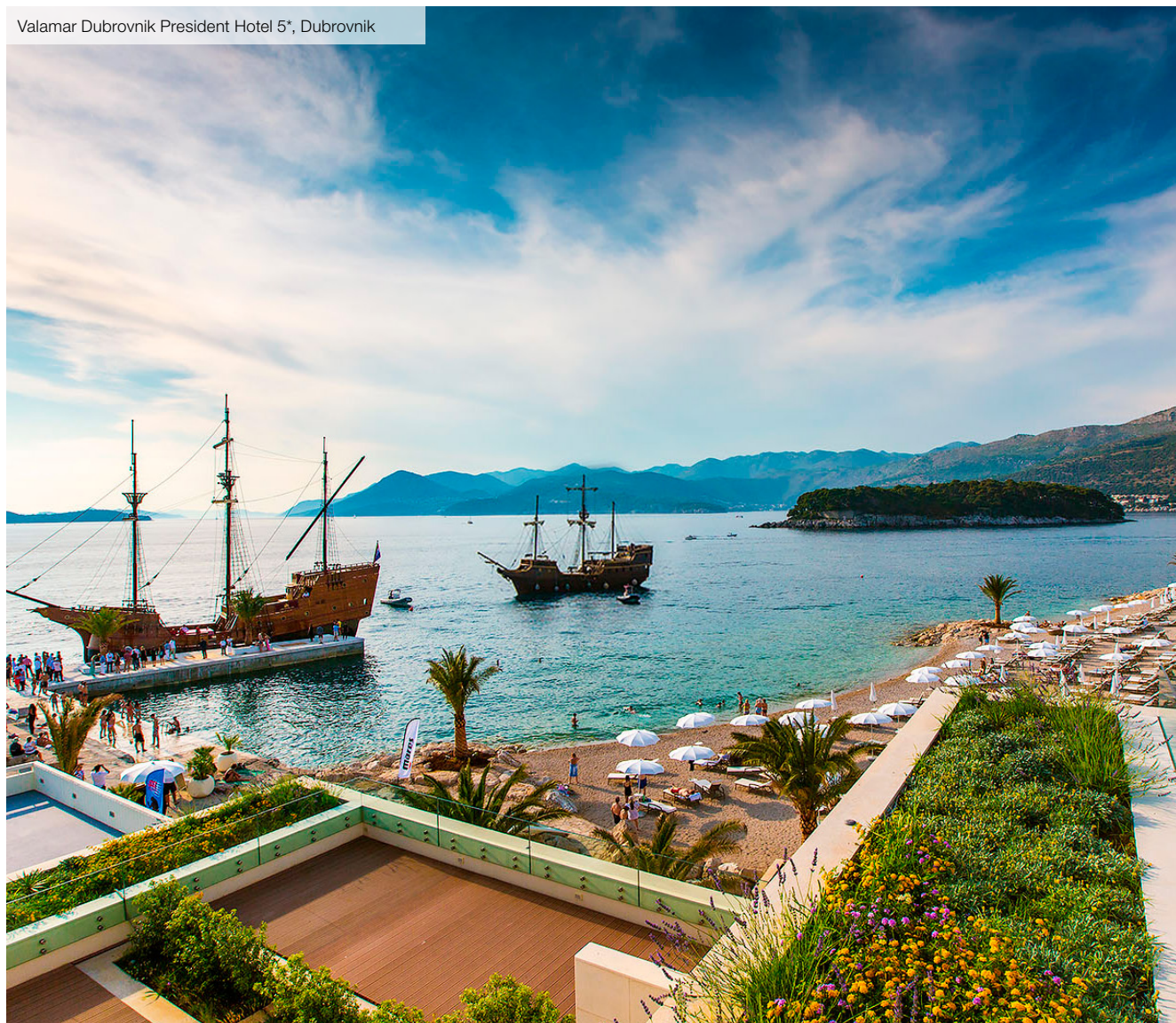
Imajući u vidu činjenicu da gotovo 95 % gostiju Društva i Grupe čine strani gosti koji pomno biraju svoje odredište za odmor u konkurentnom mediteranskom okruženju, vrlo je važna stabilnost makroekonomskih pokazatelja u zemlji, s posebnim naglaskom na tečaj i cijene dobara i usluga koje izravno utječu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

Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Rizik promjene poreznih i drugih propisa također predstavlja značajan rizik za Društvo i Grupi te predstavlja jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizikom gdje su mogućnosti Društva i Grupe ograničavajuće. U protekle dvije godine učestale promjene poreznih propisa negativno su utjecale na profitabilnost Društva i Grupe, od kojih su najznačajnije:

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

Valamar Dubrovnik President Hotel 5*, Dubrovnik



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

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

Financijski rizici

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

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

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

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

2) Kamatni rizik

Zaduženja kod banaka ugovorena po promjenjivim kamatnim stopama izlažu Društvo i Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Društvo i Grupa se povremeno koriste derivativnim instrumentima za aktivnu zaštitu od izloženosti

kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope na način da primjenjuje kamatni swap iz promjenjive u fiksnu kamatnu stopu. Ovakav swap kamatnih stopa ima ekonomski efekt konverzije kredita s promjenjivom kamatnom stopom u kredite s fiksnom kamatnom stopom za unaprijed ugovoreni dio glavnice kredita koji se štiti na ovaj način. Društvo i Grupa imaju imovinu (novčana sredstva i depozite) koja ostvaruje prihod od kamata te su prihodi Društva i Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Ovaj je dio osobito izražen u sezonskom periodu kada Društvo i Grupa raspolažu 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) alocirajući na taj način rizike nenaplativosti svojih potraživanja za pružene usluge.

4) Cjenovni rizik

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

5) Rizik likvidnosti

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

6) Rizici vezani uz dionice

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

Poslovni rizik

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

Rizik turističke grane gospodarstva

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

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

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

Ekološki rizici

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

ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

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

Transakcije s povezanim društvima unutar Grupe odvijaju se po uobičajenim komercijalnim uvjetima i rokovima

te uz primjenu tržišnih cijena. U promatranom razdoblju ostvareno je 26,9 milijuna kuna prihoda od transakcija s povezanim osobama (2014. godine 3,9 milijuna kuna) za Društvo i 14 tisuća kuna (2014. godine 3,9 milijuna kuna) za Grupi te troškova od 26,0 milijuna kuna (2014. godine 105,1 milijuna kuna) za Društvo i 305 tisuća kuna (2014. godine 85,8 milijuna kuna) za Grupi.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 30.9.2015. godine iznosi: potraživanja za Društvo 170,9 milijuna kuna²³ (krajem 2014. godine 192,6 milijuna kuna²³), a za Grupi 1 tisuću kuna (krajem 2014. godine 4 tisuće kuna) te obveza za Društvo 28 tisuća kuna (krajem 2014. godine 5,1 milijuna kuna), a za Grupi 159 kuna (krajem 2014. godine 191 tisuću kuna).

PODRUŽNICE DRUŠTVA

U sudski registar dana 2.9.2011. godine upisano je osnivanje podružnica i to: Podružnice za turizam RABAC, sa sjedištem u Rapcu, Slobode 80 i Podružnice za turizam ZLATNI OTOK, sa sjedištem u Krku, Vršanska 8. 4.10.2013. godine upisano je osnivanje Podružnice za turizam DUBROVNIK-BABIN KUK, sa sjedištem u Dubrovniku, Dr. Ante Starčevića 45, a 1.10.2014. Podružnice za savjetovanja u vezi poslovanjem i upravljanjem ZAGREB sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska cesta 24.

Podružnice Rabac, Zlatni otok i Dubrovnik-Babin kuk, kao gospodarski pokretači svojih lokalnih zajednica, nastavljaju poslovati u svojim destinacijama podupirući njihov razvoj daljnjim ulaganjima, kreiranjem turističkih sadržaja i sudjelovanjem u društvenim i poslovnim aktivnostima.

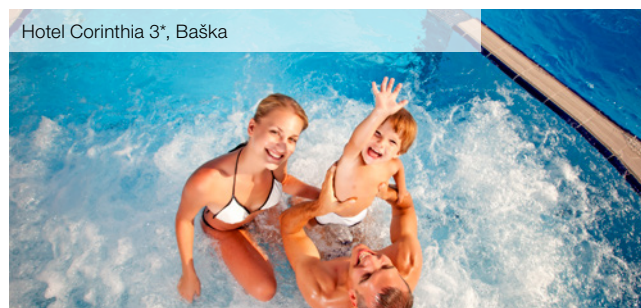
²³ Najvećim dijelom se odnosi na prefakturiran iznos s osnove izvršenog ulaganja u rekonstrukciju i dogradnju hotela Valamar Lacroma koji je u vlasništvu povezanog društva Elafiti Babin-kuk d.o.o.

ODRŽIVI RAZVOJ

Turistička djelatnost može značajno utjecati na okoliš, dok je s druge strane, očuvan i atraktivan okoliš osnovni resurs turizma. Stoga Društvo i Grupa kontinuirano rade na unapređenju zaštite okoliša i održivom razvoju s ciljem izgradnje prepoznatljivih ekološki orijentiranih turističkih odredišta.

