

VALAMAR RIVIERA

REZULTATI POSLOVANJA
1.1.2017. - 31.12.2017.



TROMJESEČNI IZVJEŠTAJ GRUPE I DRUŠTVA VALAMAR RIVIERA D.D.

za četvrti kvartal 2017. godine, uključujući
razdoblje od 1.1.2017. do 31.12.2017. godine

Valamar Isabella Island Resort 4*&5*, Poreč



KLJUČNE PORUKE

Ključni financijski pokazatelji

(u '000.000 kuna)	2016.	2017.	2017/2016.
Ukupni prihodi	1.579,5	1.842,0	16,6%
Prihodi od prodaje	1.454,9	1.755,3	20,6%
Prihodi pansiona	1.174,7	1.447,9	23,3%
Operativni troškovi	949,9	1.145,2	20,6%
EBITDA	512,6	606,0	18,2%
Prilagođena EBITDA	519,0	622,6	20,0%
EBIT	246,7	259,5	5,2%
Prilagođeni EBIT	253,1	276,1	9,1%
EBT	271,9	238,6	-12,2%
Neto dobit	342,3	245,1	-28,4%
EBITDA marža	34,4%	34,1%	-30 bb
Prilagođena EBITDA marža	34,9%	35,0%	10 bb
Neto dug	1.398,1	1.772,4	26,8%
Novac i novčani ekvivalenti	274,7	287,8	4,8%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,69	2,85	5,8%
Kapitalna ulaganja	428,4	877,7	104,9%
Tržišna kapitalizacija	4.295,1	5.420,3	26,2%
EV	5.693,2	7.192,6	26,3%
DPS	0,60	0,80	33,3%

Ključni operativni pokazatelji

	2016.	2017.	2017/2016.
Broj smještajnih jedinica (SJ)	18.072	20.852	15,4%
Broj postelja	48.524	56.662	16,8%
Dani pune zauzetosti	126	127	0,4%
Godišnja zauzetost (%)	34%	35%	100 bb
Broj prodanih SJ (u '000)	2.278	2.640	15,9%
Broj noćenja (u '000)	5.144	6.173	20,0%
Prosječna dnevna cijena (u kunama)	516	548	6,4%
RevPAR (u kunama)	65.002	69.435	6,8%

Napomena: detalji i pojašnjenja se nalaze na stranici 9. u poglavlju "Rezultati Grupe".

EBITDA i EBITDA marža

Tijekom 2017. godine Grupa je ostvarila snažan rast prilagođene EBITDA-e od 20% na razinu od 623 milijuna kuna (519 milijuna kuna 2016.). Rast je prvenstveno posljedica visokog porasta prihoda od prodaje od 21% (s 1.455 milijuna kuna na 1.755 milijuna kuna) te aktivnog upravljanja operativnom efikasnošću kao rezultat ostvarene prilagođene EBITDA marže od 35,0% (34,9% u 2016.). Visoka marža ostvarena je usprkos ovogodišnjem negativnom utjecaju nižeg sezonskog tečaja EUR/HRK te povećanju stope PDV-a na usluge ugostiteljstva s 13% na 25% od 1.1.2017. godine.

Prihodi

Ukupni prihodi iznose 1.842 milijuna kuna što predstavlja porast od 17% u odnosu na usporedno razdoblje prošle godine (1.580 milijuna kuna u 2016.). Od ukupnih prihoda, 1.755 milijuna kuna se odnosi na prihode od prodaje (1.455 milijuna kuna u 2016.), dok se ostatak prvenstveno odnosi na financijske prihode koji su zabilježili pad od 27 milijuna kuna (s 91 milijuna kuna na 64 milijuna kuna) zbog izostanka jednokratnog efekta prihoda od prodaje dioničkog portfelja u 2016. godini. Rast prihoda od prodaje najvećim je dijelom rezultat 23%-tnog porasta prihoda pansiona na razinu od 1.448 milijuna kuna (1.175 milijuna kuna u 2016.) te rasta prihoda ostalih operativnih odjela (+17 milijuna kuna; prihodi najma i sporta te praonice, turističke agencije, itd.).

U 2017. godini Grupa je ostvarila 6.173.142 noćenja (+20%) te povećanje prosječne dnevne cijene za 6%. Glavnina rasta prihoda pansiona prvenstveno je pod utjecajem: i) akvizicije društva Imperial, ii) intenzivnog investicijskog ciklusa u povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete objekata i usluga, iii) optimizacije distribucije i upravljanja cijenama sukladno povećanoj potražnji te iv) bolje popunjenosti i odličnih poslovnih rezultata tijekom prvog polugodišta 2017. godine.

Troškovi

Operativni troškovi zabilježili su porast od 21% na iznos od 1.145 milijuna kuna. Razloge povećanja nalazimo u i) ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, ii) porastu materijalnih troškova zbog povećanog volumena poslovanja, iii) politici povećanja plaća zaposlenika te iv) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima.

Financijski rezultat

Grupa je zabilježila negativan financijski rezultat od 21 milijuna kuna (u 2016. je zabilježen dobitak od 25 milijuna kuna). Lošiji financijski rezultat prvenstveno je posljedica izostanka jednokratnog prihoda od prodaje dionica iz portfelja realiziranog u 2016. godini.

Dobit

U 2017. godini neto dobit Grupe je manja za 98 milijuna kuna te iznosi 244 milijuna kuna (342 milijuna kuna u 2016.). Pad je posljedica lošijeg rezultata iz financijskog poslovanja (-46 milijuna kuna) te nižeg iznosa poreznih prihoda (-64 milijuna kuna) najvećim dijelom zbog manjeg jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine na ime ostvarenih poreznih poticaja s osnove Zakona o poticaju za investicije i unapređenju investicijskog okruženja (54 milijuna kuna u 2017., u odnosu na 125 milijuna kuna u 2016.).

Vrijednost kompanije

Vrijednost kompanije nastavila je pozitivan trend rasta (+26%) kao rezultat porasta operativnog poslovanja te razboritog upravljanja neto dugom.

Investicije

Završen je najveći investicijski ciklus Grupe Valamar Rivijere vrijedan više od 900 milijuna kuna. Novo investirani objekti

KLJUČNE PORUKE (NASTAVAK)

su zabilježili odličan prihvati i potražnju od strane gostiju. Veći dio ulaganja odnosio se na projekte u Rapcu - Family Life Bellevue Resort 4* i Girandella Resort 4*&5* - nastavak ulaganja u podizanje kvalitete kampova prema Premium segmentu, kao i na investicije društva Imperial te niz manjih projekata podizanja kvalitete, operativne efikasnosti i energetske učinkovitosti.

Sukladno prethodno objavljenom i najavljenom investicijskom ciklusu do 2 milijarde kuna do 2020. godine, Grupa za 2018. godinu planira nastavak intenzivnih ulaganja u iznosu od 705 milijuna kuna. Planirane investicije predstavljaju strategiju ulaganja u repositioniranje hotelskog i camping portfelja prema ponudi i uslugama visoke dodane vrijednosti.

Više informacija možete pronaći u poglavljima "Investicije 2017." te "Investicije 2018." na 19., odnosno 21. stranici.

Akvizicije

Valamar Riviera je krajem 2016. godine uspješno stekla 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial d.d. Time je turistički portfelj pod upravljanjem Valamar Rivijere proširen na ukupno 30 hotela i ljetovališta i 15 camping ljetovališta koji mogu dnevno ugostiti preko 56.000 gostiju. Valamar Riviera je istodobno sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d. koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine. Naime, konsolidacija poslovanja društva Imperial nosi 9 postotnih bodova rasta ukupnih prihoda, odnosno 11 postotnih bodova prilagođene EBITDA-e.

Priopćenje za medije možete pogledati na korporativnim web stranicama Valamar Rivijere (link u nastavku: valamar-riviera.com/hr/1Y2017).

NAGRADE I PRIZNANJA

U 2017. godini g. Željko Kukurin, predsjednik Uprave Valamar Rivijere, proglašen je gospodarstvenikom 2017. godine po izboru čitatelja Večernjeg lista i Poslovnog dnevnika. Nagrada je priznanje Valamar Rivijeri na doprinosu rekordnoj turističkoj godini u kojoj je Hrvatska po prvi puta premašila 100 milijuna noćenja, kao i dodatna potvrda Valamarove filozofije izvrsnosti u turizmu kroz ulaganja u zaposlenike, proizvode i turističke destinacije u kojima poslujemo.

Valamar Riviera nagrađena je Zlatnom kozom - Capra d'oro od strane Turističke zajednice Istarske županije za poseban doprinos razvoju turizma Istre, kao i Zlatnom kunom od strane Hrvatske gospodarske komore za najuspješniju istarsku kompaniju u kategoriji velikih trgovačkih društava te je tom prigodom bila i nominirana za najuspješniju kompaniju u kategoriji velikih trgovačkih društava u Hrvatskoj.

Dionica Valamar Rivijere je proglašena dionicom s najvećim prometom u 2017. godini od strane Zagrebačke burze, šesti puta za redom dionica godine po izboru javnosti te je ponovno osvojila prvu nagradu za najbolje odnose s investitorima dodijeljene od strane Poslovnog dnevnika u suradnji sa Zagrebačkom burzom.

Valamar Riviera dobitnica je i mnogobrojnih ostalih nagrada i priznanja: TUI Environmental Champion 2017, Best Wi-Fi, Best hotel in TUI family concept, Best practice in TUI standards implementation - TUI; ANWB Top 2017 - ANWB, ADAC Superplatz 2017 - ADAC, Croatia's Best Campsite - Croatian Camping Association; Developer - Euromoney; Travelife GOLD Award - Travelife; Croatia's Leading Business Hotel, Croatia's Leading Hotel, Croatia's Leading Resort, Croatia's Leading Boutique Hotel - World Travel Awards; Camping2be 2017 Award - Camping2be.com; Recommended - Holidaycheck; Certificate of Excellence 2017, Top 25 hotels in Croatia, Top 10 hotels for Families in Croatia - TripAdvisor; Healthy Meal Standard - Healthy Meal Standard; World Luxury Hotel Awards - World Luxury Hotel Awards; Loved by guest 2017 - Hotels.com; ISO 50001, ISO 9001, ISO 14001 - ISO, Codex Alimentarius - HACCP, itd.

OČEKIVANJA

15.5.2017. godine Valamar Riviera je zajedno s PBZ Croatia osiguranje d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima predala ponudu za ulaganje i dokapitalizaciju društva Helios Faros d.d. u stečaju na otoku Hvaru, a koje upravlja turističkim portfeljem od 591 smještajne jedinice. U srpnju 2017. godine Skupština stečajnih vjerovnika Helios Farosa donijela je odluku o izradi Stečajnog plana slijedom ponude za ulaganje i dokapitalizaciju. Skrećemo pozornost da stečajni plan podliježe usvajanju Skupštine stečajnih vjerovnika i potvrdi pravomoćnosti stečajnog suca.

27.12.2017. godine Valamar Riviera je dostavila obvezujuću ponudu za kupnju 55,48% (172,7 milijuna kuna) temeljnog kapitala društva Hoteli Makarska d.d., a koju je Centar za restrukturiranje i prodaju prihvatio 12.2.2018. godine. Zaključenje ugovora o kupnji i prijenosu dionica se očekuje u prvom tromjesjeću 2018. godine. Ujedno je zaključen i Ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Hotela Makarska, a koje upravlja turističkim portfeljem od 725 smještajnih jedinica.

Sukladno usvojenim strateškim ciljevima do 2020. godine, intenzivno radimo na pripremi projekata za budući razvoj i podizanje kvalitete objekata, usluga i sadržaja u portfelju. Međutim, jedne od najviših stopa PDV-a na Mediteranu, kao i stope ukupnih doprinosa na plaću, neriješeno turističko zemljište, manjak kvalificirane radne snage, potencijalno uvođenje poreza na nekretnine te povećanje boravišne pristojbe smanjuju konkurentnost i ograničavaju potencijal turističkog sektora za daljnja ulaganja.

Nakon uspješne realizacije akvizicije Hotela Baška na otoku Krku i hotela Imperial na otoku Rabu nastavljamo s aktivnim razmatranjem opcija za širenje, partnerstva i akvizicije u Hrvatskoj i regiji.

SADRŽAJ

Značajni poslovni događaji	6
Rezultati Grupe	9
Rezultati Društva	18
Investicije 2017.	19
Investicije 2018.	21
Rizici Društva i Grupe	22
Kodeks korporativnog upravljanja	26
Odnosi s povezanim društvima	27
Podružnice Društva	27
Dionica	28
Dan investitora i Integrirano godišnje izvješće i društveno odgovorno poslovanje za 2016. godinu	30
Dodatne informacije	31
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje tromjesečnih financijskih izvještaja	32
Tromjesečni financijski izvještaji	33

ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI

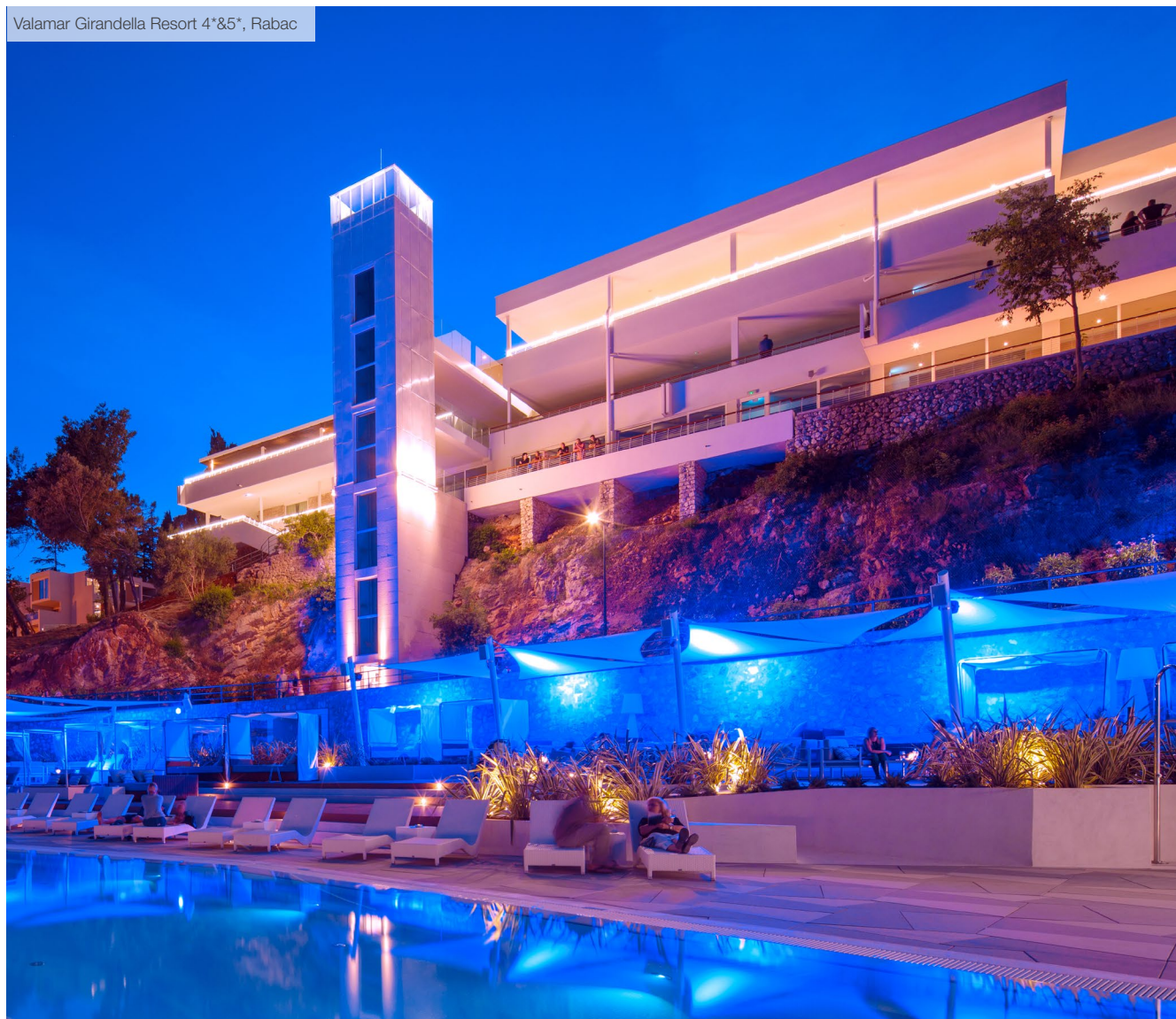
Ukratko o Valamar Rivijeri

Valamar Riviera je vodeća turistička kompanija i jedna od vodećih turističkih grupa u Republici Hrvatskoj te među najvećim investitorima u hrvatski turistički sektor s preko 4 milijarde kuna ulaganja u posljednjih 14 godina. Vlasnik je brendova Valamar Hotels and Resorts i Camping Adriatic. Zajedno s prošlogodišnjom akvizicijom društva Imperial d.d. na otoku Rabu, Grupa Valamar Riviera posluje u pet atraktivnih destinacija, od Istre i Kvarnera do Dubrovnika te upravlja s oko 12% kategoriziranog turističkog smještaja u Republici Hrvatskoj. Portfelj turističkih objekata uključuje trideset hotela i ljetovališta te petnaest kamping ljetovališta. U gotovo 21.000 smještajnih jedinica dnevno može smjestiti preko 56.000 gostiju, time potvrđujući da je najveća turistička grupa u Hrvatskoj mjereno po kapacitetima. Valamar Riviera vodi brigu o interesima svih dionika koji obuhvaćaju goste, dobavljače i partnere, lokalne zajednice i destinacije, oko 21.000 dioničara te gotovo 6.000 zaposlenika u visokoj sezoni, kao i cjelokupno društvo. Interesi se aktivno promoviraju kroz primjenu koncepta održivog rasta i razvoja vođenog načelima društveno odgovornog poslovanja. Budući rast i razvoj bazirat će se na daljnjim ulaganjima u portfelj, akvizicijama i partnerstvima, razvoju destinacija u kojima posluje, kao i zaposlenika Valamar Rivijere te povećanju operativne efikasnosti.