U poslovnim objektima Društva i Grupe primjenjuju se: (1) sustav upravljanja okolišem po normi ISO 14001, (2) sustav upravljanja kvalitetom po normi ISO 9001 te (3) HACCP sustav po normi Codex Alimentarius. Usvojena je Politika održivog poslovanja te se godišnje izrađuju izvještaji i ciljevi održivog poslovanja. Prepoznati su svi aspekti okoliša te su definirani opći i pojedinačni ciljevi zaštite okoliša, pri čemu se vodilo računa o usklađenosti sa zakonskim i drugim zahtjevima povezanim sa zaštitom okoliša, očuvanjem i racionalnim korištenjem prirodnih resursa, prevenciji onečišćenja kao temeljnom pristupu u upravljanju aspektima okoliša, uvježbanosti djelatnika u slučaju incidentnih situacija te potrebi stalnog poboljšanja i kontinuiranoj brizi o sprječavanju onečišćenja.

Usvojeni su Plan gospodarenja otpadom za razdoblje od 2014. do 2019. godine i interni Pravilnik o otpadu kojima se utvrđuju vrste i količine otpada, lokacije postrojenja s tehnološkim procesima pri kojima nastaje otpad, način postupanja i predaje radi zbrinjavanja ili uporabe, potrebne evidencije, stalni nadzor nad otpadom, odgovorne osobe, mjere za sprječavanja ili smanjivanje nastajanja otpada, a u cilju očuvanja kvalitete okoliša te sprječavanja zagađenja tla, voda, mora i zraka. Uveden je sustav selektivnog prikupljanja otpada, pri čemu su Društvo i Grupa korak ispred lokalne zajednice. Planom rada i održavanja vodnih građevina za odvodnju i uređaja



za pročišćavanje otpadnih voda te operativnim planom interventnih mjera u slučaju izvanrednog i iznenadnog onečišćenja voda utvrđuju se način održavanja internog sustava odvodnje i uređaja za obradu otpadnih voda, preventivne mjere za sprječavanje izlivanja otpadnih voda i mjere koje je potrebno poduzeti u slučaju izvanrednog i iznenadnog onečišćenja okoliša te odgovorne osobe za nadzor nad sustavom odvodnje i pročišćavanja.

U brojnim objektima Društva i Grupe koristi se otpadna toplina rashladnih sustava za grijanje potrošne tople vode. Instalirani su sustavi za nadzor potrošnje električne energije i vode, kao i sustavi upravljanja vršnom angažiranom snagom. Na brojim plažama kampova i hotela Društvo i Grupa nositelji su programa i nagrade „Plava zastava“, prepoznatljive turističke marke zaštite okoliša mora i priobalja. Odgovornim gospodarenjem prirodom i okolišem ispunjavamo očekivanja gostiju i doprinosimo zaštiti prirodnih resursa.

Potrošnja energenata i prirodnih resursa pod konstantnim je nadzorom, uveden je sustav za daljinsko upravljanje rasvjetom te pripremu tople vode. Ugrađuju se uređaji visoke energetske



klase. Rasvjetna tijela mijenjaju se rasvjetom prihvatljivijom za okoliš, ugrađuje se štedna fluorescentne i LED rasvjeta. Optimiziran je sustav klimatizacije u sobama i zajedničkim prostorima senzorima prisutnosti i otvorenosti prozora. Provođe se redoviti energetske pregledi u cilju povećanja energetske učinkovitosti.

Sustavi za navodnjavanje centralizirani su te se prema meteorološkim uvjetima izračunavaju optimalne količine vode. Za pripremu tople vode u kampovima i apartmanskim naseljima koristi se Sunčeva energija, imamo preko 2.800 m² površine solarnih kolektora, s trendom povećanja iste. U hotelima se ugrađuju dizalice topline i koristi se otpadna energija s uređaja za hlađenje. Rekonstruiran je zajednički sustav za pripremu potrošne tople vode u hotelima Valamar Dubrovnik President 5*, Valamar Lacroma 4*, Valamar Club Dubrovnik 3*, Argosy 4* i Tirena 3*, ugrađene su visokotemperaturne dizalice topline kojima se istovremeno hladi hotelski prostor i grije potrošna voda, čime je ukupni stupanj iskoristivosti višestruko veći, smanjeni su gubici energije, smanjeni su troškovi održavanja te manji su troškovi eksploatacije energenata. Smanjena je mogućnost propuštanja ekološki štetne radne tvari te emisija

CO₂. S ciljem nastavka trenda zamjene loživog ulja s ekološki prihvatljivijim energentima, u 2015. godini, u hotelima Valamar Diamant 4*, Valamar Crystal 4* i Valamar Rubin 3* ugrađene su visokotemperaturne dizalice topline za pripremu tople vode i grijanje prostora. Ugrađeni su plinski kotlovi za grijanje hotela u zimskim mjesecima. Prednosti su veći stupanj iskoristivosti energije te smanjenje štetnih emisija u zrak.

U obje praonice rublja koje funkcioniraju u sklopu Društva i Grupe, na lokacijama Poreč i Dubrovnik, primjenjuju se suvremena dostignuća na području zaštite okoliša i zaštite na radu. U procesu pranja koriste se sredstva koja prema svojoj koncentraciji ne predstavljaju opasnost za okoliš ili sigurnost djelatnika.

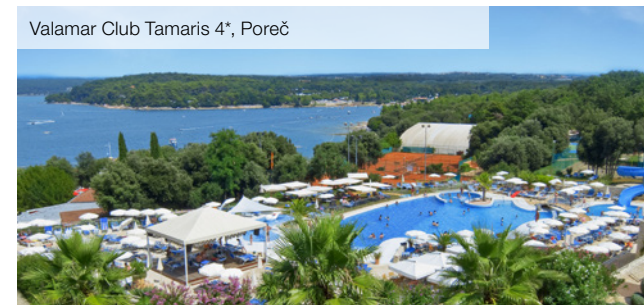
Uslijed provođenja projekata energetske učinkovitosti i obnovljivih izvora energije, Društvo i Grupa su unatoč povećanju cijena određenih energenata, prvenstveno jedinične cijene vode te brojnih naknada uz vodu, uspjeli ostvariti znatne uštede u potrošnji energenata. Liberalizacijom tržišta električne energije također su se otvorile mogućnosti ostvarivanja povoljnijih uvjeta ugovaranja opskrbe električnom energijom na tržištu, što su Društvo i Grupa i iskoristili, birajući optimalne uvjete opskrbe. Sličan trend ostvarivanja ušteda na energentima provođenjem navedenih mjera očekuje se i u sljedećim razdobljima.

Objekti Društva i Grupe nositelji su brojnih domaćih i međunarodnih certifikata i priznanja za očuvanje okoliša, upravo zbog održivog poslovanja uz uvažavanje najviših standarda zaštite okoliša. Zahvaljujući primjeni svjetskih trendova i najbolje prakse održivog poslovanja u svom upravljanju, hotelima Valamar Dubrovnik President 5*, Valamar Zagreb 4* i Valamar Bellevue 4* u svibnju 2015. godine dodijeljeni su certifikati „Sustainable Hotel“ od strane Udruga

poslodavaca u hotelijerstvu Hrvatske (UPUHH). Valamar Dubrovnik President 5* dobio je superior certifikat, dok su Valamar Zagreb 4* i Valamar Bellevue 4* dobili basic certifikate. Certifikati „Sustainable Hotel“ dodijeljeni su za ukupno 21 hotel u Hrvatskoj koji su prijavljeni za pilot-projekt UPUHH-a „Zeleno poslovanje u hotelijerstvu“, pokrenut sredinom 2014. godine. Riječ je o drugoj generaciji hotela kojima su dodijeljeni certifikati, a prošle godine prve certifikate za zeleno poslovanje dobili su Hotel & Casa Valamar Sanfior 4* i Valamar Koralj 5*. Svi hoteli morali su zadovoljiti zahtjevne kriterije za „zelene, održive hotele“ koji uključuju očuvanje okoliša te brigu o radnicima i društvenoj zajednici.

Ove godine je 16 naših hotela dobilo, odnosno produljilo, certifikate „Travelife Golden Award“ Travelife je međunarodni sustav certificiranja koji promovira održivost u turističkom sektoru. Certifikatima „Sustainable Hotel“ i „Travelife Golden Award“ je prethodio sustavan rad na terenu koji je obuhvaćao izradu detaljnih izvješća o potrošnji energije i vode, zbrinjavanju otpada, s konkretnim mjerama ušteda resursa i smanjivanja količine otpada, brige o zaposlenicima i lokalnoj zajednici. Strateški cilj projekta dodjele certifikata je uvođenje prakse zelenog poslovanja, odnosno postizanje ravnoteže ekonomskog napretka, brige za okoliš u najširem smislu te socijalne uključenosti u širu zajednicu. U kolovozu je Valamar Clubu Tamaris 4* dodijeljena nagrada TUI Environmental Champions 2015. Posebna vrijednost te nagrade očituje se u uključenosti percepcije gostiju o zadovoljstvu zaštitom okoliša hotela. Valamar Riviera, u suradnji s Ekonomskim fakultetom u Zagrebu, upravo provodi anketiranje o percepciji gostiju o ekološke usmjerenosti hotela te od ove godine Valamar Rivera prati produkciju stakleničkih plinova u svakom PC-u. Temeljem dobivenih izračuna izrađuju se programi daljnjeg smanjivanja utjecaja na okoliš.