Akvizicija društva Imperial d.d.

Krajem 2016. godine Valamar Riviera je sklopila Ugovor o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d. koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine. Naime, Valamar Riviera je po završetku postupka javne ponude za preuzimanje, 27.12.2016. godine, postala

Valamar Girandella Resort 4*&5*, Rabac



imateljem dionica koje čine 54,71% temeljnog kapitala društva Imperial. Ujedno je zaključila i Ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima iz Zagreba koji djeluje u svoje ime i za račun obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja (kategorije A i B), a kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Imperial. Valamar Riviera i Allianz ZB vide značajan sinergijski potencijal u budućem zajedničkom razvoju turističkog portfelja hotela Imperial i destinacije Rab.

Glavna skupština Valamar Rivijere

4.5.2017. godine održana je Glavna skupština Valamar Rivijere na kojoj je utvrđeno sljedeće:

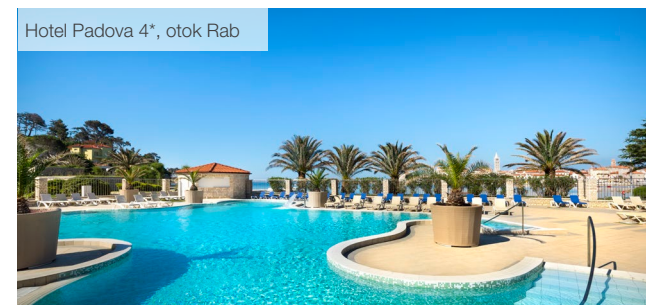
- Ostvarena dobit društva u 2016. godini u iznosu od 336.657.721 kuna raspoređuje se u iznosu od 16.402.312 kuna u zakonske rezerve te u iznosu od 320.255.410 kuna u zadržanu dobit.
- Daje se razrješnica članovima Uprave za vođenje poslova društva u 2016. godini te članovima Nadzornog odbora za obavljeni nadzor vođenja poslova Valamar Rivijere u 2016. godini.
- Utvrđena dividenda dioničarima iznosi 0,80 kuna (osamdeset lipa) po svakoj dionici, a koja se isplaćuje iz zadržane dobiti ostvarene u 2013., 2014. i 2015. godini.
- 29.5.2017. godine dioničarima Valamar Rivijere isplaćena je ukupna dividenda od 99,4 milijuna kuna, od čega je 99% iznosa doznačeno u novcu, a preostalih 1% u dionicama društva.
- Za obavljanje revizije društva Valamar Riviera d.d. u 2017. godini imenuje se revizor Ernst & Young d.o.o. iz Zagreba, Radnička cesta 50.
- Zbog isteka mandata članovima Nadzornog odbora s danom 6.7.2017. godine, za članove Nadzornog odbora na novi mandat od četiri godine izabiru se: g. Gustav Wurmböck, g. Franz Lanschützer, g. Mladen Markoč, g. Georg Eltz, g. Hans Dominik Turnovszky, g. Vicko Ferić te g. Valter Knapić, predstavnik radnika kojeg je imenovalo Radničko vijeće. Mandat novoizabranim članovima Nadzornog odbora je započeo 7.7.2017. godine.
- Utvrđena je Odluka o dopuni Statuta.

Pripajanje društva Puntizela d.o.o.

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

Ponuda za ulaganje i dokapitalizaciju društva Helios Faros d.d. u stečaju

15.5.2017. godine Valamar Riviera je zajedno s PBZ Croatia osiguranje dioničkim društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, koje djeluje u svoje ime, a za račun PBZ Croatia osiguranje obveznog mirovinskog fonda kategorije A i PBZ Croatia osiguranje obveznog mirovinskog fonda kategorije B, predala ponudu za ulaganje i dokapitalizaciju društva Helios Faros dioničko društvo za ugostiteljstvo u stečaju, sa sjedištem u Starom Gradu na otoku Hvaru. 20.7.2017. godine Skupština stečajnih vjerovnika Helios Farosa donijela je odluku o izradi Stečajnog plana slijedom ponude za ulaganje i dokapitalizaciju Helios Farosa u stečaju. U ponudi, PBZ Croatia osiguranje i Valamar Riviera predlažu plan restrukturiranja te šestogodišnji plan ulaganja u turističku imovinu u ukupnom iznosu od 650 milijuna kuna. Kroz potpunu obnovu i izgradnju dva ljetovališta visoke kategorije kapaciteta gotovo 600 smještajnih jedinica, portfelj Helios Farosa bio bi repozicioniran prema premium ponudi čime bi i destinacija Stari Grad dobila na atraktivnosti i prepoznatljivosti. Helios Faros bi nakon obnove hotela Arkada i Lavanda zapošljavao oko 500 djelatnika. Stečajni plan bi trebao omogućiti izlazak Helios Farosa iz stečaja i razvoj poslovanja u bliskoj suradnji s destinacijom Stari Grad, a s ciljem daljnjeg prosperiteta cijelog otoka Hvara. PBZ Croatia osiguranje i Valamar Riviera ulazak u ovaj projekt vide kao potvrdu sinergije zajedničkog nastupa velikog institucionalnog investitora i strateškog investitora iz sektora turizma koji donosi operativna znanja, stručnosti i rezultate, slijedom čega bi Valamar Riviera preuzela upravljanje razvojem i poslovanjem Helios Farosa kroz model



ugovora o upravljanju poslovnim objektima. Stečajni plan podliježe usvajanju Skupštine stečajnih vjerovnika i potvrdi pravomoćnosti stečajnog suca.

Valamar Riviera i Kinderhotels brend

5.6.2017. godine Valamar Riviera je objavila obavijest o sklapanju ugovora o kupnji prava korištenja Kinderhotels brenda s Kinderhotels Europa Management & Marketing GmbH na razdoblje od 5 godina i 5 mjeseci. Time je Valamar ušao u lanac Kinderhotela specijaliziranih za obiteljski odmor. Kinderhotels Europa je marketinško udruženje koje pod austrijskim brendom Kinderhotels okuplja premium obiteljske hotele visoke kvalitete. Suradnja Valamara s Kinderhotels Europa, omogućit će brendiranje hotela Valamar Girandella Maro Resort 5* u Rapcu, čije se otvorenje planira za sezonu 2018. godine. U Hrvatskoj će ovo biti treći hotel ove vrste, dok ih je u Europi ukupno 50.

Odluka o investicijama za 2018. godinu

Nadzorni odbor Valamar Rivijere je na sjednici održanoj 1.12.2017. godine donio konačnu odluku o investicijama za 2018. godinu u iznosu od 633 milijuna kuna. Investicije odobrene od strane Nadzornog odbora društva Imperial iznose 72 milijuna kuna. Ukupan investicijski ciklus Grupe od 705 milijuna kuna usmjeren je u repozicioniranje portfelja prema ponudi i uslugama visoke dodane vrijednosti. Više informacija možete pronaći u poglavlju "Investicije 2018." na 21. stranici. Skrećemo pozornost da je inicijalno najavljena

investicija u novi obiteljski hotel Valamar Pinia Family Suites 5* bila odgođena poradi neizvjesne fiskalne politike za investitore u turizam te izazova u pripremi potrebne tehničke dokumentacije, o čemu je investicijska javnost obaviještena 5.9.2017. godine.

Zaključenje ugovora s TUI UK i DER Touristik DE
25.9.2017. godine, odnosno 28.9.2017. Valamar Riviera je objavila vijest o zaključenju pravnih poslova s TUI UK i s DER Touristik Deutschland GmbH o pružanju ugostiteljskih usluga. Ukupno procijenjena godišnja vrijednost zaključenih ugovora iznosi 80 milijuna kuna, odnosno 70 milijuna kuna. Poslovnom suradnjom sa TUI UK i DER Touristikom, vodećim turoperatorima na europskom emitivnom tržištu, Društvo je osiguralo dio popunjenosti svojih hotela, kako u glavnoj tako i u predsezoni i podsezoni 2018. godine.

Pripajanje društva Elafiti Babin Kuk d.o.o.

S ciljem daljnje racionalizacije i pospješivanja operativne efikasnosti poslovanja, 20.10.2017. godine Nadzorni odbor Valamar Rivijere je odobrio pokretanje postupka pripajanja društva Elafiti Babin Kuk d.o.o., u kojem Valamar Riviera drži 100% poslovnih udjela. Postupak pripajanja okončan je 29.12.2017. godine upisom pripajanja u sudski registar čime je Valamar Riviera postala sveopći pravni slijednik pripojenog društva Elafiti Babin Kuk d.o.o.

Ponuda za kupnju dionica društva Hotela Makarska d.d.

27.12.2017. godine Valamar Riviera je dostavila obvezujuću ponudu za kupnju 621.086 dionica društva Hoteli Makarska d.d. sa sjedištem u Makarskoj, a koje upravlja turističkim portfeljem od 725 smještajnih jedinica. Dionice izložene prodaji čine 55,48% temeljnog kapitala društva Hoteli Makarska d.d. Valamar Riviera je ujedno zaključila Ugovor o suradnji s Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim mirovinskim fondom iz Zagreba koji djeluje u svoje ime i za račun obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja, a kojim se uspostavlja odnos zajedničkog djelovanja spram društva Hoteli Makarska d.d. Dana 12. veljače 2018. godine Centar

za restrukturiranje i prodaju objavio je obavijest o prihvatu ponude Društva za ukupan iznos od 172,7 milijuna kuna te se u prvom tromjesjeću 2018. godine očekuje zaključenje ugovora o kupnji i prijenosu dionica.

Promjene u postotku glasačkih prava

26.1.2018. godine Valamar Riviera je zaprimila obavijest društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H. sa sjedištem u Beču, Plösslgasse 8, Republika Austrija, o promjenama u postotku glasačkih prava. Promjena u postotku glasačkih prava, odnosno pad ispod praga glasačkih prava posljedica je prijenosa dionica slijedom ugovora o podjeli i statusne promjene - podjele društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H., kao društva koje se dijeli, i EPIC Hospitality Holding GmbH sa sjedištem u Beču, Plösslgasse 8, Republika Austrija, kao društva preuzimatelja. Iz zaprimljenih obavijesti razvidno je kako je članska struktura društva preuzimatelja posredno istovjetna članskoj strukturi društva koje se dijeli, pa posljedično nije došlo do promjene osoba koje ostvaruju kontrolu. Naime, članovi društva EPIC Hospitality Holding GmbH posredno su iste osobe, s istim udjelima kao i članovi društva EPIC, Goldscheider und Wurmböck Unternehmensberatungsgesellschaft m.b.H. Sukladno tome, Valamar Riviera je istog dana zaprimila obavijest od društva EPIC Hospitality Holding GmbH o stjecanju 55.594.884 dionica Društva oznake RIVP bez nominalnog iznosa kao posljedica podjele društva, a koje čine 44,11% temeljnog kapitala društva.

Tromjesečni revidirani financijski izvještaji

Uprava Društva predstavlja tromjesečne revidirane financijske izvještaje o poslovanju za period četvrtog tromjesečja 2017. godine, uključujući razdoblje od 1.1.2017. do 31.12.2017, s naglaskom da se prezentirani izvještaji moraju promatrati u kontekstu naprijed naznačenih promjena uslijed pripajanja i akvizicija te daju informaciju o stanju Društva i Grupe i važnijim događajima.

U bilanci promatranog razdoblja Društva, na dan 31.12.2017. godine, uključeni su podaci pripojenog društva Puntizela d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2017. godine te



podaci pripojenog društva Elafiti Babin Kuk d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 29.12.2017. godine. Time ističemo da podaci za 2017. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje nisu uključeni podaci društava Puntizela d.o.o. i Elafiti Babin Kuk.

U bilanci promatranog razdoblja Grupe, na dan 31.12.2017. godine, kao i prethodnog razdoblja, na dan 31.12.2016. godine, uključeni su podaci društva Imperial d.d.

U računu dobiti i gubitka promatranog razdoblja Društva uključeni su podaci pripojenog društva Hoteli Baška d.d. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2016. godine, podaci pripojenog društva Bastion upravljanje d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.7.2016. godine, podaci pripojenog društva Puntizela d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 1.4.2017. godine, kao i podaci pripojenog društva Elafiti Babin Kuk d.o.o. za razdoblje nakon pripajanja, odnosno od 29.12.2017. godine. Time ističemo da podaci za 2017. godinu nisu u cijelosti usporedivi s podacima prethodnog razdoblja jer u potonje do trenutka pripajanja nisu uključeni podaci navedenih pripojenih društava.

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

REZULTATI GRUPE

Ključni financijski pokazatelji¹

	2016.	2017.	2016./2017.
Ukupni prihodi	1.579.499.901	1.842.036.109	16,6%
Prihodi od prodaje	1.454.867.739	1.755.286.721	20,6%
Prihodi pansiona (smještaj i hrana i piće pansiona) ²	1.174.716.569	1.447.866.807	23,3%
Operativni troškovi ³	949.930.753	1.145.185.720	20,6%
EBITDA ⁴	512.583.688	606.042.467	18,2%
Rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratnih stavaka ⁵	-6.376.909	-16.566.528	-159,8%
Prilagođena EBITDA ⁶	518.960.597	622.608.995	20,0%
EBIT	246.704.521	259.502.687	5,2%
Prilagođeni EBIT ⁶	253.081.430	276.069.214	9,1%
EBT	271.909.189	238.643.759	-12,2%
Neto dobit	342.313.778	245.087.385	-28,4%
EBT marža	18,3%	13,4%	-490 bb
EBITDA marža	34,4%	34,1%	-30 bb
Prilagođena EBITDA marža ⁶	34,9%	35,0%	10 bb
	31.12.2016.	31.12.2017.	2016./2017.
Neto dug ⁷	1.398.102.734	1.772.353.634	26,8%
Neto dug / Prilagođena EBITDA	2,69	2,85	5,8%
Novac i novčani ekvivalenti	274.650.648	287.836.954	4,8%
Kapitalna ulaganja (detaljnije u poglavlju "Investicije 2017.")	428.440.048	877.743.649	104,9%
ROE ⁸	14,4%	9,7%	-470 bb
Prilagođena ROCE ⁹	6,7%	6,4%	-30 bb
Tržišna kapitalizacija ¹⁰	4.295.057.872	5.420.289.760	26,2%
EV ¹¹	5.693.160.606	7.192.643.394	26,3%
EPS ¹²	2,76	1,96	-29,1%
DPS ¹³	0,60	0,80	33,3%

¹ Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG. EBIT i EBITDA i njihove marže te EBT marža 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 i ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

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

⁵ Usklađenje uključuje i) izvanredne prihode (u iznosu od 11,0 milijuna kuna u 2017. godini, odnosno 21,5 milijuna kuna u prethodnoj), ii) izvanredne rashode (u iznosu od 26,5 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 23,6 milijuna kuna u prethodnoj) te iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 1,0 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 4,3 milijuna kuna u prethodnoj).

⁶ Prilagodba izvršena za rezultat izvanrednog poslovanja i jednokratne stavke.

⁷ Neto dug: dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično - novac u banci i blagajni - dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire - dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.

⁸ ROE (eng. return on equity) predstavlja povrat na ukupni kapital te je računat kao: Dobit razdoblja / (Kapital i rezerve).

⁹ Prilagođena ROCE (eng. return on capital employed) predstavlja povrat od ukupnog angažiranog kapitala te je računat kao: Prilagođeni EBIT / (Stanje kapitala i rezervi na kraju razdoblja + dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama + obveze za zajmove, depozite i slično - novac u banci i blagajni - dugoročna i kratkoročna ulaganja u vrijednosne papire - dani kratkoročni zajmovi, depoziti i sl.).

¹⁰ Broj dionica umanjen za trezorske dionice na dan 31.12.2017. iznosi 124.233.091, dok na dan 31.12.2016. godine iznosi 124.170.508.

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

¹² EPS (eng. earnings per share) predstavlja zaradu po dionici računati po osnovi neto dobiti. Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2017.: 124.207.204. Ponderirani prosječni broj dionica na dan 31.12.2016.: 124.235.079.

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

¹⁴ U 2016. godini ključni operativni pokazatelji ne uključuju podatke za Imperial d.d.

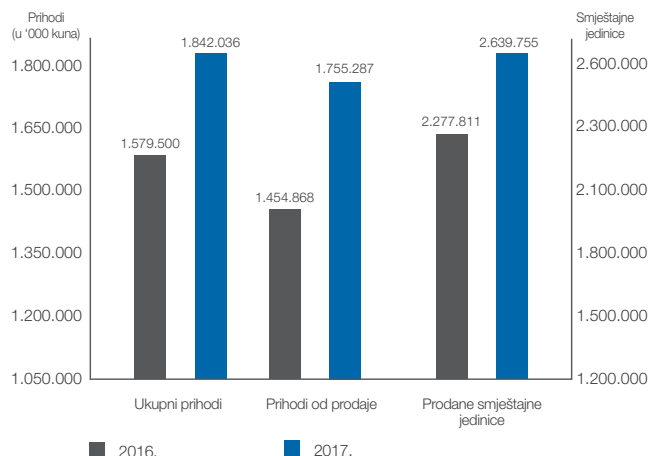
¹⁵ Prosječna prodajna cijena smještajne jedinice iskazana je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

¹⁶ Prihod po smještajnoj jedinici iskazan je temeljem kumulativnog prihoda pansiona (prihod smještaja i hrane i pića pansiona).

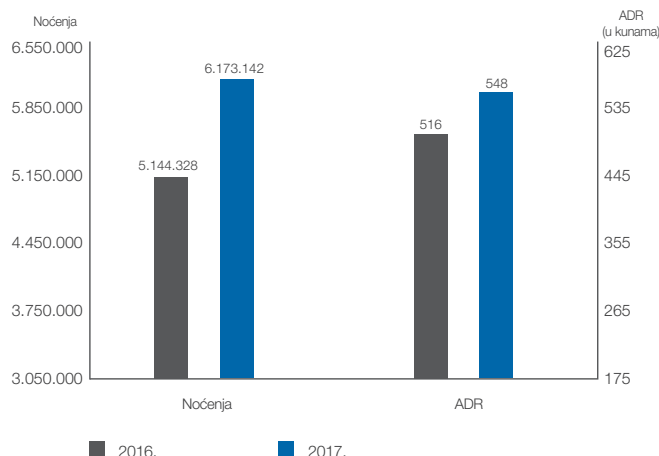
Ključni operativni pokazatelji¹⁴

	2016.	2017.	2016./2017.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	18.072	20.852	15,4%
Broj postelja	48.524	56.662	16,8%
Dani pune zauzetosti	126	127	0,4%
Godišnja zauzetost (%)	34%	35%	100 bb
Broj prodanih smještajnih jedinica	2.277.815	2.639.755	15,9%
Broj noćenja	5.144.328	6.173.142	20,0%
ADR ¹⁵ (u kunama)	516	548	6,3%
RevPAR ¹⁶ (u kunama)	65.002	69.415	6,8%

Prihodi i prodane smještajne jedinice



Noćenja i ADR



Prihodi

U 2017. godini ukupni prihodi iznose 1.842,0 milijuna kuna. Na snažan ostvareni rast od 16,6% (+262,5 milijuna kuna) utjecali su:

i) porast prihoda od prodaje u iznosu od 20,6% (+300,4 milijuna kuna) na iznos od 1.755,3 milijuna kuna. Nosioci visokog rasta prihoda od prodaje su primarno prihodi pansiona (+23,3%; +273,2 milijuna kuna), ali i ostali operativni odjeli koji obuhvaćaju prihode najma i sporta te poslovanje praoalice, turističke agencije, itd. (+16,8 milijuna kuna).

Aktivnim upravljanjem prihodima te prodajnim kanalima i marketinškim segmentima ostvaren je 6,4%-tni rast prosječne dnevne cijene na razinu od 548 kuna te je prodano 2.639.755 smještajnih jedinica (+15,9%). Time su prihodi pansiona dostigli visokih 1.447,9 milijuna kuna (+273,2 milijuna kuna). Naime, u siječnju i veljači zabilježen je porast u svim marketinškim

segmentima, izuzev M.I.C.E.-a¹⁷. Smanjen obujam poslovanja u ožujku zbog pomicanja uskrasnih blagdana u sljedeći mjesec, nadoknađen je u travnju odličnim odazivom svih marketinških segmenata. Svibanj je bio pod utjecajem kasnijeg rasporeda praznika na emitivnom tržištu Njemačke i Austrije čiji su se pozitivni efekti prenijeli u mjesec lipanj. Osim efekta praznika, lipanj je zabilježio izrazito dobru potražnju za turističkim portfeljem i uslugama Valamar Rivijere što je omogućilo optimalno upravljanje cijenama, osobito u destinaciji Poreč. Na rast prihoda pansiona u mjesecima visoke sezone (srpanj - rujanj) prevladavajući utjecaj imao je porast prosječne dnevne cijene. Najveću stopu rasta zabilježio je direktni kanal prodaje, osobito u sjevernijim destinacijama, kao posljedica manjeg fokusa na niže profitabilni prodajni kanal O.T.A.-e¹⁸. Podsezu (listopad - prosinac) su obilježili pojačani ulasci grupa i alotmana s obzirom na praznike njemačkog i austrijskog tržišta. Zabilježen je tradicionalno dobar odaziv za novogodišnje

blagdane, kao i pojačani ulasci s američkog emitivnog tržišta u Dubrovniku. Prihodi od prodaje u zemlji iznose 150,1 milijuna kuna s udjelom od 8,1% u ukupnim prihodima (7,5% u 2016.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 26,1%. S udjelom od 87,1% u ukupnim prihodima (84,6% u 2016.), prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.605,2 milijuna kuna te su veći za 269,4 milijuna kuna.

ii) pad financijskih prihoda od -30,0% (-27,2 milijuna kuna na razinu od 63,6 milijun kuna zbog izostanka prošlogodišnjeg jednokratnog efekta prihoda od prodaje dioničkog portfelja.

iii) konsolidacija društva Imperial s pozitivnim utjecajem na ukupne prihode Grupe od 9 postotnih bodova.

Ostali poslovni i financijski prihodi čine 4,7% ukupnih prihoda (7,9% 2016. godine).

¹⁷ M.I.C.E. (Meetings, incentives, conferencing, exhibitions), eng. = kongresni turizam, hrv.

¹⁸ O.T.A. (Online travel agencies), eng. = online turističke agencije, hrv.

Poslovni rashodi Grupe Valamar Riviera¹⁹

(u kunama)	2016.	2017.	2017./2016.
Operativni troškovi ²⁰	949.930.753	1.145.185.720	20,6%
Ukupni poslovni rashodi	1.241.906.079	1.518.893.175	22,3%
Materijalni troškovi	450.374.430	519.753.525	15,4%
Troškovi osoblja	371.316.789	480.161.466	29,3%
Amortizacija	265.188.188	346.413.599	30,6%
Ostali troškovi	128.500.052	143.755.460	11,9%
Rezerviranja i vrijednosna usklađenja	2.545.384	9.612.565	277,6%
Ostali poslovni rashodi	23.981.236	19.196.560	-20,0%

Poslovni rashodi

Ukupni poslovni rashodi iznose 1.518,9 milijuna kuna te su veći za 22,3% (+277,0 milijuna kuna). Ukoliko bi radi usporedivosti isključili poslovanje društva Imperial, ukupni poslovni rashodi bilježe rast od 11%. Strukturu ukupnih poslovnih rashoda čine:

i) materijalni troškovi s udjelom od 34,2% (36,3% u 2016.). 15,4%-tni rast (+69,4 milijuna kuna) na razinu od 519,8 milijuna kuna posljedica je konsolidacije društva Imperial te porasta troškova sirovina i materijala (osobito troškova direktne hrane i pića te utrošenih energenata i vode) zbog povećanog volumena poslovanja.

ii) troškovi osoblja s udjelom od 31,6% (29,9% u 2016.). Razloge 29,3%-tnog porasta (+108,8 milijuna kuna) na iznos od 480,2 milijuna kuna nalazimo u osiguravanju kompetitivnih plaća i ostalih materijalnih i nematerijalnih uvjeta rada te novim zapošljavanjima koja su bila nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima. U 2017. godini ovi naponi rezultirali su garancijom minimalnog neto mjesečnog primitka (4.000 kuna), kao i povećanjem osnovne plaće i koeficijenata čime je ukupna masa plaća povećana za 19%. Time je u dogovoru sa sindikatima za gotovo dvije tisuće Valamarovih zaposlenika postignuto povećanje osnove plaće (2% u lipnju 2016. godine, 2% u prosincu 2016. godine i 1,5% u lipnju 2017. godine i 0,5% dodatka za radni staž od 1.1.2017. godine) te koeficijenata Tarifnih priloga (2,5%) za gotovo 50 ključnih i deficitarnih zanimanja (sobarica, čistačica, kuhara, konobara i dr.).

iii) amortizacija s udjelom od 22,8% (21,4% u 2016.). Njezin 30,6%-tni rast (+81,3 milijuna kuna) na razinu od 346,4 milijuna kuna rezultat je konsolidacije društva Imperial te ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa.

iv) ostali troškovi s udjelom od 9,5% (10,3% u 2016.). 11,9%-tni rast (+15,3 milijuna kuna) na iznos od 143,8 milijuna kuna posljedica je konsolidacije društva Imperial.

v) rezerviranja i vrijednosna usklađenja s udjelom od 0,6% (0,2% u 2016.). Rast od 277,6% (+7,1 milijuna kuna) na iznos od 9,6 milijuna kuna posljedica je konsolidacije društva Imperial s obzirom na rezervacije za sudske sporove te vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine društva Magične stijene d.o.o.

vi) ostali poslovni rashodi s udjelom od 1,3% (1,9% u 2016.). Pad od 20,0% (-4,8 milijuna kuna) na razinu od 19,2 milijuna kuna rezultat je izostanka troškova poslovanja iz prethodnih godina.

Operativni troškovi²⁰

Operativni troškovi iznose 1.145,2 milijuna kuna. Razloge 20,6%-tnog povećanja nalazimo u i) ovogodišnjoj konsolidaciji društva Imperial, ii) porastu materijalnih troškova zbog povećanog volumena poslovanja te iii) porastu troškova osoblja (ranije pojašnjeno). Ukoliko bi radi usporedivosti isključili konsolidaciju društva Imperial, operativni troškovi su, uz rast od 12%, aktivnim upravljanjem zadržani pod kontrolom.

Operativna zarada (EBITDA)

Prilagođena EBITDA²¹ zabilježila je snažni porast od 20,0% (+103,5 milijuna kuna) na zaradu od 622,6 milijuna kuna. Visok rast rezultat je najvećeg dosad investicijskog ciklusa u povećanje konkurentnosti i podizanje kvalitete objekata i usluga, akvizicije društva Imperial na otoku Rabu, aktivnog upravljanja operativnom efikasnošću te optimizacije distribucije i upravljanja cijenama sukladno povećanoj potražnji. Konsolidacija društva Imperial nosi 11 postotnih bodova rasta. Bolje operativno poslovanje odrazilo se i na 18,2%-tni (+93,5 milijuna kuna) porast neprilagođene EBITDA-e na iznos od 606,0 milijuna kuna. Skrećemo pozornost da su snažna pozitivna kretanja prilagođene i neprilagođene EBITDA-e pod utjecajem negativnog efekta nižeg sezonskog tečaja EUR/HRK u 2017. godini te povećanja stope PDV-a na usluge ugostiteljstva s 13% na 25% od 1.1.2017. godine.

Dobit

U 2017. godini neto dobit Grupe je manja za 97,2 milijun kuna te iznosi 245,1 milijuna kuna kao rezultat lošijeg rezultata iz financijskog poslovanja (-46,0 milijuna kuna; detaljnije na sljedećoj stranici) te nižeg iznosa poreznih prihoda (-64,0 milijuna kuna) najvećim dijelom zbog manjeg jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine²². EBT marža smanjena je za 490 baznih bodova na 13% (18% 2016.).

¹⁹ Sukladno klasifikaciji prema obrascima TFI POD-RDG.

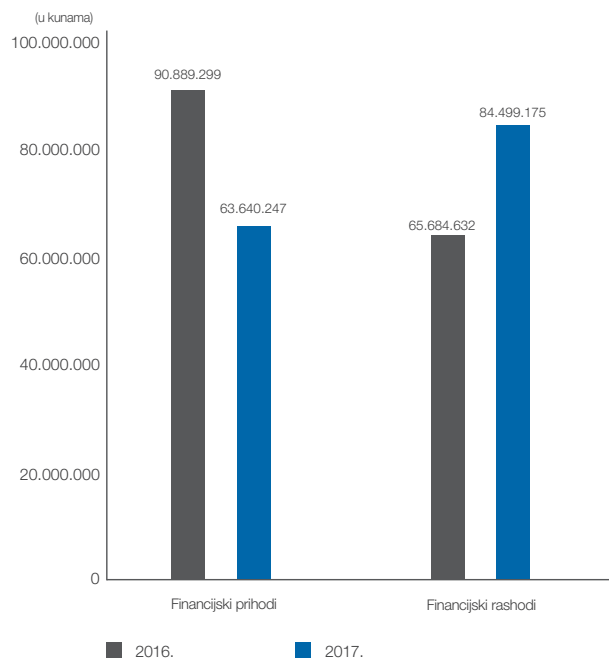
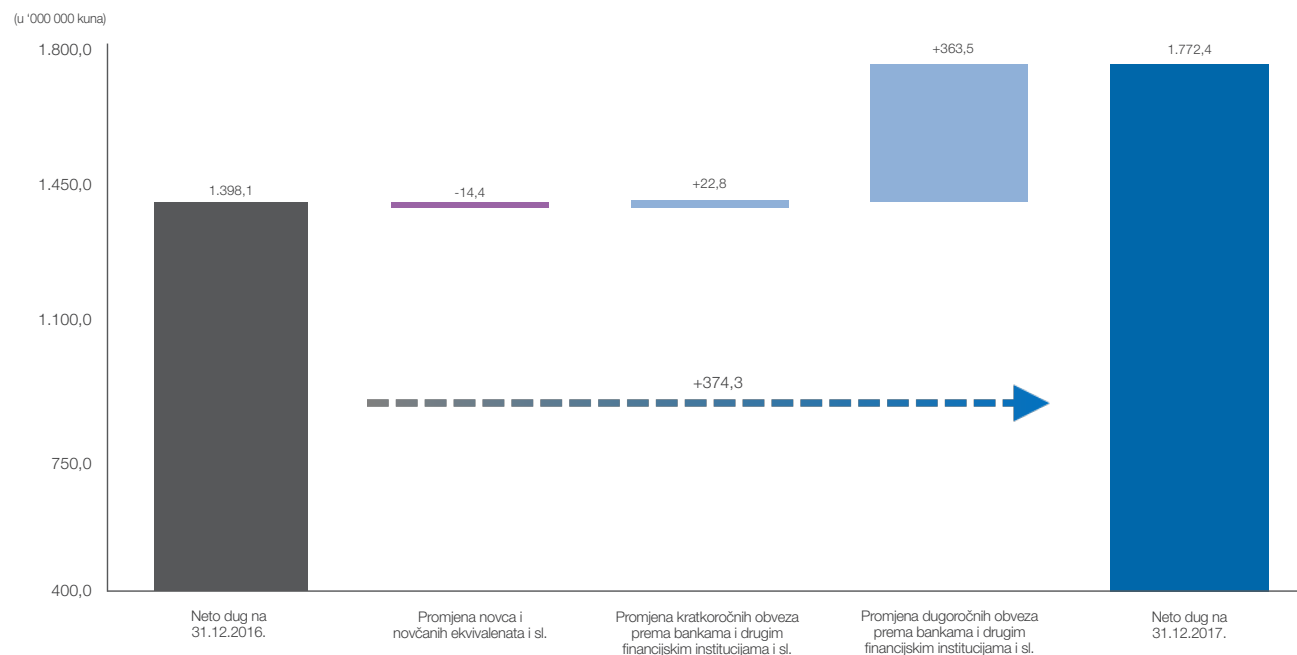
²⁰ Operativni troškovi uključuju materijalne troškove, troškove osoblja, ostale troškove i ostale poslovne rashode umanjene za izvanredne rashode te jednokratne stavke.