Valamar Club Tamaris 4*, Poreč



U 2016. planirano je nabavljanje električne energije iz obnovih izvora, čime bi se smanjila produkcija stakleničkih plinova, na godišnjoj razini, za više od 60%. Trenutno je u postupku priprema porečke i dubrovačke praonice za certificiranje SUO-a i SUK-a po noramam ISO 9001, odnosno ISO 14001. Od ove godine Valamar Riviera planira uvesti, a sljedeće godine certificirati, Sustav upravljanja energijom po normi ISO 50001. Svrha ove međunarodne norme je omogućiti organizaciji da uspostavi sustave i procese potrebne za poboljšavanje energetske učinkovitosti, uključujući: efikasnost, upotrebu i potrošnju energije. Provedba ovog međunarodnog standarda cilja na smanjenja emisija stakleničkih plinova i drugih povezanih utjecaja na okoliš te troškove energije kroz sustavno upravljanje energijom.

Društvo i Grupa veliku pažnju posvećuju svom održivom poslovanju koje uključuje sustavno očuvanje okoliša, racionalno korištenje resursima, brigu o dobrobiti radnika i prosperitetu zajednice u kojoj posluje te nastavljaju s certificiranjem hotela i kontinuiranim ulaganjem u područje održivog poslovanja.

DRUŠTVENA ODGOVORNOST

Odgovornost prema dionicima i zajednici u kojoj poslujemo jedno je od temeljnih Valamarovih načela i osnova za dugoročan poslovni uspjeh.

Cjelokupno Valamarovo poslovanje odvija se unutar odnosa prema gostima, zaposlenicima, partnerima, zajednici, okolišu i ulagačima, i stoga Valamar teži tome da pojam društveno odgovornog poslovanja opisuje svakodnevno poslovanje Društva i Grupe, odnosno da integriramo načela društvene odgovornosti u poslovne aktivnosti u svim segmentima na svakodnevnoj bazi.

Pojam odgovornosti tvrtke započinje s ispunjavanjem preuzetih odgovornosti prema dionicima bez iznimke, kao što su redovna primanja zaposlenika, pravovremena plaćanja partnerima i dobavljačima te kvalitetno pružanje usluge gostima.

U širem smislu, načela društvene odgovornosti u Valamaru realiziraju se na nekoliko ključnih područja djelovanja:

- Podrška razvoju destinacija s ciljem podizanja kvalitete života, obrazovanja, sporta i kulture kao osnova za stvaranje i nadogradnju turizma autentičnih i kvalitetnih doživljaja;
- Očuvanje kvalitete okoliša, mora i priobalja i unapređenje korištenja izvora obnovljivih energija kao prioritet dugoročne zaštite prirodnih ljepota i resursa koje su osnovni preduvjet odmorišnog turizma;
- Razvoj znanja, vještina i obrazovanja u turizmu kao temelja osiguranja izvrsnih usluga i doživljaja;
- Pomoć i potpora potrebitim segmentima društva i zajednice s posebnim naglaskom na djecu kako bismo kao tvrtka i kao društvo doprinijeli razvoju duha i kulture uzajamnosti i zajednice te ukazali na potencijal korištenja postojećih resursa za dobrobit cijelog društva.

Udruga za stručnu pomoć i potporu osobama s posebnim potrebama i članovima njihovih obitelji „Uspon“



Promicanje načela društveno odgovornog poslovanja podrazumijeva i kontinuiranu korporativnu komunikaciju sa svim ključnim dionicima kompanije. U kolovozu 2015. godine Valamar Riviera redizajnirala je magazin VIV – Vijesti iz Valamara koji će redovito izlaziti u tiskanom i online izdanju. VIV magazin namijenjen je svim zaposlenicima Valamara, ali i poslovnim partnerima te lokalnim zajednicama s ciljem prezentacije poslovnih vrijednosti, inicijativa, aktivnosti, uspjeha i planova te novosti iz kompanije. Uz vijesti iz Valamara u kojima posebno mjesto ima upravo društveno odgovorno poslovanje, magazin VIV u svakom broju predstavlja poslovne partnere te donosi zanimljive intervjue i brojne vijesti iz destinacija.

Podrška razvoju destinacija

Valamar Riviera od osnivanja aktivno sudjeluje u različitim sportskim i kulturnim manifestacijama te projektima koji pomažu razvoju destinacija, jačaju turističku ponudu, povećavaju atraktivnost i konkurentnost destinacije i doprinose produljenju turističke sezone. Kvalitetna suradnja s turističkim zajednicama te podrška strateškim destinacijskim projektima u obliku sponzorstava događanja koja obogaćuju ukupnu turističku ponudu razvija se na dugoročnoj razini.

Od većih sportskih evenata koje Valamar podržava kroz sponzorstva, treba posebno istaknuti tradicionalnu biciklističku utrku Valamar Terra Magica i trkačku utrku Valamar Trail u Rapcu, SUPer Surfers Challenge utrku u Stand Up veslanju na dasci u Poreču i Dubrovački međunarodni polumaraton koji se ove godine organizirao po prvi puta.

Najveći ovogodišnji sportski event bio je Poreč Major – najprestižnija svjetska serija u odbojci na pijesku Swatch Beach Volleyball Major Series koja je u Poreč dovela 128 najboljih igrača iz više od 25 zemalja svijeta. Valamar Riviera kao hotelska kuća domaćin s ponosom ističe svoju ulogu u ovom značajnom sportskom spektaklu koji je na svjetskoj razini, kombinacijom zabave, sporta,

sunca i mora, omogućio odličnu promociju destinacije Poreč, kao i sam razvoj grada.

U 2015. godini Valamar Riviera ostvarila je uspješnu suradnju sa svjetskim rekorderom u ronjenju na dah, Samom Jerankom koji je postao ovogodišnji ambasador našeg brenda Camping Adriatic by Valamar. U svojoj dosadašnjoj karijeri, Samo Jeranko je već 10 puta poboljšao svoj državni rekord u različitim disciplinama, 11 puta je postao državni prvak u slobodnom ronjenju te je uvršten među prvih deset ronioaca na svijetu. Za iduće svjetsko prvenstvo Samo Jeranko će se pripremati upravo u kampu Marina kod Rapca, koji je Valamar Riviera ove godine obogatila novim relax infinity bazenom prilagođenim za inicijalnu obuku ronioaca, prvim u Hrvatskoj.

Valamar je ove godine sponzorski podržao i međunarodno natjecanje Offshore World Challenge Poreč 2015, The First Big Game Grand Trophy Red Tuna Drifting koje se održalo u Poreču u rujnu ove godine. Ovo natjecanje ima za cilj popularizaciju sporta i promociju našeg akvatorija kao trajne Big Game destinacije od međunarodnog značaja. Sportski događaj ujedno je bio i kvalifikacijski turnir za svjetsko prvenstvo u Queposu, Costa Rica.

Kada je riječ o kulturnim manifestacijama i događanjima, Valamar ima dugu tradiciju podrške nizu vrijednih projekata. Još od 1983. kada je utemeljena Slikarska kolonija u Poreču s ciljem povezivanja i zajedničkog rada umjetnika iz cijelog svijeta, Valamar podupire ovu iznimnu umjetničku inicijativu u kojoj je do sada sudjelovalo više od 200 umjetnika, akademskih slikara. Impresivna i jedinstvena djela umjetnika nastala u okviru kolonije koju je Valamar ugostio i ove godine, pohranjena su u bogatom arhivu Valamar Rivijere i estetski upotpunjuju hotelske kapacitete kompanije.

Valamar je već treću godinu za redom bio domaćin projektu „Umjetnik na odmoru“ u sklopu kojeg tijekom ljeta ugošćuje i

javnosti predstavlja ugledne pripadnike povijesne neo-avagarde i međunarodne umjetnike koji nastavljaju estetiku radikalne umjetničke prakse. Idejni autor projekta je kolekcionar Marinko Sudac, koji s Institutom za istraživanje avangarde i tvrtkom Valamar Riviera, te pod pokroviteljstvom Ministarstva kulture nastoji redefinirati pojam odmora, umjetničkog stvaralaštva i turizma. Projekt je usmjeren na stvaranje umjetničke platforme globalnog značaja, u opuštenoj ljetnoj atmosferi koja se oslanja na komparativne prednosti Poreča i podršku Valamar Rivijere. U posljednje četiri godine projekt „Umjetnik na odmoru“ ugostio je više od 50 najpoznatijih svjetskih umjetnika, a izložba njihovih djela organizira se u Muzeju za suvremenu umjetnost u Zagrebu.

Dio projekta „Umjetnik na odmoru“ u Valamaru svake godine je i ekskluzivna izložba koju priprema Institut za istraživanje avangarde u suradnji s kolekcijom Marinko Sudac. U srpnju 2015. godine u porečkoj Villi Polesini predstavljena su umjetnička djela i dokumentacija grupe Gorgona, najpoznatije neo-avangardne grupe na ovim prostorima. Izložba je ujedno i uvod u monografiju „Gorgona“ o grupi koju su činili Julije Knifer, Josip Vaništa, Đuro Seder, Marijan Jevšovar, Ivan Kožarić, Miljenko Horvat, Dimitrije Bašičević Mangelos, Matko Meštrović i Radoslav Putar, a koju priprema Institut za istraživanje avangarde.