²¹ Prilagodbe su izvršene za i) izvanredne prihode (u iznosu od 11,0 milijuna kuna u

2017. godini, odnosno 21,5 milijuna kuna u prethodnoj), ii) izvanredne rashode (u iznosu od 26,5 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 23,6 milijuna kuna u prethodnoj) te iii) za isplaćene otpremnine (u iznosu od 1,0 milijuna kuna u u 2017. godini, odnosno 4,3 milijuna kuna u prethodnoj).

²² U 2017. godini priznanje odgođene porezne imovine na ime ostvarenih poreznih poticaja s osnove Zakona o poticaju za investicije i unapređenju investicijskog okruženja iznosi 54,1 milijun kuna, dok je 2016. godine iznosilo 124,7 milijuna kuna.

Financijski prihodi i rashodi

Kretanje neto duga ²³

Financijski rezultat

Tijekom 2017. godine ostvaren je negativan financijski rezultat od 20,9 milijuna kuna (2016. godine zabilježen je pozitivan financijski rezultat u iznosu od 25,2 milijuna kuna). Razloge 46,1 milijuna kuna lošijeg financijskog rezultata nalazimo u i) smanjenju prihoda od prodaje dionica i udjela u iznosu od 35,0 milijuna kuna zbog izostanka prošlogodišnjeg jednokratnog efekta prodaje dionica, ii) smanjenju neto (pozitivnih) tečajnih razlika po dugoročnim kreditima u iznosu od 5,0 milijuna kuna (tijekom 2017. godine ukupni prihodi po pozitivnim tečajnim razlikama iznose 31,6 milijuna kuna, a ukupni rashodi po negativnim tečajnim razlikama iznose 25,5 milijuna kuna) te iii) neto efektu povećanja financijskih rashoda po osnovi kamata na dugoročne kredite u iznosu od 6,3 milijuna kuna.

Financijski prihodi

Tijekom 2017. godine financijski prihodi su iznosili 63,6 milijuna kuna te su manji za 27,2 milijuna kuna u odnosu na 2016. godinu. Najveću pojedinačnu stavku smanjenja čine ostali financijski prihodi zbog prethodno spomenutog izostanka jednokratnog efekta prihoda od prodaje dionica u iznosu od 35,0 milijuna kuna u 2016. godini. Pozitivne tečajne razlike po dugoročnim kreditima iznose 31,6 milijuna kuna te bilježe povećanje od 10,8 milijuna kuna. Financijski prihodi s osnove kamata su smanjeni za 3,6 milijuna kuna, na razinu od 0,7 milijuna kuna, kao posljedica manjeg iznosa slobodnih novčanih sredstava te smanjenja kamatnih stopa u 2017. godini u odnosu na prethodnu godinu.

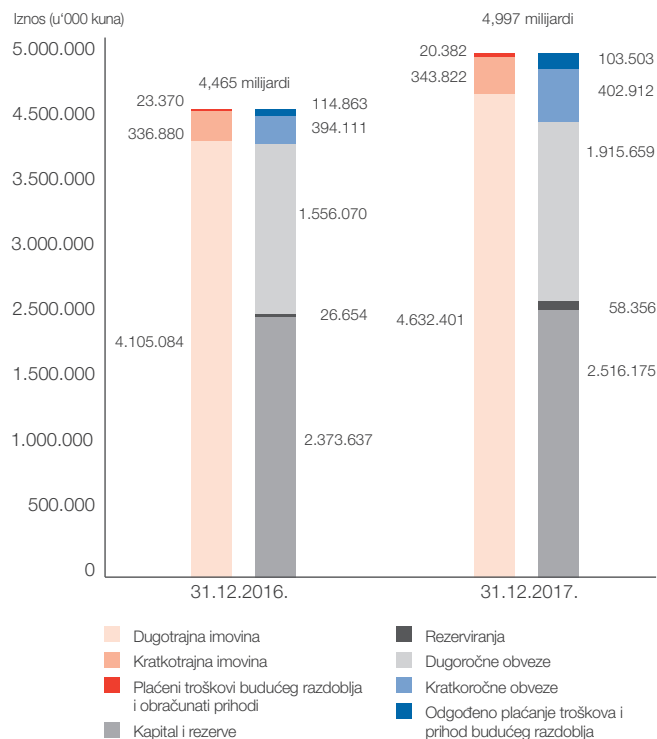
Financijski rashodi

Financijski rashodi Grupe iznose 84,5 milijuna kuna te su u odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći za 18,8 milijuna kuna. Negativne tečajne razlike po dugoročnim kreditima povećale su se za 15,8 milijuna kuna na razinu od 25,5 milijuna kuna. Zbog povećanja kreditnih obveza uslijed financiranja investicijskog ciklusa 2017. godine financijski rashodi po osnovi kamata povećani su za 6,3 milijuna kuna te iznose 40,1 milijuna kuna. Nerealizirani rashodi od financijske imovine smanjeni su za 1,5 milijuna kuna te iznose 6,8 milijuna kuna. Razloge smanjenja nalazimo u povećanju kamatnih stopa što je imalo pozitivan efekt na fer vrijednost kamatnih swapova.

²³ 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.

Imovina i obveze



Imovina i obveze

Na dan 31.12.2017. godine ukupna vrijednost imovine Grupe iznosi 4.996,6 milijuna kuna te veća je za 11,9% u odnosu na 31.12.2016. godine.

Ukupni dionički kapital i rezerve veći su za 6,0% te iznose 2.516,2 milijuna kuna. Porast je najvećim dijelom posljedica i) ostvarenog dobitka od 243,6 milijuna kuna u odnosu na dobitak od 342,3 milijuna kuna ostvaren na 31.12.2016. godine te ii) ostvarene zadržane dobiti u iznosu od 263,1 milijun kuna u odnosu na 36,6 milijuna kuna ostvarenih u usporednom razdoblju prošle godine.

Pokazatelji profitabilnosti Grupe Valamar Riviera

	2016.	2017.	2017./2016.
EBITDA marža	34,4%	34,1%	-30 bb
Prilagođena EBITDA marža	34,9%	35,0%	10 bb
EBIT marža	16,6%	14,6%	-200 bb
Prilagođena EBIT marža	17,0%	15,5%	-150 bb
EBT marža	19,3%	13,4%	-590 bb
Neto profitna marža	23,0%	13,8%	-920 bb
ROA	7,7%	4,9%	-280 bb
ROE	14,4%	9,7%	-470 bb
Prilagođena ROCE	6,7%	6,4%	-30 bb

Vrednovanje Grupe Valamar Riviera

	31.12.2016.	31.12.2017.	2017./2016.
Prosječna cijena na dan (u kunama)	34,59	43,63	26,1%
Tržišna kapitalizacija (u kunama)	4.295.057.872	5.420.289.760	26,2%
EV (u kunama)	5.693.160.606	7.192.643.394	26,3%
EPS (u kunama)	2,76	1,96	-29,0%
DPS (u kunama)	0,60	0,80	33,3%
EV / Prihodi od prodaje	3,9x	4,1x	5,1%
EV / EBITDA	11,1x	11,9x	6,9%
EV / Prilagođena EBITDA	11,0x	11,6x	5,0%
EV / EBIT	23,1x	27,7x	20,0%
EV / Prilagođeni EBIT	22,5x	26,1x	15,8%

Ukupne dugoročne obveze povećane su s 1.556,1 milijun kuna na 1.915,7 milijuna kuna uslijed povlačenja kredita za financiranje ovogodišnjeg investicijskog ciklusa.

Ukupne kratkoročne obveze iznose 402,9 milijuna kuna te su veće za 2,2% u odnosu na 31.12.2016. Utjecaj je to i) manjih obveza prema dobavljačima (pad od 21,9 milijuna kuna) zbog manje intenzivnog investicijskog ciklusa 2017/18 (više detalja na 21. stranici), ii) tekuće otplate dugoročnog duga za 2018. godinu (porast od 22,8 milijuna kuna), iii) većih obveza za predujmove primljene od kupaca (porast od 8,0 milijuna kuna)

te iv) obveza prema zaposlenicima (rast od 1,8 milijuna radi šireg opsega konsolidacije i većeg broja zaposlenika u odnosu na 31.12.2016. godine).

Novac i novčani ekvivalenti na dan 31.12.2017. godine iznosili su 287,8 milijuna kuna. 4,8%-tno bolje stanje novca i novčanih ekvivalenata ukazuje na snažan daljnji novčani potencijal iz poslovnih aktivnosti koji zajedno s eksternim zaduženjima omogućava nesmetan nastavak budućih investicijskih aktivnosti i potencijalnih akvizicija.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po segmentima²⁴

HOTELI I LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	7.927	8.982	13,3%	1.037	1.269	22,4%	1.422	1.980	39,2%	3.112	3.493	12,2%	2.356	2.240	-4,9%
Dani pune zauzetosti	158	162	2,5%	194	174	-10,5%	159	158	-0,7%	159	163	2,3%	139	156	12,2%
Godišnja zauzetost (%)	43%	44%	2,7%	53%	48%	-10,2%	43%	43%	-0,4%	44%	45%	2,6%	38%	43%	12,5%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.250.791	1.452.014	16,1%	201.003	220.226	9,6%	226.086	312.618	38,3%	495.689	569.159	14,8%	328.013	350.011	6,7%
Broj noćenja	2.668.550	3.115.692	16,8%	386.163	463.667	20,1%	500.925	729.117	45,6%	1.056.601	1.193.419	12,9%	724.861	729.489	0,6%
ADR ¹⁵	735	764	3,9%	1.118	1.257	12,4%	984	1.009	2,5%	682	672	-1,4%	410	385	-6,1%
Prihod pansiona (u kunama)	919.726.790	1.109.581.848	20,6%	224.678.769	276.758.965	23,2%	222.521.004	315.357.057	41,7%	338.024.283	382.724.084	13,2%	134.502.733	134.741.742	0,2%
RevPAR ¹⁶ (u kunama)	116.025	123.534	6,5%	216.662	218.092	0,7%	156.485	159.271	1,8%	108.620	109.569	0,9%	57.089	60.153	5,4%
Prilagođena EBITDA ²⁵ (u kunama)	560.211.649	643.485.966	14,9%	144.730.691	170.535.626	17,8%	138.900.914	212.065.021	52,7%	195.987.797	195.305.919	-0,3%	80.592.247	65.579.399	-18,6%

Segment hotela i ljetovališta ostvario je 1.109,6 milijuna kuna prihoda pansiona uz rast od 20,6% (+189,9 milijuna kuna). Odlični rezultati posljedica su iznimne potražnje za novoinvestiranim objektima u Premium i Upscale segmentu, akvizicije hotelskih kapaciteta društva Imperial, optimizacije marketinškog miksa i cijena sukladno povećanoj potražnji te uspješne realizacije odmorišnih i zabavnih grupa i događaja. Skrećemo pozornost da je rast djelomično pod utjecajem poslovanja hotela i ljetovališta na otoku Rabu. Njihovim isključenjem, ukupni prihodi pansiona hotela i ljetovališta bilježe 10%-tni rast.

Premium segment hotela i ljetovališta

Premium segment hotela i ljetovališta ostvario je 276,8 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast od 23,2% (+52,1 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne cijene od 1.257 kuna (+12,4%) te 220.226 (+9,6%) prodanih smještajnih jedinica. Najveći utjecaj imaju novootvoreni Valamar Girandella Resort 4*&5* koji je uz manji broj operativnih dana ostvario gotovo 80%-tni porast prihoda pansiona te Valamar Isabella Island Resort 4*&5* koji je zabilježio snažan rast direktnog kanala prodaje uz 15%-tni porast prosječne dnevne cijene. Izostanak prošlogodišnjeg

M.I.C.E. događaja, "Global Training Experience by Daimler AG – Mercedes-Benz" u dubrovačkim hotelima Valamar Dubrovnik President 5* i Valamar Lacroma 4* uspješno je kompenziran putem alotmana te rasta svih ostalih prodajnih kanala uz fokus na optimizaciju prosječne dnevne cijene, kao i M.I.C.E. događajima u podsezoni.

Upscale segment hotela i ljetovališta

Upscale segment hotela i ljetovališta zabilježio je 315,4 milijuna kuna prihoda pansiona. 41,7%-tni rast (+92,8 milijuna kuna) posljedica je realizirane prosječne cijene od 1.009 kuna (+2,5%) te 312.618 (+38,3%) prodanih smještajnih jedinica. Glavni utjecaj na ostvarene rezultate imaju i) ovogodišnje poslovanje novoinvestiranog Bellevue Family Life Resort-a 4* u Upscale segmentu koji je uz manji broj operativnih dana ostvario gotovo 65%-tni rast prihoda pansiona te ii) ovogodišnja konsolidacija hotela i ljetovališta na otoku Rabu s pozitivnim utjecajem na prihode pansiona od 10%. Nosioci snažnog rasta u hotelu Valamar Zagreb 4* su rast prosječne dnevne cijene u visokoj sezoni te povećani volumeni fizičkih pokazatelja u predsezoni, osobito putem grupa i alotmana te podsezoni kroz dobar plasman grupa. Valamar Hotel & Casa Sanfior 4* zabilježili su snažan porast kao rezultat dobrog plasmata grupa u

predsezoni i podsezoni te osobito dobrog odaziva direktnog kanala prodaje. Zabavni događaji "X-Jam Croatia 2017" te "Lighthouse Festival Croatia" glavni su nositelji rasta prihoda pansiona klastera Tamaris. Prodajni kanali alotmana i grupa doprinijeli su rastu prihoda pansiona hotela Valamar Argosy 4*.

Midscale segment hotela i ljetovališta

Midscale segment hotela i ljetovališta ostvario je 382,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast od 13,2% (+44,7 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne cijene od 672 kune (-1,4%) te 569.159 (+14,8%) prodanih smještajnih jedinica. Napominjemo da je tijekom 2017. godine Midscale segment pod negativnim utjecajem prelaska Bellevue Family Life Resort-a 4* u Upscale segment te pozitivnim učincima ovogodišnje konsolidacije Midscale hotela i ljetovališta društva Imperial s 18%-tnim utjecajem na prihode pansiona. Svi hoteli i ljetovališta Midscale segmenta bilježe rast. Glavnina usporedivog rasta proizlazi iz boljeg poslovanja: i) hotela Valamar Diamant 4*, Valamar Crystal 4* i Valamar Rubin 3* kao rezultat uspješne zamjene O.T.A. prodajnog kanala s direktnim, ii) hotela Miramar 3* i Allegro 3* zbog rasta alotmana i direktnog kanala u visokoj sezoni te grupa u podsezoni, iii) Corinthia 3* poradi većeg broja operativnih dana, dobrog plasmata grupa u predsezoni

²⁴ Sukladno klasifikaciji po međunarodnom standardu izvještavanja u hotelijerstvu USALI (Uniform System of Accounts for the Lodging Industry). 2017. godina uključuje poslovanje objekata društva Imperial na otoku Rabu, dok u usporednom razdoblju 2016. godine ono nije uključeno. Poslovanje

destinacije Pula - Puntizela je uključeno u destinaciju Poreč. Detaljnija usporedba segmentacije portfelja se nalazi na 17. stranici ovog izvješća.

²⁵ Pri izračunu prilagođene EBITDA-e interna alokacija prihoda i troškova te inter-segmentalni prihodi i troškovi su isključeni iz izračuna. Prilagođena EBITDA ostalih

segmenata iznosi -270,0 milijuna kuna u 2017. godini, odnosno -229,6 milijuna kuna u 2016. godini. Ostali segmenti uključuju poslovanje centralnih sektora, praonice, sporta, centralne kuhinje, strateške najmove, itd.

i odličnog odaziva individualaca u visokoj sezoni te iv) hotela Valamar Club Dubrovnik 3* čiji porast je posljedica optimizacije prodajnih kanala uz fokus na alatman i grupni kanal.

Economy segment hotela i ljetovališta

Economy segment hotela i ljetovališta zabilježio je 134,7 milijuna kuna prihoda pansiona. Rast od 0,2% (+0,2 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne dnevne cijene od 385 kuna (-6,1%) te 729.489 (+0,6%) prodanih smještajnih jedinica. Skrećemo pozornost da je Economy segment pod negativnim utjecajem prelaska novoinvestiranog Valamar Girandella

Resort-a 4*&5* u Premium segment te pozitivnim utjecajem ovogodišnje konsolidacije destinacije Rab koja nosi 9% rasta, kao i porasta ostatka usporedivog segmenta. Najveći dio usporedivog porasta ostvarili su: i) apartmani Lanterna 2* zbog pojačane potražnje te zabavnih događaja "X-Jam Croatia 2017" i "Lighthouse Festival Croatia" te ii) hotel Tirena 3* kao rezultat odličnog odaziva alatmana i grupnog kanala.

KAMPING LJETOVALIŠTA	Ukupno			Premium			Upscale			Midscale			Economy		
	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.145	11.870	17,0%	511	3.466	578,3%	4.437	1.434	-67,7%	3.387	5.150	52,1%	1.810	1.820	0,5%
Dani pune zauzetosti	101	100	-1,2%	132	112	-15,3%	106	117	11,0%	98	93	-5,5%	87	83	-3,7%
Godišnja zauzetost (%)	28%	27%	-0,9%	36%	31%	-15,1%	29%	32%	11,3%	27%	25%	-5,3%	24%	23%	-3,5%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.027.020	1.187.741	15,6%	67.694	388.757	474,3%	469.121	168.264	-64,1%	333.531	479.060	43,6%	156.674	151.660	-3,2%
Broj noćenja	2.475.778	3.057.450	23,5%	197.491	1.135.715	475,1%	1.198.905	398.631	-66,8%	721.187	1.153.982	60,0%	358.195	369.122	3,1%
ADR ¹⁵	248	285	14,7%	361	343	-5,0%	280	316	13,0%	209	252	20,4%	189	206	8,9%
Prihod pansiona (u kunama)	254.989.779	338.284.959	32,7%	24.448.224	133.352.887	445,5%	131.206.913	53.156.811	-59,5%	69.686.153	120.533.212	73,0%	29.648.489	31.242.049	5,4%
RevPAR ¹⁶ (u kunama)	25.134	28.499	13,4%	47.844	38.475	-19,6%	29.571	37.069	25,4%	20.575	23.405	13,8%	16.380	17.166	4,8%
Prilagođena EBITDA ²⁴ (u kunama)	188.350.077	249.094.437	32,3%	17.245.497	101.669.058	489,5%	102.671.633	41.528.065	-59,6%	46.834.312	86.505.421	84,7%	21.598.635	19.391.893	-10,2%

Segment kamping ljetovališta je ukupno ostvario visokih 338,3 milijuna kuna prihoda pansiona. Kampovi su generalno ostvarili odlične rezultate zbog snažne potražnje za novoinvestiranim kampovima, osobito mobilnim kućicama. Time su optimizacija prosječne cijene u mobilnim kućicama i povećani fizički volumeni rezultirali, uz ovogodišnju konsolidaciju kamping ljetovališta na otoku Rabu, snažnim 32,7%-tnim rastom (+83,3 milijuna kuna) prihoda pansiona. Ukupan prihodovni utjecaj ovogodišnje konsolidacije kamping ljetovališta na otoku Rabu iznosi 15%.

Premium segment kamping ljetovališta

Premium segment kamping ljetovališta zabilježio je 133,4 milijuna kuna prihoda pansiona. 445,5%-tni porast (+108,9 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne dnevne cijene od 343 kune (-5,0%) te 388.757 prodanih smještajnih jedinica (+474,3%). Ove visoke stope rasta prvenstveno su posljedica prelaska kampa Lanterna 4* iz Upscale u Premium segment. Kamp Lanterna 4* je zabilježio 18%-tni rast prihoda pansiona, kojemu je uvelike pridonio i vrlo dobar odaziv marketinških aktivnosti oko plasmana ovogodišnjih investicija u nove

proizvode i sadržaje za goste kampa. Ostatak rasta vezan je za odlično poslovanje kampa Krk 5*.

Upscale segment kamping ljetovališta

53,2 milijuna kuna prihoda pansiona obilježilo je poslovanje Upscale segmenta kamping ljetovališta. 59,5%-tni pad je posljedica prelaska kampa Lanterna 4* u Premium segment. Isključujući poslovanje kampa Lanterna 4*, Upscale segment je zabilježio visok, 25,3%-tni porast prihoda pansiona. Najveći utjecaj na visok rast prihoda pansiona u kampovima Marina 4*

i Ježevac 4* imale su investicije u nove mobilne kućice. Bolje poslovanje kampa Bunculuka 4* je rezultat porasta prosječne dnevne cijene.

Midscale segment kamping ljetovališta

Svi kampovi Midscale segmenta su zabilježili porast te su ukupno realizirali 120,5 milijuna kuna prihoda pansiona. Porast od 73,0% (+50,8 milijuna kuna) rezultat je ostvarene prosječne

dnevne cijene od 252 kune (20,4%) te 479.060 prodanih smještajnih jedinica (+43,6%). Glavnina rasta je pod utjecajem konsolidacije rapskih kampova. Preostalih 18% rasta dolazi iz boljeg operativnog poslovanja: i) kampa Zablaće 3* i kampa Stara Baška 3* kao rezultat investicije u nove mobilne kućice te ii) kampa Solaris 3*, kampa Orsera 3* i kampa Solitudo 3* zbog povećanih fizičkih volumena.

Economy segment kamping ljetovališta

Economy segment je ostvario 31,2 milijuna kuna prihoda pansiona. Rast od 5,4% (+1,6 milijuna kuna) posljedica je realizirane prosječne dnevne cijene od 206 kuna (+8,9%) te 151.660 prodanih smještajnih jedinica (-3,2%). Rezultati Economy segment pod pozitivnim su utjecajem investicije u kamp Brioni 2* te boljeg poslovanja kampova Istra 2* i Tunarica 2*.

Ključni operativni pokazatelji Grupe Valamar Riviera po destinacijama²⁴

DESTINACIJA	Poreč			Rabac			Otok Krk			Otok Rab			Dubrovnik		
	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.	2016.	2017.	2017./2016.
Broj smještajnih jedinica (kapacitet)	10.632	10.584	-0,5%	2.065	1.971	-4,6%	3.414	3.577	4,8%	/	2.759	/	1.961	1.961	0,0%
Dani pune zauzetosti	116	121	4,3%	136	156	14,7%	128	126	-0,9%	/	96	/	166	170	2,2%
Godišnja zauzetost (%)	32%	33%	4,6%	37%	43%	15,0%	35%	35%	-0,6%	/	26%	/	45%	47%	2,4%
Broj prodanih smještajnih jedinica	1.234.693	1.282.228	3,8%	281.750	308.369	9,4%	435.348	451.987	3,8%	/	264.114	/	326.020	333.057	2,2%
Broj noćenja	2.881.737	3.075.877	6,7%	642.552	673.169	4,8%	1.010.914	1.063.850	5,2%	/	716.510	/	609.125	643.736	5,7%
ADR ¹⁵	465	487	4,8%	538	635	18,1%	384	432	12,3%	/	499	/	864	901	4,3%
Prihod pansiona (u kunama)	574.077.286	624.793.941	8,8%	151.518.687	195.916.080	29,3%	167.341.883	195.074.956	16,6%	/	131.842.656	/	281.778.713	300.239.175	6,6%
RevPAR ¹⁶ (u kunama)	53.995	59.032	9,3%	73.375	99.399	35,5%	49.016	54.536	11,3%	/	47.786	/	143.691	153.105	6,6%
Prilagođena EBITDA ²⁵ (u kunama)	368.687.622	393.293.569	6,7%	85.462.089	95.161.189	11,3%	109.627.842	129.928.462	18,5%	/	80.715.171	/	184.784.174	193.482.014	4,7%

Destinacija Poreč

Realizirani prihodi pansiona od 624,8 milijuna kuna rezultat su 4,8%-tnog rasta prosječne dnevne cijene na razinu od 487 kuna te 1.282.228 (+3,8%) prodanih smještajnih jedinica. Najveći utjecaj na rast prihoda pansiona od 8,8% (+50,7 milijuna kuna) imaju odlična poslovanja Valamar Isabella Island Resort-a 4*&5*, kampa Lanterna 4*, apartmana Lanterna 2*, hotela Valamar Zagreb 4* te hotela Valamar Diamant 4*, Valamar Crystal 4* i Valamar Rubin 3*.

Destinacija Rabac

195,9 milijuna kuna ostvarenih prihoda pansiona rezultat su 18,1%-tnog rasta prosječne dnevne cijene na razinu od 635 kuna te 308.369 (+9,4%) prodanih smještajnih jedinica. Na

rast prihoda pansiona od 18,1% (+44,4 milijuna kuna) najviše je utjecala snažna potražnja za repozicioniranim objektima, Valamar Girandella Resort 4*&5* te Bellevue Family Life Resorta 4*. Povrh novoinvestiranih ljetovališta, najveći utjecaj na ostvarene prihode pansiona imaju Hotel & Casa Valamar Sanfior 4*, hoteli Allegro 3* i Miramar 3* te kamp Marina 4*.

Otok Krk

Ostvareni prihodi pansiona od 195,1 milijun kuna posljedica su 12,3%-tnog rasta prosječne dnevne cijene na razinu od 432 kune te 451.987 (+3,8%) prodanih smještajnih jedinica. Kampovi destinacije Krk, osobito kamp Ježevac 4* i kamp Zablaće 3*, uz hotel Corinthia 3* najviše doprinose ukupnom rastu.

Otok Rab

Ovogodišnja konsolidacija hotela i ljetovališta te kamping ljetovališta na otoku Rabu doprinosi s 131,8 milijuna kuna. U odnosu na prošlu godinu destinacija otok Rab je zabilježila gotovo 14% veće prihode pansiona.

Destinacija Dubrovnik

300,2 milijuna kuna prihoda pansiona destinacije Dubrovnik najvećim su dijelom rezultat 4,3%-tnog porasta prosječne dnevne cijene na iznos od 901 kunu. Usprkos izostanku M.I.C.E. događaja "Global Training Experience by Daimler AG – Mercedes-Benz", destinacija Dubrovnik je zabilježila rast prihoda pansiona od 18,5 milijuna kuna.

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

Prošlogodišnom akvizicijom hotela Imperial d.d. Valamar Riviera je svoj turistički portfelj obogatila s 5 novih hotela i ljetovališta te 2 kamping ljetovališta. Dodatnih 2.759 smještajnih jedinica doprinosi daljnjem rastu poslovanja i profitabilnosti Grupe u 2017. godini. Time je ukupni kapacitet kojim je Grupa raspolagala u 2017. godini iznosio 20.852 smještajnih jedinica.

Pregled hotela i ljetovališta²⁶

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

Pregled kamping ljetovališta²⁶

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

²⁶ Poslovanje turističkih objekata na otoku Rabu nije uključeno u 2016. godinu.

REZULTATI DRUŠTVA

Naglašavamo da podaci u financijskim izvještajima tekuće godine nisu u cijelosti usporedivi s onima iz prethodne godine uslijed niže opisanih postupaka pripajanja. U stavke tekućeg i prethodnog razdoblja do datuma pripajanja, odnosno do 31.3.2017. godine nisu uključeni podaci društva Puntizela d.o.o. Isto tako, u stavke prethodnog razdoblja do datuma pripajanja, odnosno i) do 31.3.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Hoteli Baška i Puntizela d.o.o. te ii) do 30.6.2016. godine nisu uključeni podaci pripojenog društva Bastion upravljanje d.o.o. Sve značajne promjene u financijskim izvještajima Društva treba promatrati i kao rezultat navedenih transakcija u prethodnom razdoblju.

Tijekom 2017. godine ukupni prihodi bilježe porast od 136,9 milijuna kuna (+9%) na iznos od 1.696,0 milijuna kuna. Prihodi od prodaje iznose 1.616,7 milijuna kuna s udjelom u ukupnim prihodima od 95% (92% u 2016.). U odnosu na isto razdoblje prošle godine veći su za znatnih 176,2 milijuna kuna (+12%). Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar Grupe iznose 13,9 milijuna kuna (0,6 milijuna kuna 2016.), a najvećim dijelom se odnose na naknadu za upravljanje turističkim objektima društva Imperial na otoku Rabu. Prihodi od prodaje izvan Grupe iznose 1.602,8 milijuna kuna (1.439,8 milijuna kuna 2016.). Prihodi od prodaje u zemlji iznose 137,9 milijuna kuna s udjelom od 8% u ukupnim prihodima (8% 2016.) te su veći za 17% u odnosu na prošlo usporedno razdoblje. Prihodi od prodaje na inozemnim tržištima iznose 1.478,7 milijuna kuna s udjelom od 87% u ukupnim prihodima (85% 2016.). U odnosu na prethodno usporedno razdoblje veći su za 12%. Ostali poslovni i financijski prihodi čine 5% ukupnih prihoda (8% u 2016.). Udio ostalih poslovnih prihoda u ukupnom prihodu čini 1% (2% u 2016.), a isti iznose 19,7 milijuna kuna i manji su za 35%.

Materijalni troškovi iznose 511,8 milijuna kuna s udjelom u poslovnim rashodima od 37% (38% u 2016.). Njihov porast od 37,6 milijuna kuna posljedica je rasta troškova

sirovina i materijala (troškova direktne hrane i pića te utrošenih energenata i vode) zbog povećanog volumena poslovanja. Troškovi osoblja iznose 443,8 milijuna kuna s udjelom od 32% u poslovnim rashodima (30% u 2016.). U odnosu na isti period prošle godine veći su za 78,4 milijuna kuna. Razloge povećanja troškova osoblja nalazimo u i) pripajanju društava Hoteli Baška i Puntizela i donosu njihovih zaposlenika, ii) politici povećanja plaća zaposlenika (2% u lipnju 2016. godine, 2% u prosincu 2016. godine i 1,5% u lipnju 2017. godine te 0,5% dodatka za radni staž od 1.1.2017. godine) te iii) novim zapošljavanjima koja su nužna za izvođenje intenzivnog investicijskog ciklusa, kao i za kvalitetnu uslugu u novim Premium i Upscale turističkim proizvodima. Amortizacija s udjelom u poslovnim rashodima od 20% (20% 2016. godine) iznosi 283,5 milijuna kuna (243,2 milijuna kuna 2016.). Njezin 17%-tni rast posljedica je ranije provedenog intenzivnog investicijskog ciklusa i pripajanja društava Hoteli Baška i Puntizele. Ostali troškovi su porasli za 6% te iznose 133,8 milijuna kuna. Vrijednosna usklađenja i rezerviranja iznose 5,2 milijuna kuna. Ostali poslovni rashodi iznose 18,2 milijuna kuna te su manji za 3 milijuna kuna.

Tijekom 2017. godine financijski prihodi su iznosili 59,6 milijuna kuna te su manji za 28,6 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Najveću pojedinačnu stavku smanjenja čine ostali financijski prihodi koji bilježe pad od 35,0 milijuna kuna. Radi se uglavnom o izostanku prošlogodišnjeg jednokratnog efekta s osnove prihoda u visini dobitka od prodaje dionica i udjela. Najveći pojedinačni rast od 11,7 milijuna kuna zabilježile su tečajne razlike i ostalih financijski prihodi. Glavninu povećanja nose pozitivne tečajne razlike po dugoročnim kreditima zbog aprecijacije hrvatske kune u prvom polugodištu 2017. godine. Financijski prihodi s osnove kamata su smanjeni za 3,7 milijuna kuna, na razinu od 0,5 milijuna kuna, kao posljedica manjeg iznosa slobodnih novčanih sredstava te smanjenja tržišnih prinosa u 2017. godini u odnosu na 2016. godinu.

Financijski rashodi iznose 82,1 milijun kuna. U odnosu na prošlo



usporedno razdoblje veći su za 21,3 milijuna kuna prvenstveno kao posljedica negativnih tečajnih razlika po dugoročnim kreditima u iznosu od 13,9 milijuna kuna zbog deprecijacije kune u drugom polugodištu 2017. godine. Revalorizacija vrijednosti zemljišta u tvrtki kćeri, Magične stijene d.o.o., rezultirala je smanjenjem vrijednosti udjela od HRK 5,6 milijuna kuna kao jednokratnog efekta vrijednosnog usklađenja financijske imovine. Financijski rashodi po osnovi kamata povećani su za 4,8 milijuna kuna uslijed korištenja financijske poluge za investicijski ciklus 2017. godine.

Društvo je u promatranom razdoblju zabilježilo povećanje operativnog dobitka za 2,5 milijuna kuna na razinu od 240,2 milijuna kuna. Dobitak prije oporezivanja iznosi 217,7 milijuna kuna (265,1 milijuna kuna u 2016.). Bruto marža Društva iznosi 13% (18% u 2016.). U 2017. godini neto dobit manja je za 104,7 milijuna kuna na razinu od 232,0 milijuna kuna (336,7 milijuna kuna u 2016.). Pad je posljedica lošijeg rezultata iz financijskog poslovanja (-49,9 milijuna kuna) te ovogodišnjeg nižeg (-57,3 milijuna kuna) jednokratnog priznavanja odgođene porezne imovine, a koje će teretiti bruto dobit u budućim godinama iskorištenja.

Ukupna imovina Društva na dan 31.12.2017. godine iznosi 4.632 milijuna kuna te je veća u odnosu na 31.12.2016. godine za 11,7%.