Očuvanje okoliša

Valamar Riviera iz godine u godinu sve više pažnje posvećuje održivom poslovanju koje uključuje sustavno očuvanje okoliša, racionalno korištenje resursa, upravljanje otpadom, projekte obnovljive energije i očuvanje prirodnih resursa, kako je opisano u poglavlju Održivi razvoj. U projekte energetske učinkovitosti u razdoblju od 2012. do 2014. godine uloženo je više od 12 milijuna kuna.

Usmjerenost Društva i Grupe na najviše ekološke standarde prilikom ulaganja u poslovne objekte povezana je i s podupiranjem kvalitetnih inicijativa u široj lokalnoj zajednici vezanih za zaštitu okoliša. U okviru programa „Volimo Jadransko more“ Valamar Riviera dodijelila je ukupno 105.000 kuna za projekte namijenjene zaštiti jadranske obale i mora uzimajući u obzir značenje projekta na području zaštite morskog okoliša za širu društvenu zajednicu, podizanje svijesti šire javnosti o važnosti očuvanja morskog okoliša, dosadašnje rezultate na području djelovanja te dugoročan pozitivan utjecaj na očuvanje i zaštitu jadranske obale i mora. Donacije u 2015. godini su odobrene za sljedeće projekte:

- 1) „Adriatic Debris Hotspots – Žarišta morskog otpada“ – Jadranski pomorski institut iz Zagreba;
- 2) „Nove tehnologije u istraživanju morskih sisavaca na Jadranu – primjena bespilotnih letjelica“ - Plavi svijet Institut za istraživanje i zaštitu mora, podružnica Vis;
- 3) „Neka plavo ostane plavo – kratki dokumentarni video o problematici morskog otpada“ - Udruga za prirodu, okoliš i održivi razvoj Sunce iz Splita;
- 4) „Očistimo naše prirodne plaže na Silbi“ - Društvo za zaštitu prirodne i kulturne baštine otoka Silbe, sa Silbe.

Valamar Riviera također je dugoročno usmjerena na zaštitu biološke raznolikosti Jadranskog mora i zaštitu jadranskih dupina. U okviru projekta „meetINblue“ u suradnji s Institutom Plavi svijet, za svako događanje organizirano za 100 i više osoba u konferencijskim kapacitetima Valamar Rivijere u svim destinacijama u kojima posluje, kompanija izdvaja sredstva za usvajanje dupina iz Jadranskog mora, odnosno za zaštitu jadranskih dupina i njihovih staništa.

U suradnji s lokalnim zajednicama Društvo i Grupa kontinuirano brinu o podizanju kvalitete turističkog proizvoda kroz uređenje plaža, šetnica i biciklističkih staza u svim destinacijama u kojima posluje. Postavljanjem Plave zastave na plaži na Boriku ispred Valamarovih hotela Pical 3*, Valamar Zagreb Hotel 4* i Valamar Pinia Hotel 3* u Poreču, Valamar Rivijera ovog je ljeta dobila 11. „Plavu zastavu“ na plažama o kojima brine. Riječ je o međunarodnom simbolu kvalitete za očuvanu okolinu, čistoću

mora i plaže, dobro uređene plaže i visoku kvalitetu usluge.

Razvoj znanja i vještina u turizmu

S ciljem osiguranja izvrsnih usluga i doživljaja u turizmu neophodno je kontinuirano ulagati u razvoj znanja, vještina i obrazovanja. Valamar Riviera izuzetnu pozornost posvećuje razvoju stručnog i kvalitetnog kadra kroz standardizirane programe edukacije koji predstavljaju skup najboljih praksi, internih znanja i profesionalnih iskustava u okviru vlastite Valamar akademije, ali i suradnje sa strukovnim školama i visokim učilištima (detaljnije informacije nalaze se u poglavlju o Odgovornosti prema zaposlenicima).

Pomoć i potpora potrebitima u društvu

Valamar Riviera doprinosi razvoju duha i kulture uzajamnosti te izravno pomaže različite udruge i inicijative u lokalnim zajednicama u cilju dobrobiti cijelog društva.

U okviru nacionalnog programa „Tisuću dana na Jadranskom moru“ Valamar Riviera je tijekom pred i posezone 2015. godine za više od 350 djece i njihovih voditelja iz 17 različitih institucija, ustanova i udruga ove sezone omogućila 1.400 besplatnih noćenja u nekom od Valamarovih hotela, apartmanskih kompleksa ili kampova od Istre i otoka Krka do Dubrovnika. Riječ je o djeci bez odgovarajuće roditeljske skrbi, djeci koja dolaze iz obitelji slabijeg imovinskog stanja te djeci s posebnim potrebama i određenim zdravstvenim poteškoćama kojima boravak na moru koristi u smislu liječenja ili oporavka. Posebnu prednost prilikom dodjele donacija u 2015. godini imale su grupe djece koja još nikad nisu lještovala na moru. Donacije u okviru programa „Tisuću dana na Jadranskom moru“ odobrene su sljedećim udrugama i institucijama:

- Udruga SOS-Dječje selo Hrvatska, Zagreb;
- Društvo za pomoć mentalno retardiranim osobama Bjelovar;
- Udruga za pomoć osobama s mentalnom retardacijom Slavonski Brod;
- Centar za odgoj i obrazovanje Velika Gorica;
- Društvo za ekološka istraživanja Paks, Kašina;
- Udruga udomitelja i udomiteljskih domova „Nada“, Ivanec;

- Udruga roditelja vitalno ugrožene djece „Kolibrići“, Zagreb;
- Udruga „Žene kosovske doline“, Knin;
- Udruga osoba s invaliditetom Grada Opatije, Opatija;
- Udruga za stručnu pomoć i potporu osobama s posebnim potrebama i članovima njihovih obitelji „Uspori“, Zagreb;
- Društvo za poboljšanje kvalitete života siromašne i nezbrinute djece „Mali zmaj“, Zagreb;
- Osnovna škola „Mate Lovraka“, Petrinja;
- Udruga Malteser Hrvatska, Zagreb;
- „Sanus“ – klub roditelja djece oboljele i liječene od malignih bolesti, Split;
- Centar za nestalu i zlostavljanu djecu, Osijek;
- Caritas Sisačke biskupije - Kuća „Sv. Vinko Paulski“, Oborovo-Sisak;
- Europski dom Vukovar EDVU, Vukovar.

Valamar Riviera ovog je ljeta započela je pružati podršku i svojim umirovljenim zaposlenicima „Rivierašima“, čiji je ogranak ove godine osnovan u porečkom Klubu umirovljenika Galija. Klub Galija broji tisuću članova, a 150 članova bivši su zaposlenici Rivijere. Uprava Valamar Rivijere organizirala je za svoje umirovljene zaposlenike prvi zajednički obilazak novog Valamar Isabella Island Resorta 4* na otoku Sveti Nikola. I u budućnosti, Valamar će nastaviti razvijati ovu suradnju pa će ovakvi obilasci i slične aktivnosti postati nove prilike za druženje umirovljenika i razmjenu znanja i iskustva.

ODGOVORNOST PREMA ZAPOSLENICIMA

Kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 30.9.2015. Društvo je zapošljavalo 3.190 radnika, od čega 978 stalnih i 2.212 sezonskih), 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 razvoj zaposlenika te poticanje dvosmjerne komunikacije kroz različite kanale), a u što je od početka 2015. godine do rujna uloženo gotovo 900.000 kuna.

Valamar odgovorno pristupa i politici plaća pa je prosječna bruto plaća u Društvu za 2014. godinu bila 8% iznad prosječne plaće za industriju²⁴, a u dogovoru sa socijalnim partnerima dogovoren je novi, 3%-tni porast plaće za 2015. godinu koji je implementiran u dva koraka od 1.11.2014. godine te od 1.6.2015. godine.

Valamar je prije dvije godine započeo s projektom "Uplifting service" s ciljem podizanja nivoa izvrsnosti kroz transformaciju kulture gostoljubivosti kako bi postao prepoznatljiv kao najbolji domaćin na Jadranu, kroz koji je izrasla i Valamarova vizija "Nezaboravna sjećanja svakog dana za svakog gosta" (na engleskom "Lasting memories every day for every guest"). Tijekom 2014. godine ovaj je projekt implementiran u svim Valamarovim hotelima, kampovima i apartmanskim naseljima od Istre i otoka Krka do Dubrovnika, kao i u Valamarovom rezervacijskom centru. Ovaj nagrađivani Valamarov projekt potiče zaposlenike na međusobno priznavanje te jačanje zajedništva i timskog duha, što je rezultiralo povećanjem zadovoljstva zaposlenika. Nivo izvrsnosti se konstantno podiže putem aktivnosti transformacije Valamarove kulture gostoljubivosti svakodnevnim treninzima usavršavanja profesionalnih



²⁴ Prema podacima iz Državnog zavoda za statistiku, Statističko izvješće br. 3. 2015

vještina te komuniciranja na svim razinama, a što ima isti zajednički cilj – stvaranje nezaboravnih sjećanja. Tijekom 2015. godine osmišljen je i novi program za upravljanje reklamacijama naših gostiju te je tijekom proljeća kompletan menadžment Valamarovih objekata prošao specijalizirane treninge postizanja Uplifting usluge.

Kontinuirana briga o zadovoljstvu zaposlenika, njihovoj motivaciji, nagrađivanju i stručnom usavršavanju nastavlja se i kroz ostale vrlo važne programe, kao što su „Valamar akademija“ te „Krovni edukacijski program“. Valamar akademija je nastala s ciljem planiranja karijere i poticanja internog napredovanja kvalitetnih zaposlenika. Cilj akademije je razvijati buduće direktore hotela, voditelje odjela u hotelskim operacijama te specijaliste prodaje, marketinga i upravljanja prihodima sukladno njihovim individualnim razvojnim programima, koji će moći preuzeti rukovodeće pozicije u razdoblju od 2-3 godine. Nakon uspješnog polaska Valamar akademije ukupan broj internih napredovanja se odnosi na 103 zaposlenika, od čega 27 direktora, voditelja i pomoćnika profitnih centara, 69 voditelja odjela te 7 specijalista i voditelja u prodaji, marketingu i upravljanju prihodima. U 2015. godini u svim programima Valamar akademije imamo 20 polaznika. Program Valamar akademije je uz uspješan razvoj zaposlenika, utjecao i na povećanje zadovoljstva zaposlenika korporativnom kulturom i klimom te njihovim dugoročnim angažmanom. Također, utjecao je i na pozitivni imidž tvrtke kao poželjnog poslodavca što je rezultiralo povećanju zaprimanja otvorenih molbi za zaposlenje i stručnom praksom. S druge strane, Krovni edukacijski program ima za cilj promociju cjeloživotnog obrazovanja u hotelijerskoj industriji kojim se Bottom up i Top down pristupima u definiranju obrazovnih

potreba fokusira na stručna usavršavanja i vještine osobnog razvoja s ciljem pružanja kvalitetne usluge i proizvoda gostima. Neke od tema u sklopu Krovnog edukacijskog plana su: (1) stručna usavršavanja u hotelskim operacijama (sommelier, barmeni, kuhanje pred gostom, dekoracije, domaćinstvo,...), (2) dodatna prodaja, (3) upravljanje reklamacijama, (4) strani jezici, te (5) Train the trainer. U ovoj godini u Društvu planiramo ostvariti više od 30.000 sati edukacija i internih treninga koji pokrivaju više od 700 različitih tema ključnih za osnaživanje kompetencija zaposlenika i poboljšanje kvalitete usluge.

U sklopu strategije Društva i Grupe kao odgovornog i poželjnog partnera surađujemo s Hrvatskim zavodom za zapošljavanje u realizaciji svih mjera za koje ispunjavamo uvjete kao poslodavac sa sezonskim poslovanjem. Intenzivno se koriste sljedeće mjere aktivne politike zapošljavanja: više od 350 radnika zaposleno je u statusu „stalni sezonac“ i 6 radnika angažirano je kroz program „stručno osposobljavanje bez zasnivanja radnog odnosa“, zaposleno je 7 novih pripravnika (5 u hotelskim operacijama i 2 u prodaji) te za 24 radnika koristimo porezne olakšice kroz mjeru „garancije za mlade“.

U svrhu nadogradnje sustava postojeće korporativne klime u skladu s vrijednostima kompanije, poboljšanja komunikacije prema zaposlenicima, sustava materijalnog i nematerijalnog nagrađivanja i pogodnosti te kreiranja plana treninga i edukacija Društvo i Grupa provode ispitivanje korporativne kulture i klime. Identifikacija jakih i slabih strana korporativne kulture i klime provodi se kroz analizu ukupnog stanja zadovoljstva prema sedam kriterija (organizacija posla, rukovođenje, edukacija, stav prema poslodavcu, prilike u karijeri, plaća, balans života) te analizu ukupnog stanja zadovoljstva prema grupama



zaposlenika. U 2015. godini, u Društvu je ukupno odaslano 3.666 anketa, a povratno zaprimljeno 85% ili 3.099 anketa te rezultati su stabilni u odnosu na 2014., odnosno nema promjene u srednjoj ocjeni ukupnog stanja zadovoljstva.

Povrh sustavnog i kontinuiranog ulaganja u razvoj ljudskih potencijala, Društvo ulaže i u zdravlje svojih zaposlenika omogućavajući od 2008. godine sistematske preglede za stalne zaposlenike koji se sukcesivno uvode u sve destinacije. Tokom 2015. godine 61% stalnih zaposlenika se odazvalo na sistematske preglede čije su zadovoljstvo ocijenili visokom ocjenom 4,7 (od 5) za što je izdvojeno 350.000 kuna. Prednosti koje su pritom zaposlenici istaknuli odnose se na mogućnost besplatne provjere zdravstvenog statusa te značajne uštede.

Društvo i Grupa će se i dalje nastaviti brinuti o zadovoljstvu svojih zaposlenika, njihovoj motivaciji, nagrađivanju i stručnom usavršavanju s ciljem kontinuiranog unapređenja kvalitete usluge koju pružamo, kao i povećanju konkurentnosti naših turističkih proizvoda.

DIONICA

Društvo je u razdoblju od 1.1.2015. godine do 30.9.2015. godine na uređenom tržištu steklo 638.213 vlastitih dionica po ukupnom trošku stjecanja od 13.233.241,01 kune, što čini 0,5064% temeljnog kapitala te otpustilo, sa svrhom nagrađivanja višeg menadžmenta prema projektima upravljanja učinkom, 24.889 dionica u iznosu od 504.748,92 kune, što čini 0,0197% temeljnog kapitala. Na dan 30.9.2015. godine Društvo drži 1.094.140 vlastitih dionica, što čini 0,8681% temeljnog kapitala.

U razdoblju od 1.1.2015. do 30.9.2015. godine najviša postignuta cijena dionice na uređenom tržištu bila je 24,15 kuna, a najniža 18,55 kuna. U promatranom periodu cijena dionice Društva je porasla za 10,6% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su zabilježili pad od 3,2%, odnosno 2,2%. S prosječnim redovnim prometom od 755 tisuća kuna dnevno²⁵, dionica Valamar Rivijere se nalazi među 3 najtrgovanije dionice na Zagrebačkoj burzi. Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze.

Dana 19.6.2015. godine između društva Valamar Riviera d.d. i društava Zagrebačka banka d.d. i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. zaključeni su Ugovori o obavljanju poslova specijalista koji poslovi se odnose na redovne dionice Društva uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Specijalisti su poslove specijalističke trgovine temeljem navedenih ugovora započeli obavljati 1.7.2015. godine s prosječnom podrškom prometu dionice Valamar Rivijere od 45,6%²⁶.

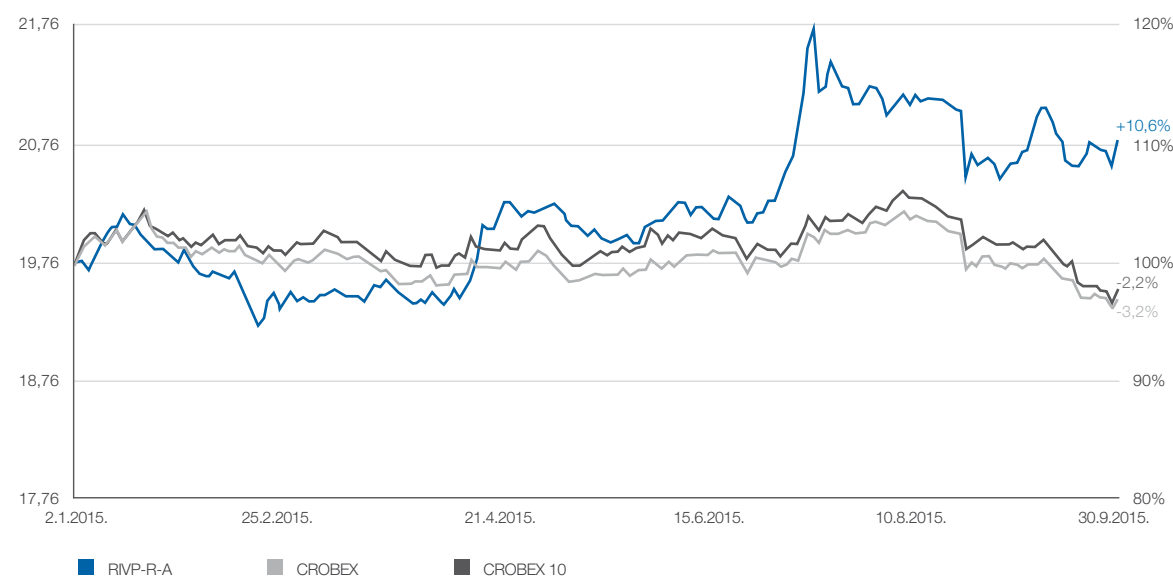
Društvo aktivno održava sastanke i konferencijske pozive s domaćim i stranim investitorima (u razdoblju od 1.1.2015. do 30.9.2015. održano je ukupno njih gotovo 70) kako bi pružilo podršku što većoj razini transparentnosti, stvaranju dodatne likvidnosti, povećanju vrijednosti dionice i uključivanju investitora koji mogu doprinijeti daljnjem rastu vrijednosti Društva za sve dionike, a sve s namjerom da dionica Valamar Riviere bude prepoznata kao vodeća hrvatska turistička dionica.