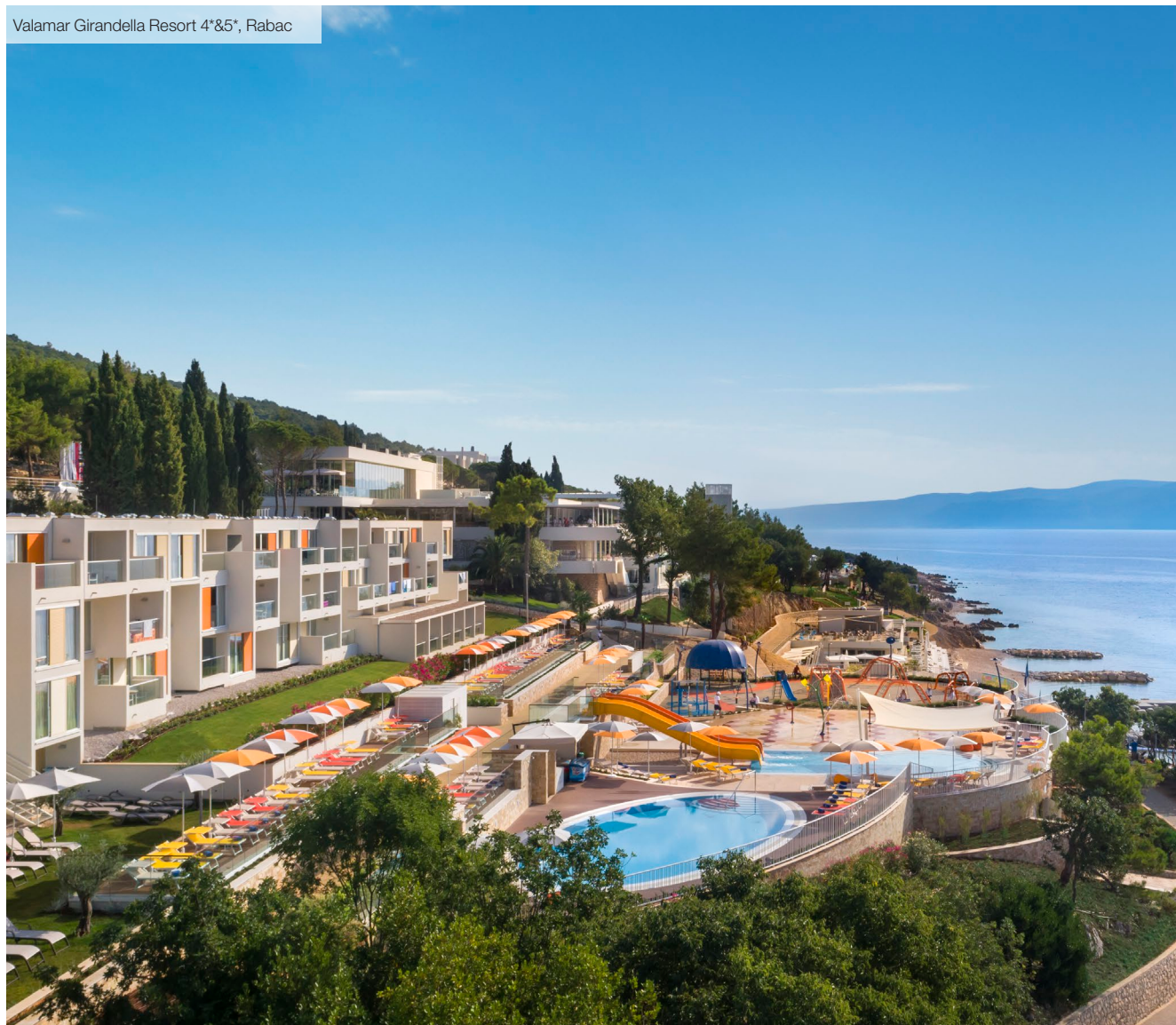
INVESTICIJE 2017.

Tijekom 2017. godine 877,7 milijuna kuna investicija je kapitalizirano u postojeći portfelj dugotrajne materijalne imovine. Skrećemo pozornost da se 174,2 milijuna kuna odnosi na imovinu u pripremi.

Ukupan investicijski ciklus 2016/17 iznosio je preko 900 milijuna²⁷ kuna te je predstavljao najveće dosad ulaganje u turistički portfelj. 494 milijuna kuna bilo je namijenjeno podizanju kvalitete turističkih proizvoda i usluga u destinaciji Rabac (Family Life Bellevue Resort 4* te Valamar Girandella Resort 4*&5*). Osim u čvrste objekte, nastavilo se i s ciklusom investicija u kampove u iznosu od 186 milijuna kuna, od kojih su najznačajnije investicije u kamp Lanterna, kamp Zablaće te kamp Ježevac. Vrijednost ulaganja u investicijsko održavanje iznosi 68 milijuna kuna, u niz ostalih pojedinačnih investicija 138 milijuna kuna, a gotovo 21 milijun kuna iznose investicije društva Imperial.

Rabačke goste su početkom 2017. turističke sezone dočekala dva luksuzna ljetovališta, novi Family Life Bellevue Resort kategorije 4* (prvi TUI Family Life hotel u Hrvatskoj) te potpuno obnovljeni Valamar Girandella Resort kategorije 4*&5*. Opsežan investicijski projekt u Rapcu uključivao je kompletnu rekonstrukciju dvaju ljetovališta s ukupno 764 smještajne jedinice, izgradnju 17 restorana i barova te 13 bazena na preko 2.000 m² vodene površine. Izgradio se Maro klub i više igrališta za djecu, dva zabavna centra, wellness, unutrašnji i vanjski fitness, bike centar i ostali sportski sadržaji. Gotovo 600 zaposlenika dnevno opslužuje više od 2.700 gostiju. Ulaganje je obuhvaćalo uređenje plaža i šetnica te hortikulturno uređenje kompletne zone. U izgradnju ljetovališta bila su uključena uglavnom hrvatska građevinska poduzeća i dobavljači, a otprilike 50% ih je lokalnih, istarskih. Navedenim ulaganjima destinacija Rabac se repositionirala u vodeću odmorišnu destinaciju visoke kategorije. Zahvaljujući strateškim

Valamar Girandella Resort 4*&5*, Rabac



²⁷ Dijelom već proknjiženo tijekom 2016. godine.

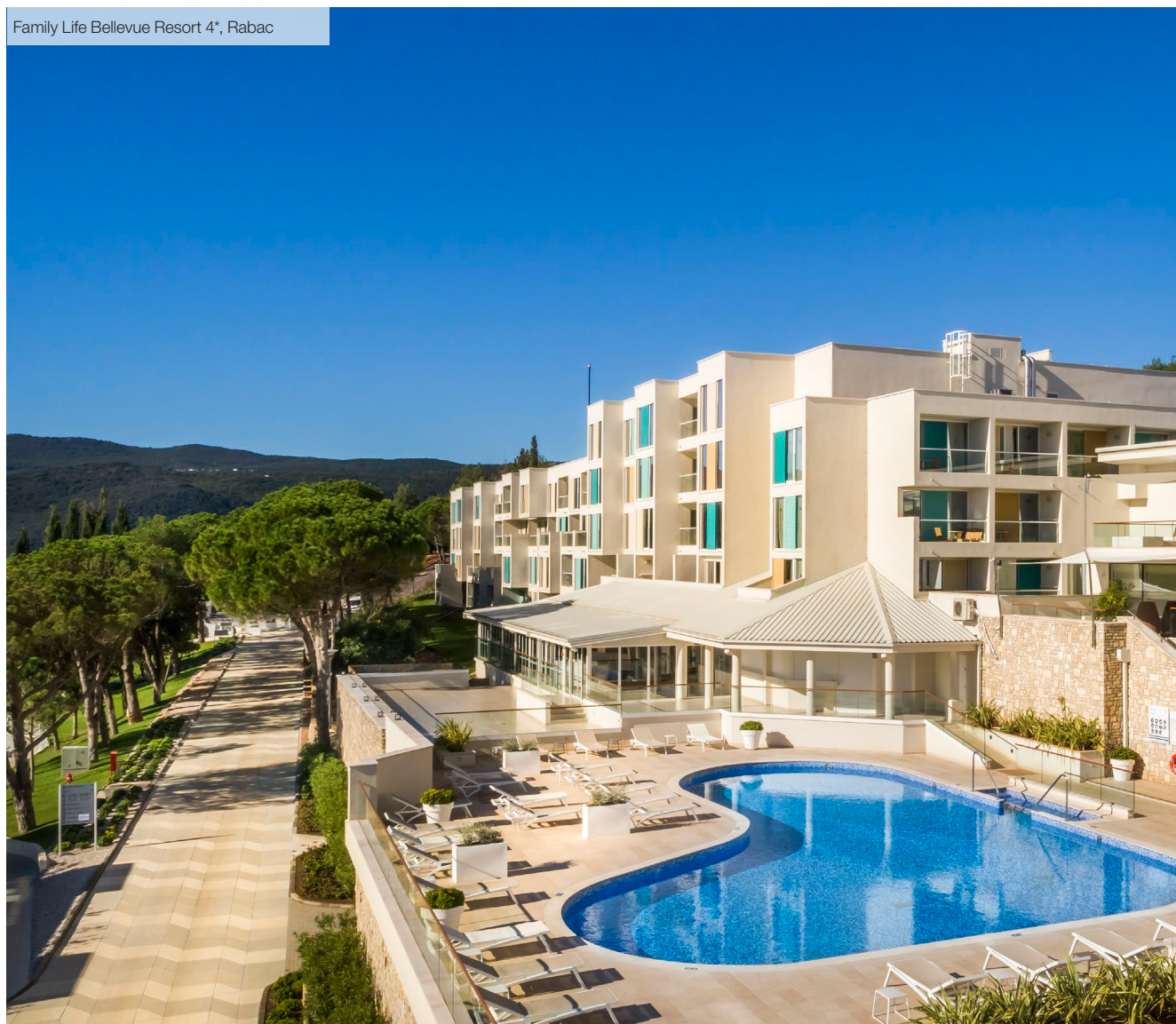
partnerstvima s vodećim europskim turoperatorima – TUI i DER Touristik Köln u trajanju od tri godine (sezone 2017., 2018. i 2019.) osigurala se i popunjenost kapaciteta. Time se u sljedeće tri godine u Rapcu očekuje više od sto tisuća gostiju, čime će se značajno unaprijediti promocija Istre, povećati broj avio gostiju i stvoriti mogućnosti za produljenje turističke sezone.

Osim ključne investicije u Rapcu, Valamar Riviera je nastavila s ulaganjima u koncept Premium kampiranja. 98 milijuna kuna bila su namijenjena podizanju kvalitete jednog od ponajboljih europskih kampova, kampa Lanterna 4*. Preuređen je ulazni trg s trgovačkim i ugostiteljskim objektima te oplemenjena ponuda s novim visokokvalitetnim mobilnim kućicama i novim sadržajima za djecu. Na otoku Krku Valamar Riviera je uložila 66 milijuna kuna u podizanje kvalitete smještaja i usluge te u nove visokokvalitetne mobilne kućice u kampovima Zablaće 3* i Ježevac 4*. Ulaganja su provedena i u ostalim kampovima na Krku, Istri i Dubrovniku unaprjeđenjem kvalitete smještaja, ponude plaža i ugostiteljskih sadržaja.

U 2017. godini društvo Imperial je završilo investicijski ciklus u vrijednost od gotovo 21 milijun kuna. Glavnina se uložila u kamp San Marino 3* čije je goste dočekala nova premium zona s luksuznim mobilnim kućicama. Uložila su se značajna sredstva u poboljšanje komunikacijske poslovne mreže, kao i u projektnu dokumentaciju koja je preduvjet investicija u budućem razdoblju.

Završen je i niz drugih projekata koji će kroz nove i unaprjeđene sadržaje značajno povećati kvalitetu ponude i doživljaja u svim destinacijama (plaže, projekti širenja Wi-Fi pokrivenosti i digitalizacija poslovanja, tehnološki procesi te ostali projekti usmjereni na energetska učinkovitost).

Family Life Bellevue Resort 4*, Rabac

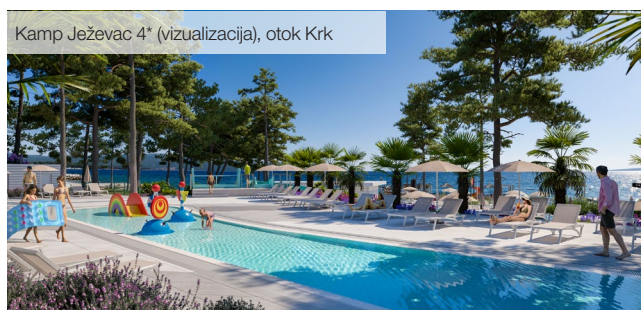


INVESTICIJE 2018.

Sukladno prethodno objavljenom i najavljenom investicijskom ciklusu do 2 milijarde kuna do 2020. godine, Grupa Valamar Riviera za 2018. godinu planira nova intenzivna ulaganja u vrijednosti od oko 705 milijuna kuna²⁸. Planirane investicije predstavljaju nastavak strategije repozicioniranja portfelja prema ponudi i uslugama visoke dodane vrijednosti.

Time je za 2018. godinu planiran dovršetak Valamar Girandella Resorta 4*&5* u Rapcu te repozicioniranje destinacije Rabac u vodeću odmoru destinaciju za goste više platežne moći. 116 milijuna kuna namijenjeno je otvorenju prvog Kinderhotela u okviru turističkog portfelja Valamar Rivijere, Valamar Girandella Maro Resort Hotela 5* u Rapcu. Kinderhotels Europa je marketinško udruženje koje pod austrijskim brendom Kinderhotels okuplja premium obiteljske hotele visoke kvalitete. Valamar Girandella Maro Resort Hotel 5* bit će dizajnom i ponudom posebno prilagođen obiteljima s djecom različitih dobnih skupina. Obiteljskom odmoru podređen je cijeli koncept hotela, od predvorja hotela preko restorana i bazenskog kompleksa pa sve do uređenja 149 smještajnih jedinica visoke kategorije.

U Istra Camping Resort u Funtani, Camping Resort Lanterna u Poreču, kamp Ježevac te kamp Zablaće na otoku Krku uložiti će se gotovo 30% ukupnih investicija. U 2018. godinu u Istra Camping Resort-u planira se realizirati prva faza njegova repozicioniranja k premium segmentu. Rekonstruirat će se komunalna infrastruktura, dio smještajne zone kamping parcela te sanitarni čvor. U Camping Resort-u Lanterna 4* uložiti će se u daljnje unapređenje smještaja i podizanje kvalitete kamping ljetovališta. Time će goste nadolazeće sezone dočekati nova premium zona mobilnih kućica uređena u skladu s Valamarovim obiteljskim brendom "Maro" koji objedinjuje sadržaje za djecu s dva nova bazena, dovršetak glamping smještajne zone, kao i potpuno obnovljena i sadržajima obogaćena zona sportskih

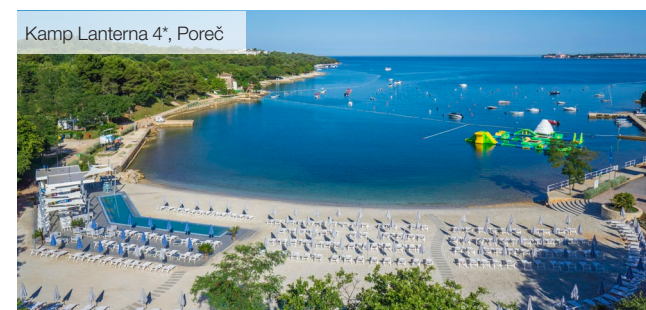


sadržaja. Proširenje zone mobilnih kućica te dva nova bazena planiraju se i u kampu Ježevac 4*. Ulaganja se vrše i u kamp Zablaće gdje će Valamar Riviera podignuti kategoriju kampa s 3 na 4 zvjezdice ulaganjem u nove visokokvalitetne mobilne kućice te izgradnju novog sanitarnog čvora i ostalih sadržaja.

U destinaciji Dubrovnik u fokusu je investicija u repozicioniranje hotela Valamar Argosy 4*. 60 milijuna kuna bit će namijenjeno unapređenju kvalitete postojećih smještajnih jedinica i razvoju novih sadržaja i usluga kako bi zadovoljili potrebe za "adults friendly" proizvodom visoke kategorije.

Vrijednost ulaganja u investicijsko održavanje iznosi 64 milijuna kuna. U planu su i brojni drugi projekti ulaganja u proizvode i sadržaje za goste s ciljem podizanja konkurentnosti i kvalitete proizvoda uz osobit fokus na daljnje povećanje broja i kvalitete smještaja za sezonske zaposlenike (gotovo 45 milijuna kuna).

Planirana vrijednost investicija društva Imperial za 2018. godinu iznosi 72 milijuna kuna. Novi investicijski ciklus uključuje rekonstrukciju i repozicioniranje Grand hotela Imperial 4* prema "adults only" konceptu. Ulaganja u kampove će obilježiti završetak Premium Mobile Home zone u kampu San Marino 3* te nadogradnja Premium Mobile Home zone u autokampu Padova III 3*.



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

²⁸ Manjim dijelom već proknjiženo tijekom 2017. godine.

RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

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

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

Proces upravljanja rizicima sastoji se od sljedećih koraka:

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



Kamp Ježevac 4*, otok Krk

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

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

Financijski rizici

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

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

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

aktivnosti te djelomičnu kamatnu zaštitu kreditne glavnice.

1) Valutni rizik

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

2) Kamatni rizik

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

3) Kreditni rizik

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

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

4) Cjenovni rizik

Društvo i Grupa imatelji su vlasničkih vrijednosnih papira i izloženi su riziku promjene cijene vlasničkih vrijednosnih papira koji kotiraju na burzi. Društvo i Grupa nisu aktivni sudionici tržišta kapitala u smislu trgovanja s vlasničkim i dužničkim vrijednosnim papirima. Ulaganjem 291 milijun kuna u dionice društva Imperial, Društvo je u određenoj mjeri izloženo riziku promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira.

5) Rizik likvidnosti

Društvo i Grupa razborito upravljaju rizikom likvidnosti. U svakom se trenutku osigurava dostatna količina novčanih sredstava putem adekvatnih iznosa ugovorenih kreditnih linija za podmirenje obveza, kao i putem osiguravanja dostupnosti kreditnih linija u budućnosti. Rizik likvidnosti preuzima se i kontrolira putem snažnih neto pozitivnih operativnih novčanih tokova koji se generiraju te putem kreditnih linija kojima se financiraju kapitalne investicije. Kreditne linije za 2017. godinu u potpunosti su ugovorene s financijskim institucijama. Otplate većih kreditnih obveza usklađene su s razdobljem značajnih novčanih priljeva iz operativnih aktivnosti. Društvo i Grupa dnevno prate razinu dostupnih izvora novčanih sredstava putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza. Na temelju utvrđenog budžeta izrađuje se novčani tok za narednu godinu po mjesecima, kao i dugoročni plan novčanog toka. Višak novčanih sredstava iznad iznosa koji je potreban za upravljanje radnim kapitalom prenosi se u riznicu Društva i Grupe. Riznica ulaže višak novčanih sredstava u tekuće račune koji nose kamatu, oročene depozite, depozite tržišta novca i utržive vrijednosnice, pri tome birajući instrumente s prikladnim rokovima dospijeca ili dostatnom likvidnošću u skladu s projekcijama potreba za likvidnim sredstvima.

6) Rizici vezani uz dionice

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

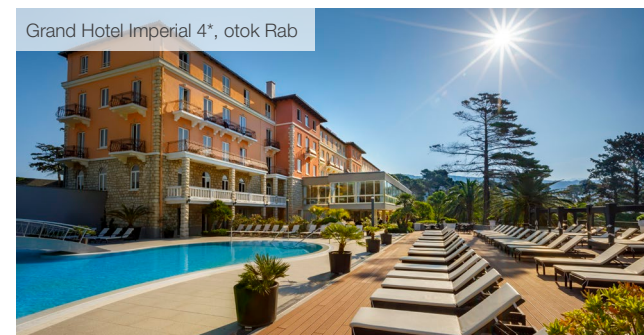
Poslovni rizici

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

Kako su Društvo i Grupa vlasnici nekretnina, ovakav poslovni model zahtjeva intenzivno angažiranje kapitala za održavanje visoke kvalitete proizvoda i usluga. Razni tekući kapitalno intenzivni investicijski projekti u povećanje kvalitete usluga i proizvoda mogu premašiti budžetska očekivanja, gradnja ne mora biti dovršena na vrijeme te u međuvremenu mogu na snagu stupiti izmjene urbanističkih propisa, drugih zakona i fiskalne politike. Ovi rizici mogu negativno utjecati na povećanje troškova Društva i Grupe, kao i na slabiji novčani tok i manje prihode. Društvo i Grupa su u višegodišnjem proteklom razdoblju donošenjem poslovnih odluka, a koje su pridonijele porastu konkurentnosti na zahtjevnom mediteranskom tržištu, poboljšali rezultate i efikasnost poslovanja te se uz promišljeno dugoročno strateško upravljanje očekuje nastavak takvih pozitivnih trendova i u budućnosti. Imajući u vidu činjenicu da gotovo 95% gostiju Društva i Grupe čine

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

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



Razvoj Društva i Grupe nije moguć bez kvalitetnog upravljanja ljudskim potencijalima, a otvaranjem i širenjem tržišta rada prepoznati su rizici vezani za deficitarne pozicije, razvoj novih znanja i specifičnih vještina. Kao jedan od najvećih poslodavaca u turizmu, Valamar Riviera je i jedan od najpoželjnijih te je tijekom 2017. godine u edukaciju i razvoj ljudskih potencijala uloženo 2,5 milijuna kuna. Prepoznavanje globalnih trendova u turizmu pomaže Valamar Rivijeri pri definiranju potreba za novim znanjima i vještinama te kako uspješno odgovarati na izazove u okruženju. U kontinuiranom dijalogu sa socijalnim partnerima osigurana je visoka razina radničkih prava kako s gledišta konkurentnosti plaća, sustava motivacije i nagrađivanja, tako i razvoja karijera, brige o zdravlju i suradnje s obrazovnim ustanovama diljem Hrvatske.

Operativni rizici

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

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

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

Globalni rizici

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

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

Na rezultate poslovanja Valamar Rivijere mogu utjecati i razni okolišni stresori. Oni prvenstveno predstavljaju opasnost po zadovoljstvo gosta cjelokupnim iskustvom boravka u destinacijama u kojima posluje Valamar Riviera. Ono se

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

Regulatorni rizici

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

- povećanje opće stope poreza na dodanu vrijednost s 23% na 25% (ožujak 2012. godine), smanjenje međustope poreza na dodanu vrijednost s 25% na 10% (siječanj 2013. godine), potom u roku od godine dana povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost u ugostiteljstvu i turizmu s 10% na 13% (siječanj 2014. godine) te ponovno povećanje međustope poreza na dodanu vrijednost na ugostiteljske usluge (hrana i piće) s 13% na 25% (siječanj 2017. godine);
- smanjenje stope doprinosa za zdravstveno osiguranje s 15% na 13% (svibanj 2012. godine), a potom nakon dvije



- godine povećanje s 13% na 15% (travanj 2014. godine);
- učestala povećanja raznih naknada i trošarina vezanih uz vodu, električnu energiju i sl.
- povećanje boravišne pristojbe za 2018. godinu koja će biti u rasponu od 2,5 do 8,0 kuna po osobi i noćenju, ovisno o razredu turističkog mjesta i razdoblju korištenja (kolovoz 2017. godine).

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

KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

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

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

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

Glavna skupština se saziva, radi i ima ovlasti sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima i odredbama Statuta Društva, a poziv i prijedlozi odluka, kao i donesene odluke, se javno objavljuju sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, odredbama Zakona o tržištu kapitala i Pravilima Zagrebačke burze d.d. Postoji vremensko ograničenje vezano za korištenje prava glasa na glavnoj

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

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

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

Ovlasti članova Uprave su u potpunosti usklađene s odredbama Zakona o trgovačkim društvima te su detaljnije uređene odredbama Statuta i Poslovnika o radu Uprave.

Organi Društva:

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

Društvo je sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala i odredbama Uredbe (EU) br. 596/2014 odredilo rukovoditelje više razine u Društvu, koji čine ključni menadžment Društva i to 4 potpredsjednika: David Poropat, Davor Brenko, Alen Benković i Ivana Budin Arhanić; te 21 direktora sektora: Andrea Štifanić, Miro Dinčić, Ljubica Grbac, Sebastian Palma, Tomislav Dumančić, Željko Jurcan, Sandi Sinožić, Mile Pavlica, Ivan Karlić, Bruno Radoš, Dario Kinkela, Mauro Teković, Stjepko

Devčić Ivičić, Martina Šolić, Ivica Vrkić, Mirella Premeru, Marin Gulan, Tomislav Poljuha, Flavio Gregorović, Dragan Vlahović i Vlastimir Ivančić.

Nadzorni odbor: zbog isteka mandata članovima Nadzornog odbora s danom 6.7.2017. godine (g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika te članovi: g. Georg Eltz, gđa. Mariza Jugovac, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić) na novi mandat od četiri godine, počevši od 7.7.2017. godine, ponovno su izabrani: g. Gustav Wurmböck, predsjednik, g. Franz Lanschützer i g. Mladen Markoč, zamjenici predsjednika te članovi: g. Georg Eltz, g. Hans Dominik Turnovszky i g. Vicko Ferić, a Radničko vijeće je za svog predstavnika imenovalo g. Valtera Knapića.

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

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

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

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

Uprava i Nadzorni odbor u pravilu rade na sjednicama te donošenjem odluka bez održavanja sjednica, korespondentnim putem, sukladno odredbama pozitivnih propisa i akata Društva. Tijekom 2017. godine održano je 26 sjednica Uprave, 14 sjednica Nadzornog odbora, a odbori i komisije Nadzornog odbora održali su 16 sjednica.

ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

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

U promatranom razdoblju ostvareno je 13,9 milijuna kuna prihoda²⁹ od transakcija s povezanim osobama (2016. godine 646 tisuća kuna) za Društvo i 21 tisuću kuna (2016. godine 17 tisuća kuna) za Grupi. Troškovi su iznosili 31,2 milijuna kuna (2016. godine 30,1 milijuna kuna) za Društvo i 1,5 milijuna kuna (2016. godine 1,3 milijuna kuna) za Grupi.

Stanje potraživanja i obveza prema povezanim osobama na dan 31.12.2017. godine iznosi: potraživanja za Društvo 3,4 milijuna kuna (krajem 2016. godine 138,5 milijuna kuna), dok ih za Grupi nije bilo (krajem 2016. ih nije bilo). Obveze za Društvo iznose 604 tisuće kuna (krajem 2016. godine 279 tisuća kuna) i 425 tisuća kuna za Grupi (krajem 2016. godine 154 tisuće kuna).

Uprava je 20.2.2018. godine, sukladno odredbi 497. ZTD-a izradila posebno izvješće o odnosima Društva s povezanim društvima te sukladno stavku 3. članka 497. izjavljuje da je Društvo, prema okolnostima koje su bile poznate u trenutku kada je poduzet pojedini pravni posao ili neka radnja s povezanim društvom, primilo odgovarajuću protučinidbu, bez nastupa štete za Društvo.

PODRUŽNICE DRUŠTVA

U sudski registar dana 2.9.2011. godine upisano je osnivanje podružnica i to: Podružnice za turizam RABAC, sa sjedištem u Rapcu, Slobode 80 i Podružnice za turizam ZLATNI OTOK, sa sjedištem u Krku, Vršanska 8. 4.10.2013. godine upisano je osnivanje Podružnice za turizam DUBROVNIK-BABIN KUK, sa sjedištem u Dubrovniku, Dr. Ante Starčevića 45. 1.10.2014. godine upisano je osnivanje Podružnice za savjetovanja u vezi s poslovanjem i upravljanjem ZAGREB sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska cesta 24, a 1.4.2017. godine Podružnice za turizam BRIONI, sa sjedištem u Puli, Puntićela 155.

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

Osim podružnica, Društvo je uspostavilo ured u gradu Rabu na otoku Rabu poradi efikasnijeg upravljanja hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial sukladno odredbama zaključenog ugovora.

²⁹ Najvećim dijelom se odnosi na naknadu s osnove Ugovora o upravljanju hotelsko-turističkim objektima i sadržajima društva Imperial d.d., a koji se počeo primjenjivati od 4.1.2017. godine.

DIONICA

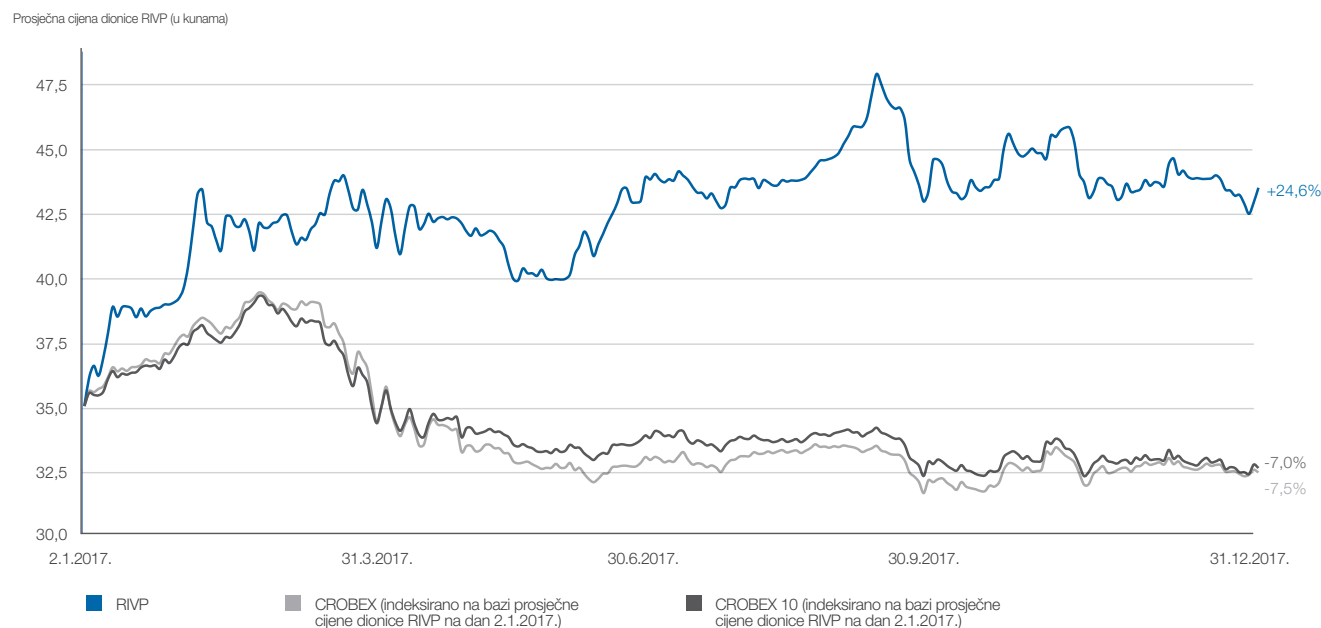
U razdoblju od 1.1.2017. do 31.12.2017. nije bilo stjecanja vlastitih dionica. U promatranom periodu Društvo je otpustilo 62.583 vlastite dionice, od čega 24.182 na ime isplate dividende. Na dan 31.12.2017. godine Društvo drži 1.794.451 vlastitu dionicu što čini 1,42% temeljnog kapitala.

Tijekom 2017. godine najviša postignuta cijena dionice u redovnom trgovanju uređenog tržišta je iznosila 48,60 kuna, a najniža 34,68 kuna. Cijena dionice Društva je porasla za 24,6% čime je nadmašila kretanje indeksa CROBEX i CROBEX 10 koji su zabilježili pad od -7,5%, odnosno -7,0%. S prosječnim redovnim prometom od 1,3 milijuna kuna dnevno³⁰, dionica Valamar Rivijere je najtrgovanija dionica na Zagrebačkoj burzi u 2017. godini.

Povrh indeksa Zagrebačke burze, dionica je sastavnica i indeksa Bečke burze (CROX³¹ i SETX³²) te indeksa SEE Link regionalne platforme (SEELinX te SEELinX EWI)³³. U drugoj polovici 2017. godini dionica Valamar Rivijere uvrštena je u MSCI Frontier Markets Indexes, svjetski indeks kojim investitori mjere uspješnost dionica na određenom tržištu. Zagrebačka banka d.d. i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. obavljaju poslove specijalista s redovnim dionicama Valamar Rivijere uvrštenim na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Time pružaju podršku prometu dionicama Društva, a koja je u promatranom razdoblju prosječno iznosila 23,6%³⁴.

Valamar Riviera aktivno održava sastanke i konferencijske pozive s domaćim i stranim investitorima, kao i prezentacije za investitore pružajući podršku što većoj razini transparentnosti, stvaranju dodatne likvidnosti, povećanju vrijednosti dionice i uključivanju potencijalnih investitora. Tijekom 2017. godine održano je više od 80 susreta koji uključuju sastanke u financijskim središtima Sjedinjenih Američkih Država, na Londonskoj burzi, konferenciji

Kretanje cijene dionice Valamar Rivijere te indeksa CROBEX i CROBEX 10



Zagrebačke i Ljubljanske burze te konferencijama brokerske kuće Wood&Co u Bukureštu, Beogradu i Pragu, Auerbach Grayson u New Yorku i Erste grupe u Stegersbachu. Nastavkom aktivnog predstavljanja Valamar Rivijere i u 2018. godini nastojat ćemo dodatno doprinijeti daljnjem rastu vrijednosti za sve dionike s namjerom da dionica Društva bude prepoznata kao jedna od vodećih na hrvatskom tržištu kapitala te jedna od vodećih na Mediteranu.

Analitičko praćenje Valamar Rivijere pružaju:

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

³⁰ Blok transakcije su isključene iz izračuna.