²⁵ Blok transakcije su isključene iz izračuna.

²⁶ Blok transakcije su isključene iz izračuna; odnosi se na period 1.7.-30.9.2015.

Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10

Posječna cijena dionice (u kunama)

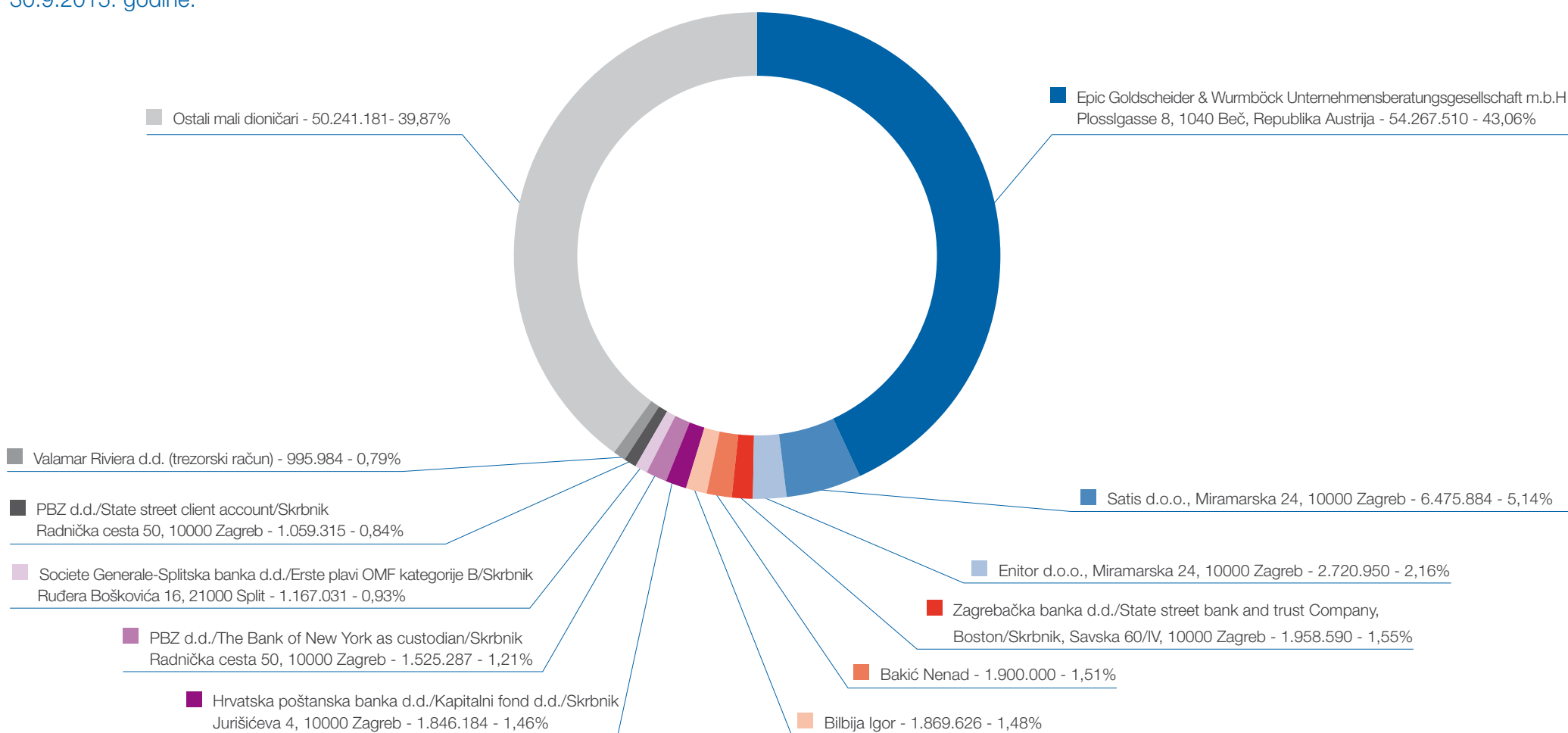


Analitičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

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

OSTALE INFORMACIJE

Pregled najvećih dioničara na dan
30.9.2015. godine:

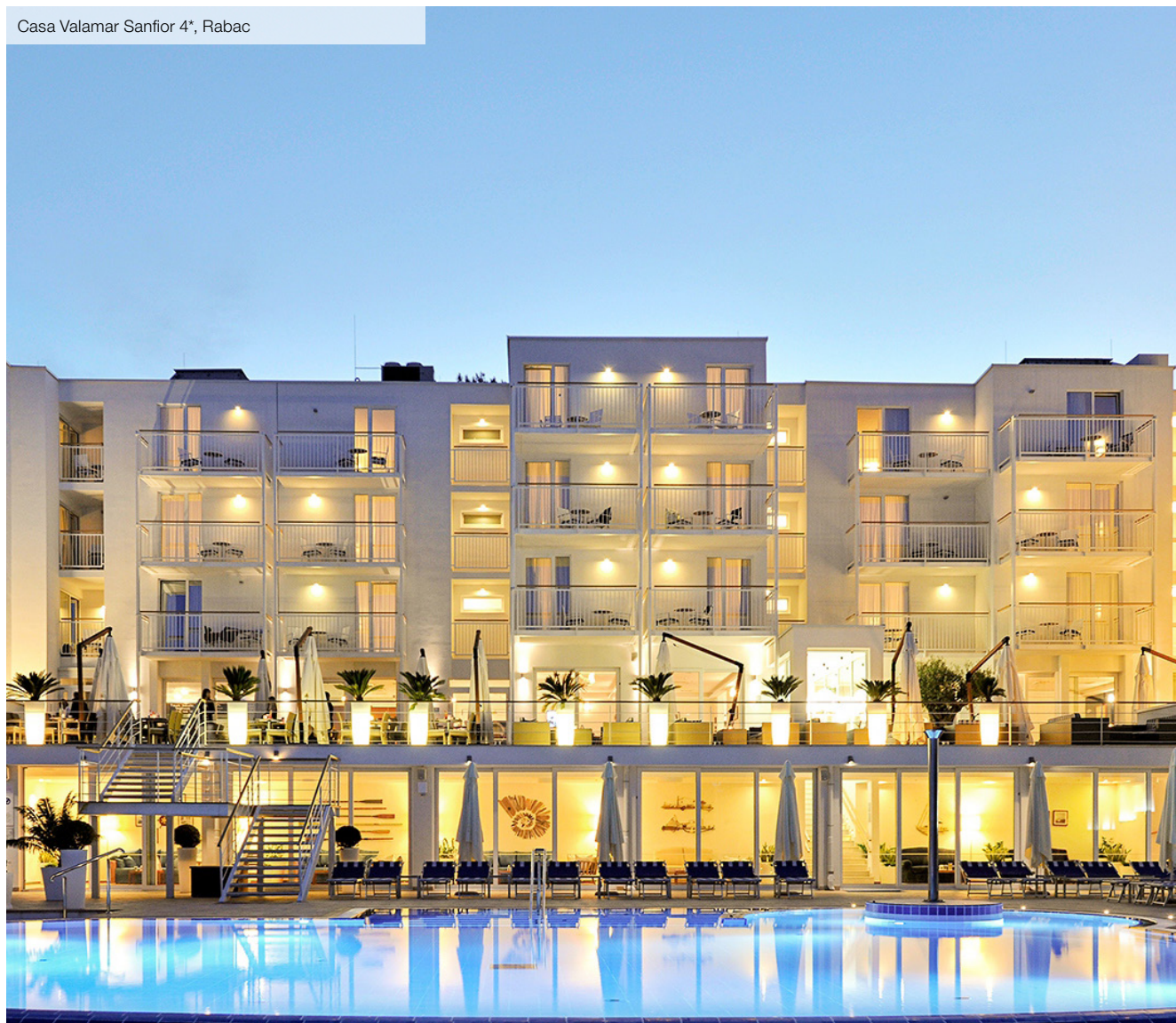


Uprava Društva tijekom trećeg tromjesečja 2015. godine (od 1.1.2015. do 30.9.2015.) obavljala je zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva i dalje će poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za treće tromjesečje 2015. godine (od 1.1.2015. godine do 30.9.2015. godine) utvrđeni su od strane Uprave dana 21.10.2015. 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

Casa Valamar Sanfior 4*, Rabac



IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 16.10.2015.

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 treće tromjesečje 2015. godine, sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva i društava uključenih u konsolidaciju.
- međuizvještaj Uprave Društva za period od 1. siječnja do 30. rujna 2015. godine, sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izloženi Društvo i društva uključena u konsolidaciju.



Marko Čižmek
Član Uprave

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)



Ljubica Grbac
Direktor Sektora / Prokurist

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2015. do 30.9.2015.

Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

Matični broj (MB):	3474771		
Matični broj subjekta (MBS):	040020883		
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847		
Tvrtka izdavateljca:	Valamar Riviera d.d.		
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč	
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1		
Adresa e-pošte:	uprava@riviera.hr		
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com		
Šifra i naziv općine/grada:	348	Poreč	
Šifra i naziv županije:	18	Istarska	Broj zaposlenih: (krajem godine) 3.464
			Šifra NKD-a: 5510

Konsolidirani izvještaj:	DA		
Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:	
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o.	Zagreb	01537369	
Hoteli Baška d.d.	Baška	03035140	
Mirta Bašćanska d.o.o.	Baška	01841017	
Vala Bašćanska d.o.o.	Baška	02086131	
Baškaturist d.o.o.	Baška	03849236	
Puntižela d.o.o.	Pula	03203379	
Bastion upravljanje d.o.o.	Zagreb	01877453	
Citatis d.o.o.	Zagreb	02626969	
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Dubrovnik	01273094	
Magične stijene d.o.o.	Dubrovnik	02315211	
Palme turizam d.o.o.	Dubrovnik	02006103	
Pogača Babin Kuk d.o.o.	Dubrovnik	02236346	
Bugenvilia d.o.o.	Dubrovnik	02006120	

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

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)

M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 30.9.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	2.751.488.491	3.245.836.214
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	15.086.357	15.945.478
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	8.512.338	5.622.448
3. Goodwill	006	6.567.609	6.567.609
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	6.410	2.590.486
6. Ostala nematerijalna imovina	009		1.164.935
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	2.608.821.021	3.095.498.627
1. Zemljište	011	584.990.827	659.271.504
2. Građevinski objekti	012	1.632.961.854	1.832.165.093
3. Postrojenja i oprema	013	165.833.466	177.582.931
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	51.856.611	61.916.980
5. Biološka imovina	015		
6. Predumovi za materijalnu imovinu	016	20.807.049	17.896.162
7. Materijalna imovina u pripremi	017	107.706.274	303.674.852
8. Ostala materijalna imovina	018	21.732.890	20.429.025
9. Ulaganje u nekretnine	019	22.932.050	22.562.080
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	43.432.067	47.058.364
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	1.339.638	1.599.155
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	140.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	41.952.429	44.889.590
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		429.619
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	732.724	674.736
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	372.432	315.840
3. Ostala potraživanja	032	360.292	358.896
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	83.416.322	86.659.009
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	238.600.677	431.843.725
I. ZALIHE (036 do 042)	035	7.278.488	7.465.737
1. Sirovine i materijal	036	6.329.111	5.675.518
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	204.383	1.045.225
5. Predumovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	744.994
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	34.888.703	131.429.821
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044		1.419
2. Potraživanja od kupaca	045	19.301.006	110.281.209
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		253
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	345.834	2.671.643
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	10.641.936	11.320.487
6. Ostala potraživanja	049	4.599.927	7.154.810
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	1.231.982	299.425
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	1.091.162	
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	140.820	27.280
7. Ostala financijska imovina	057		272.145
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	058	195.201.504	292.648.742
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	25.415.099	72.538.231
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.015.504.267	3.750.218.170
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	54.834.429	54.747.623

Bilanca (stanje na dan 30.9.2015.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.883.736.622	2.154.827.956
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	064	-18.596.391	-104.443
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	94.257.647	70.179.343
1. Zakonske rezerve	066	60.724.657	61.906.040
2. Rezerve za vlastite dionice - TREZORSKE DIONICE	067	24.344.407	34.344.407
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	13.303.107	26.071.104
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070	22.491.690	
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	29.413.744	30.808.363
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	55.168.035	30.197.964
1. Zadržana dobit	073	55.168.035	30.197.964
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	51.381.272	344.223.805
1. Dobit poslovne godine	076	51.381.272	344.223.805
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078	91.105	7.501.714
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	266.430	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	55.574	
3. Druga rezerviranja	082	210.856	
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	828.398.720	1.284.297.819
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	822.163.177	1.257.918.546
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091	3.937.690	3.641.741
9. Odgođena porezna obveza	092	2.297.853	22.737.532
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	219.471.425	225.239.735
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	108.119	159
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		10.000.000
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	103.814.699	26.167.155
4. Obveze za predujmove	097	12.627.056	59.034.227
5. Obveze prema dobavljačima	098	77.024.650	67.983.849
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	15.929.103	24.809.598
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	9.009.700	32.604.144
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	12.418	43.046
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		
12. Ostale kratkoročne obveze	105	945.680	4.597.557
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	83.631.070	85.852.660
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.015.504.267	3.750.218.170
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	54.834.429	54.747.623
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.883.645.517	2.147.326.242
2. Pripisano manjinskom interesu	110	91.105	7.501.714

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

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 30.9.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesjeće	Kumulativno	Tromjesjeće
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	1.018.541.185	701.631.252	1.222.932.767	867.522.782
1. Prihodi od prodaje	112	1.009.164.635	697.302.429	1.204.362.692	861.540.787
2. Ostali poslovni prihodi	113	9.376.551	4.328.824	18.570.075	5.981.995
II. POSLOVNI RASHODI	114	785.171.926	344.962.379	845.691.525	405.276.572
(115+116+120+124+125+126+129+130)					
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	309.166.986	168.154.154	332.950.244	185.798.997
a) Troškovi sirovina i materijala	117	165.828.090	92.252.135	185.163.228	104.518.436
b) Troškovi prodane robe	118	1.084.237	805.065	1.370.244	978.622
c) Ostali vanjski troškovi	119	142.254.659	75.096.954	146.416.772	80.301.939
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	193.833.730	91.450.156	238.514.510	112.020.256
a) Neto plaće i nadnice	121	117.022.152	54.954.002	143.213.320	67.771.590
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	49.104.646	23.272.855	61.406.239	28.359.200
c) Doprinosi na plaće	123	27.706.932	13.223.299	33.894.951	15.889.466
4. Amortizacija	124	150.433.440	33.595.949	177.949.360	63.151.934
5. Ostali troškovi	125	125.921.586	50.204.427	87.024.041	39.620.050
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	223.377	189.116	711.709	475.902
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	223.377	189.116	711.709	475.902
7. Rezerviranja	129		0		
8. Ostali poslovni rashodi	130	5.592.807	1.368.577	8.541.661	4.209.433
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	6.850.282	2.986.801	30.340.779	13.372.108
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132				
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	2.971.584	1.421.987	24.916.991	12.222.959
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	2.487.585	1.075.752	4.059.944	706.426
5. Ostali financijski prihodi	136	1.391.112	489.061	1.363.844	442.723
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	18.592.893	6.001.435	62.688.864	21.462.847
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138				
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	17.781.624	5.817.163	57.808.168	18.611.680
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140			4.450.709	2.778.931
4. Ostali financijski rashodi	141	811.269	184.272	429.987	72.236
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142+144)	146	1.025.391.467	704.618.053	1.253.273.546	880.894.890
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143+145)	147	803.764.819	350.963.814	908.380.389	426.739.419
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	221.626.648	353.654.239	344.893.157	454.155.471
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	221.626.648	353.654.239	344.893.157	454.155.471
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	0	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	151			-637.338	0
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	221.626.648	353.654.239	345.530.495	454.155.471
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	221.626.648	353.654.239	345.530.495	454.155.471
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	0	0	0

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 30.9.2015.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

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

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

XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA

1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	221.626.648	353.654.239	344.223.805	452.847.677
2. Pripisana manjinskom interesu	156			1.306.690	1.307.794

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	221.626.648	353.654.239	345.530.495	454.155.471
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	-87.000	0	6.809.998	6.809.998
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	-87.000		6.809.998	6.809.998
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	-17.400		1.361.999	1.361.999
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	-69.600	0	5.447.999	5.447.999
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	221.557.048	353.654.239	350.978.494	459.603.470

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

VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA

1. Pripisana imateljima kapitala matice	169	221.557.048	353.654.239	349.671.804	458.295.676
2. Pripisana manjinskom interesu	170			1.306.690	1.307.794

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2015. do 30.9.2015.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	221.626.648	344.223.805
2. Amortizacija	002	150.433.440	177.949.360
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	68.444.683	83.415.854
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	23.640.425	
5. Smanjenje zaliha	005	692.810	
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	7.926.787	22.423.309
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	472.764.793	628.012.328
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	5.539.567	
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	98.655.244	96.570.296
3. Povećanje zaliha	010	1.212.620	187.248
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	49.691.495	46.457.006
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	155.098.926	143.214.550
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	013	317.665.867	484.797.778
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	306.624.245	665.486.088
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023		6.868.984
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	306.624.245	672.355.072
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	026	306.624.245	672.355.072
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027		7.410.609
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	191.106.383	358.107.825
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	301.401	1.320.509
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	191.407.784	366.838.943
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031	98.908.748	
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032		68.922.466
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	1.558.334	12.767.997
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	77.611.349	143.948
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	178.078.431	81.834.411
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	037	13.329.353	285.004.532
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	038	0	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	330.995.220	97.447.238
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	306.624.245	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	223.105.134	195.201.504
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	24.370.975	97.447.238
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	247.476.109	292.648.742

Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2015. do 30.9.2015.
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	-18.596.391	-104.443
3. Rezerve iz dobiti	003	94.257.647	70.179.343
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	55.168.035	30.197.964
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	51.381.272	344.223.805
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	29.413.744	30.808.363
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	1.883.645.517	2.147.326.242
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017	0	0
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018	1.883.645.517	2.147.326.242
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019	91.105	7.501.714

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

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

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2015 do 30.9.2015.

Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

Matični broj (MB):	3474771		
Matični broj subjekta (MBS):	040020883		
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847		
Tvrtka izdavatelja:	Valamar Riviera d.d.		
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč	
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1		
Adresa e-pošte:	uprava@riviera.hr		
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com		
Šifra i naziv općine/grada:	348	Poreč	
Šifra i naziv županije:	18	Istarska	Broj zaposlenih: (krajem godine) 3.190
			Šifra NKD-a: 5510
Konsolidirani izvještaj:	NE		
Tvrtke subjekata konsolidacije (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. Financijski izvještaji (bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom tijeku, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz financijske izvještaje)
2. Međuizvještaj posloводства
3. Izjavu osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja.

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)

M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 30.9.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	2.934.693.969	3.234.807.858
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	8.156.685	8.246.082
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	8.150.275	5.655.597
3. Goodwill	006		
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	6.410	2.590.485
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	2.281.695.410	2.402.999.084
1. Zemljište	011	518.328.470	519.597.293
2. Građevinski objekti	012	1.379.186.088	1.306.190.334
3. Postrojenja i oprema	013	164.971.179	163.362.115
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	50.212.919	60.872.951
5. Biološka imovina	015		
6. Predumovi za materijalnu imovinu	016	20.168.936	17.626.162
7. Materijalna imovina u pripremi	017	107.593.195	295.843.984
8. Ostala materijalna imovina	018	21.726.121	20.259.445
9. Ulaganje u nekretnine	019	19.508.502	19.246.800
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	440.999.450	619.140.918
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	401.967.938	578.297.184
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	140.000	140.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	38.891.512	40.703.734
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	163.186.378	163.128.390
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	162.453.654	162.453.654
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	372.432	315.840
3. Ostala potraživanja	032	360.292	358.896
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033	40.656.046	41.293.384
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	236.076.707	384.926.689
I. ZALIHE (036 do 042)	035	7.124.242	6.644.392
1. Sirovine i materijal	036	6.329.111	5.592.222
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039	50.137	307.176
5. Predumovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	744.994	744.994
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	61.014.573	120.468.554
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	28.734.473	8.480.756
2. Potraživanja od kupaca	045	18.155.016	102.049.165
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	324.333	2.558.815
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	10.039.908	1.666.469
6. Ostala potraživanja	049	3.760.843	5.713.349
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	1.749.282	318.725
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	517.300	19.300
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	1.091.162	
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	140.820	27.280
7. Ostala financijska imovina	057		272.145
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	058	166.188.610	257.495.018
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	23.979.421	68.526.491
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.194.750.097	3.688.261.038
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	54.802.077	54.747.623

Bilanca (stanje na dan 30.9.2015.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	2.079.320.752	2.311.885.624
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	064	-8.395.862	39.505
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	98.724.306	74.646.002
1. Zakonske rezerve	066	60.724.657	61.906.040
2. Rezerve za vlastite dionice - TREZORSKE DIONICE	067	24.344.407	34.344.407
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	8.836.448	21.604.445
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070	22.491.690	
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	29.750.702	31.200.479
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	263.592.748	211.961.240
1. Zadržana dobit	073	263.592.748	221.212.375
2. Preneseni gubitak	074		9.251.135
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	23.627.648	322.017.188
1. Dobit poslovne godine	076	23.627.648	322.017.188
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078		
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		
3. Druga rezerviranja	082		
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	819.921.751	1.098.516.828
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	813.686.208	1.092.214.790
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091	3.937.690	3.641.741
9. Odgođena porezna obveza	092	2.297.853	2.660.297
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	217.599.944	197.557.858
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	1.040.930	27.974
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	102.569.327	25.857.007
4. Obveze za predujmove	097	12.574.155	56.481.255
5. Obveze prema dobavljačima	098	80.051.034	62.835.353
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	14.673.785	23.115.361
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	5.790.568	24.626.602
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103		
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		
12. Ostale kratkoročne obveze	105	900.145	4.614.306
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	77.907.649	80.300.728
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.194.750.097	3.688.261.038
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	54.802.077	54.747.623
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109		
2. Pripisano manjinskom interesu	110		

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

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 30.9.2015.)

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesjeće	Kumulativno	Tromjesjeće
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	1.018.238.100	701.429.103	1.138.070.146	785.508.942
1. Prihodi od prodaje	112	1.009.076.462	697.248.586	1.121.544.736	781.520.197
2. Ostali poslovni prihodi	113	9.161.639	4.180.518	16.525.410	3.988.745
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	795.533.731	350.376.392	813.405.270	373.914.184
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115				
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	330.081.922	175.334.396	342.866.342	180.818.535
a) Troškovi sirovina i materijala	117	165.101.704	92.252.020	177.433.748	97.318.441
b) Troškovi prodane robe	118	1.084.237	805.065	1.366.167	978.622
c) Ostali vanjski troškovi	119	163.895.981	82.277.311	164.066.427	82.521.472
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	193.833.730	91.450.156	225.247.725	103.567.784
a) Neto plaće i nadnice	121	117.022.152	54.954.002	135.531.519	62.677.534
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	49.104.646	23.272.855	57.489.763	26.122.567
c) Doprinosi na plaće	123	27.706.932	13.223.299	32.226.443	14.767.683
4. Amortizacija	124	140.096.383	31.861.456	160.891.728	53.752.557
5. Ostali troškovi	125	125.705.811	50.172.690	80.855.686	34.569.465
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	223.377	189.116	711.709	475.902
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	223.377	189.116	711.709	475.902
7. Rezerviranja	129				
8. Ostali poslovni rashodi	130	5.592.507	1.368.577	2.832.080	729.941
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	6.849.761	2.986.554	55.925.940	15.305.944
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132		0	26.181.223	2.143.519
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	2.971.064	1.421.741	24.320.929	12.013.275
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	2.487.585	1.075.752	4.059.944	706.427
5. Ostali financijski prihodi	136	1.391.112	489.061	1.363.844	442.723
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	16.279.763	5.254.349	58.573.629	18.708.111
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138		0		
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	15.468.494	5.070.077	53.692.933	15.856.944
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140		0	4.450.709	2.778.931
4. Ostali financijski rashodi	141	811.269	184.272	429.987	72.236
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	1.025.087.862	704.415.658	1.193.996.086	800.814.886
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	811.813.494	355.630.741	871.978.899	392.622.295
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	213.274.368	348.784.917	322.017.187	408.192.591
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	213.274.368	348.784.917	322.017.187	408.192.591
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	0	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	151				
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	213.274.368	348.784.917	322.017.187	408.192.591
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	213.274.368	348.784.917	322.017.187	408.192.591
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	0	0	0

Račun dobiti i gubitka (u razdoblju 1.1.2015. do 30.9.2015.) (nastavak)
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

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

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

XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA

1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	213.274.368	348.784.917	322.017.187	408.192.591
2. Pripisana manjinskom interesu	156				

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	213.274.368	348.784.917	322.017.187	408.192.591
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	-87.000	0	1.812.222	1.812.222
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161	-87.000		1.812.222	1.812.222
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166	-17.400		362.444	362.444
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167	-69.600	0	1.449.778	1.449.778
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	213.204.768	348.784.917	323.466.965	409.642.369

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

VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA

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

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2015. do 30.9.2015.

Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuće razdoblje 4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	213.274.368	322.017.188
2. Amortizacija	002	140.096.383	160.891.728
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	73.746.820	56.206.620
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	51.563.575	
5. Smanjenje zaliha	005		479.851
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006		57.989
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	478.681.146	539.653.376
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008		
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009		59.450.857
3. Povećanje zaliha	010	519.667	
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	236.792.926	40.656.941
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	237.312.593	100.107.798
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	013	241.368.553	439.545.578
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016		
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	306.624.246	282.284.800
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023		178.778.806
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	306.624.246	461.063.606
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	026	306.624.246	461.063.606
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	284.000	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028		201.816.261
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	191.106.383	1.449.778
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	191.390.383	203.266.039
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031	98.908.747	
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032		68.922.466
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	1.627.934	12.268.002
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	1.299.315	9.251.135
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	101.835.996	90.441.603
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	037	89.554.387	112.824.436
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	038	0	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	330.922.940	91.306.408
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	306.624.246	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	222.755.699	166.188.610
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	24.298.694	91.306.408
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	247.054.393	257.495.018

Izvještaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2015. do 30.9.2015.
Obveznik: Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodno razdoblje 3	Tekuća godina 4
1. Upisani kapital	001	1.672.021.210	1.672.021.210
2. Kapitalne rezerve	002	-8.395.862	39.505
3. Rezerve iz dobiti	003	98.724.306	74.646.002
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	263.592.748	211.961.240
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	23.627.648	322.017.188
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	29.750.702	31.200.479
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	2.079.320.752	2.311.885.624
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017		
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018		
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019		

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

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

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

Odnosi s investitorima
Stancija Kaligari 1
52440 Poreč, Hrvatska
T +385 (52) 408 159
F +385 (52) 451 608
E ir@valamar.com
W www.valamar-riviera.com