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

³² South-East Europe Traded Index (SETX) je kapitalizacijsko ponderirani cjenovni

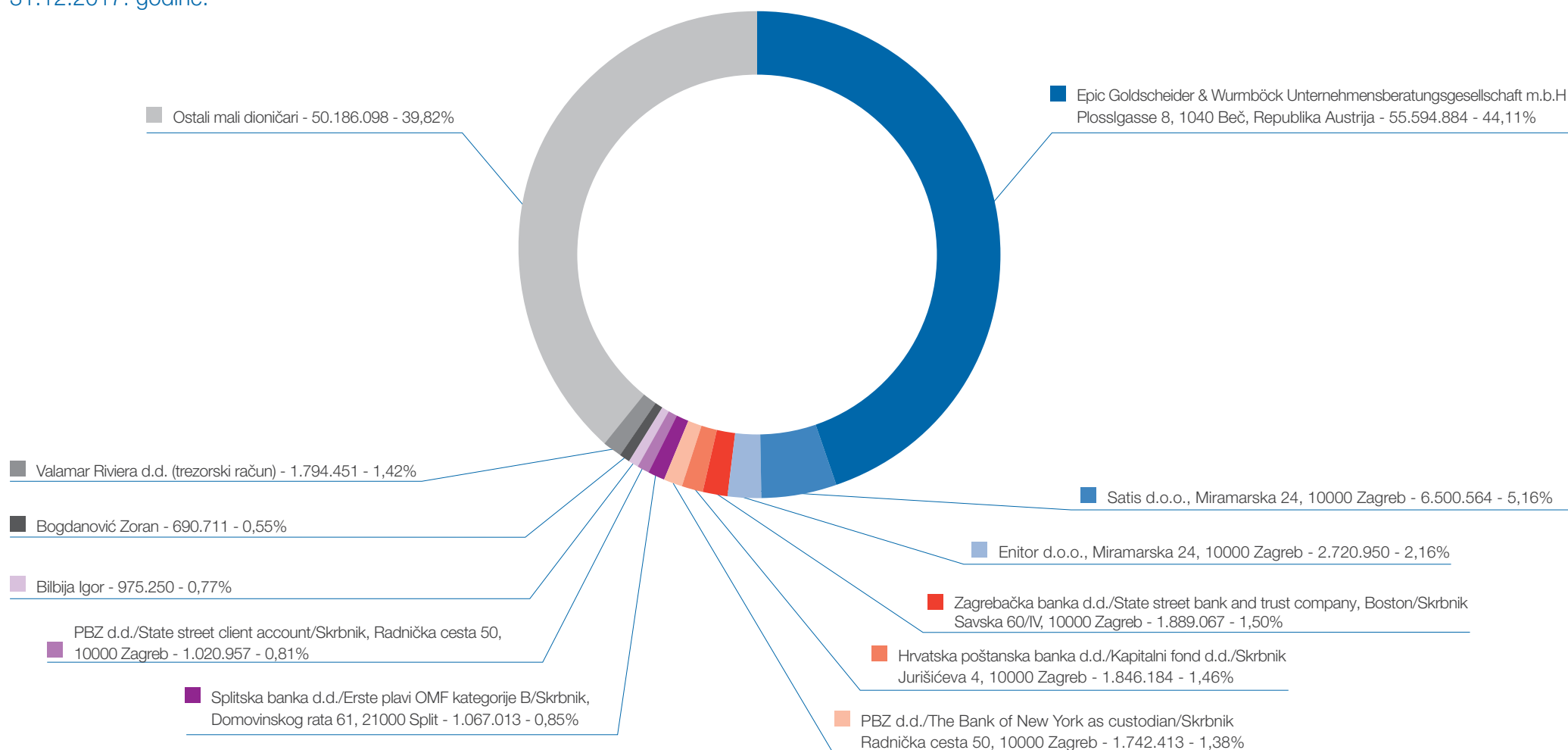
indeks koji obuhvaća "blue chip" dionice kojima se trguje na burzama u Jugoistočnoj Europi (Bukurešt, Ljubljana, Sofija, Beograd i Zagreb).

³³ SEE Link je regionalna platforma za trgovanje vrijednosnim papirima koju su utemeljile Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza. SEE LinX i SEE LinX EWI

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

³⁴ Blok transakcije su isključene iz izračuna; podaci se odnose na razdoblje 1.1. - 31.12.2017.

Pregled najvećih dioničara na dan
31.12.2017. godine:



DAN INVESTITORA I INTEGRIRANO GODIŠNJE IZVJEŠĆE I DRUŠTVENO ODGOVORNO POSLOVANJE ZA 2016. GODINU

Svečano otvorenje dvaju Valamarovih ljetovališta u Rapcu 8. lipnja 2017. godine bila je izvrsna uvertira u drugi po redu Dan investitora Valamar Rivijere. Investitorima su prezentaciju o novostima u poslovanju, razvoju te strategiji stvaranja nove vrijednosti Valamar Rivijere održali Željko Kukurin, predsjednik Uprave i Marko Čížmek, član Uprave Valamar Rivijere. Dan investitora brojao je gotovo 40 sudionika, a nakon prezentacije organiziran je i obilazak dvaju novouređenih ljetovališta, Valamar Girandella Resort 4*&5* te Bellevue Family Life Resorta 4*.

Tom prigodom investorima je predstavljeno i Integrirano godišnje izvješće i društveno odgovorno poslovanje za 2016. godinu. Glavni cilj izvješća, rađenog sukladno G4 GRI smjernicama, je daljnje predstavljanje strateškog i dugoročnog uvida u poslovanje tvrtke svim ključnim dionicima, uključujući dioničare, zaposlenike, partnere, goste i širu zajednicu, uz osobit fokus na društveno odgovorno poslovanje koje predstavlja temelj održivog poslovanja i daljnjeg razvoja kompanije. Izvješće je dostupno na web stranicama Zagrebačke burze te Valamar Rivijere: www.valamar-riviera.com.



DODATNE INFORMACIJE

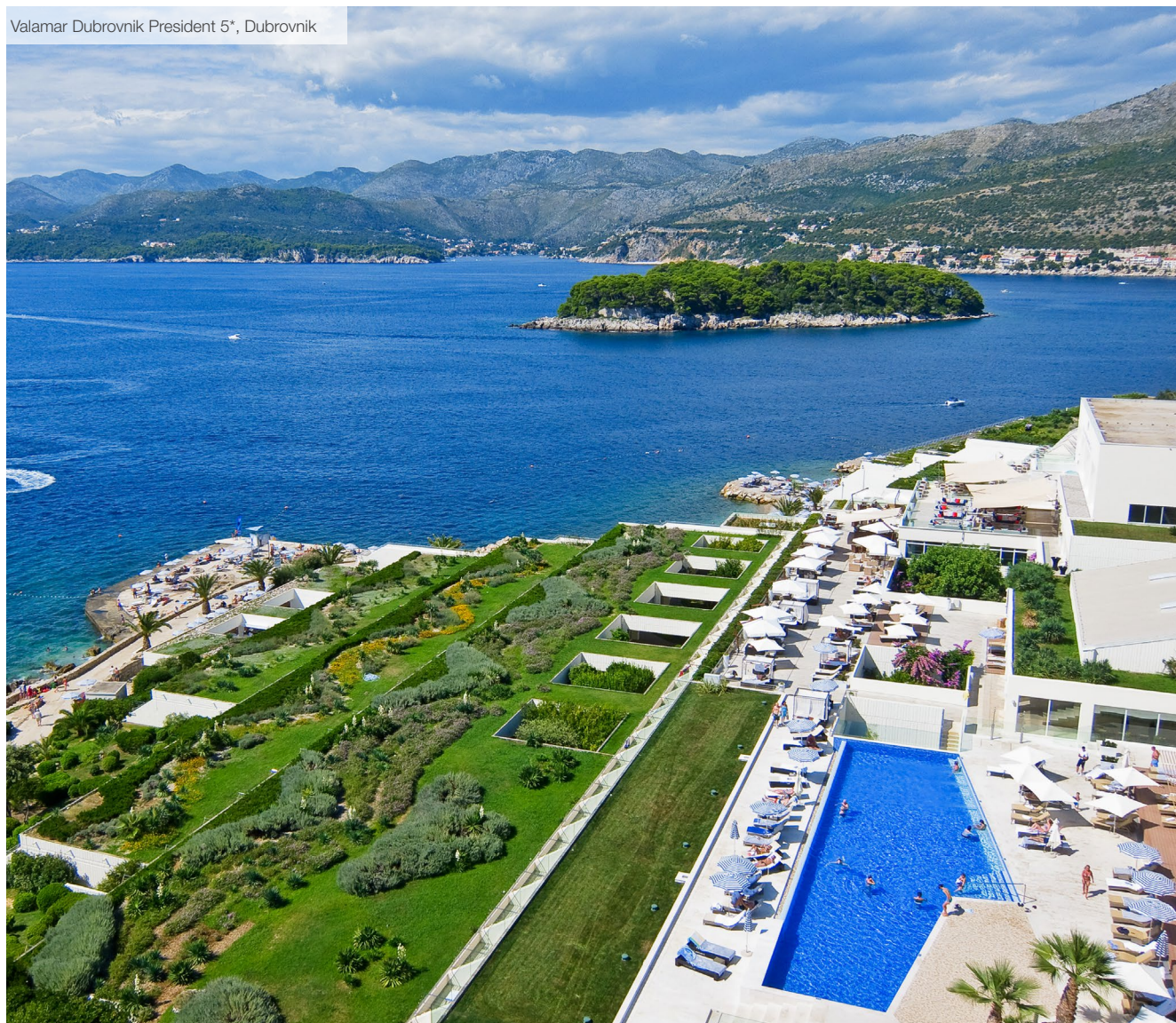
Kao jedan od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj (na dan 31.12.2017. Grupa je ukupno zapošljavala 2.864 zaposlenika, od čega 1.371 stalnih, a Društvo 2.575 zaposlenika, od čega 1.166 stalnih), Društvo i Grupa sustavno i kontinuirano ulažu u razvoj svojih ljudskih potencijala putem vrhunske prakse i cjelovitog strateškog pristupa u njihovu upravljanju (transparentan proces zapošljavanja, jasni ciljevi, mjerenje radnog učinka zaposlenika i nagrađivanje ostvarenja rezultata, ulaganje u razvoj zaposlenika, kao i njihove karijere te poticanje dvosmjerne komunikacije).

Uprava Društva tijekom četvrtog tromjesečja 2017. godine (uključujući razdoblje od 1.1.2017. do 31.12.2017.) obavljala zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Uprava Društva će i dalje poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja. Tromjesečni nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za četvrto tromjesečje 2017. godine (uključujući razdoblje od 1.1.2017. godine do 31.12.2017. godine) utvrđeni su od strane Uprave dana 20.2.2018. 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

Valamar Dubrovnik President 5*, Dubrovnik



IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE TROMJESEČNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

U Poreču, 20.2.2018.

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

IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju

- skraćeni set revidiranih, konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2017. godinu s uključenim tromjesečnim izvještajem za 4. tromjesečje 2017. godine, sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva i društava uključenih u konsolidaciju;
- izvještaj Uprave Društva za period od 1. siječnja do 31. prosinca 2017. godine s uključenim periodom od 1. listopada do 31. prosinca 2017. godine, sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izloženi Društvo i društva uključena u konsolidaciju.



Marko Čižmek
Član Uprave



Ljubica Grbac
Direktor Sektora / Prokurist

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2017. do 31.12.2017.

Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

Matični broj (MB):	3474771		
Matični broj subjekta (MBS):	040020883		
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847		
Tvrtka izdavatelja:	Valamar Riviera d.d.		
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč	
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1		
Adresa e-pošte:	uprava@riviera.hr		
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com		
Šifra i naziv općine/grada:	348	Poreč	
Šifra i naziv županije:	18	Istarska	Broj zaposlenih: (krajem godine) 2.854 Šifra NKD-a: 5510
Konsolidirani izvještaj:	DA		
Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:	
Valamar hotels & resorts GmbH	Frankfurt	04724750667	
Hoteli Baška d.d.	Baška	03035140	
Mirta Baščanska d.o.o.	Baška	01841017	
Vala Baščanska d.o.o.	Baška	02086131	
Baškaturist d.o.o.	Baška	03849236	
Puntižela d.o.o.	Pula	03203379	
Bastion upravljanje d.o.o.	Zagreb	01877453	
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Dubrovnik	01273094	
Magične stijene d.o.o.	Dubrovnik	02315211	
Palme turizam d.o.o.	Dubrovnik	02006103	
Pogača Babin Kuk d.o.o.	Dubrovnik	02236346	
Bugenvilia d.o.o.	Dubrovnik	02006120	
Imperial d.d.	Rab	03044572	
Knjigovodstveni servis:			
Osoba za kontakt:	Sopta Anka		
	(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)		
Telefon:	052/408 188	Telefaks:	052/408 110
Adresa e-pošte:	anka.sopta@riviera.hr		
Prezime i ime:	Kukurin Željko, Čižmek Marko		
	(osoba ovlaštena za zastupanje)		

Dokumentacija za objavu:

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

 VALAMAR RIVIERA d.d.
 POREČ (5)

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina (neto) 3	Tekuća godina (neto) 4
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)	002	4.105.084.164	4.632.400.572
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)	003	24.080.361	45.224.706
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	17.238.280	37.949.592
3. Goodwill	006	6.567.609	6.567.609
4. Predumjovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	274.472	707.505
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)	010	3.941.768.572	4.440.260.536
1. Zemljište	011	873.211.455	874.708.080
2. Građevinski objekti	012	2.522.990.552	2.871.712.565
3. Postrojenja i oprema	013	225.945.122	367.257.268
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	81.203.324	101.131.434
5. Biološka imovina	015		
6. Predumjovi za materijalnu imovinu	016	31.783.971	24.768.328
7. Materijalna imovina u pripremi	017	168.568.553	149.431.796
8. Ostala materijalna imovina	018	27.197.353	40.996.707
9. Ulaganje u nekretnine	019	10.868.242	10.254.358
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)	020	6.601.376	5.417.132
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	1.365.316	1.435.245
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023		
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	4.766.325	3.620.830
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	299.735	191.057
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029		
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	170.000	170.000
IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)	031	995.869	834.499
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032		
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033		
3. Potraživanja od kupaca	034		43.750
4. Ostala potraživanja	035	995.869	790.749
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	036	131.637.986	140.663.699
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)	037	336.880.206	343.822.386
I. ZALIHE (AOP 039 do 045)	038	19.245.740	24.496.814
1. Sirovine i materijal	039	18.967.510	24.296.180
2. Proizvodnja u tijeku	040		
3. Gotovi proizvodi	041		
4. Trgovačka roba	042	236.606	156.426
5. Predumjovi za zalihe	043	41.624	44.208
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044		
7. Biološka imovina	045		
II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)	046	42.229.932	30.637.890
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	204	231.675
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048	253	
3. Potraživanja od kupaca	049	17.711.198	13.742.895
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	657.014	1.226.272
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	21.012.831	13.614.153
6. Ostala potraživanja	052	2.848.432	1.822.895
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)	053	753.886	850.728
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054		
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056		
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060		
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	753.886	746.646
9. Ostala financijska imovina	062		104.082
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	063	274.650.648	287.836.954
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	064	23.369.940	20.382.090
E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)	065	4.465.334.310	4.996.605.048
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	066	54.631.638	54.545.066

Bilanca (stanje na dan 31.12.2017.) (nastavak)
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE	067	2.373.637.039	2.516.174.910
(AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)			
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	068	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	069	2.204.690	3.602.906
III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)	070	84.401.862	102.055.847
1. Zakonske rezerve	071	67.198.750	83.601.061
2. Rezerve za vlastite dionice	072	44.815.284	44.815.284
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	37.141.295	35.889.621
4. Statutarne rezerve	074		
5. Ostale rezerve	075	9.529.123	9.529.123
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	076		
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI (AOP 078 do 080)	077	273.313	634.097
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	078	273.313	634.097
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079		
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080		
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 082 - 083)	081	36.580.064	263.138.894
1. Zadržana dobit	082	36.580.064	263.138.894
2. Preneseni gubitak	083		
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 085 - 086)	084	342.313.777	243.596.016
1. Dobit poslovne godine	085	342.313.777	243.596.016
2. Gubitak poslovne godine	086		
VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	087	235.842.123	231.125.940
B) REZERVIRANJA (AOP 089 do 094)	088	49.709.322	58.356.183
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	089		5.446.558
2. Rezerviranja za porezne obveze	090		
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	091	49.709.322	52.909.625
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	092		
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	093		
6. Druga rezerviranja	094		
C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 096 do 106)	095	1.556.069.066	1.915.658.762
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	096		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	097		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	098		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	099		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	100	9.149.000	9.046.000
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	101	1.488.677.568	1.852.267.505
7. Obveze za predujmove	102		
8. Obveze prema dobavljačima	103		
9. Obveze po vrijednosnim papirima	104		
10. Ostale dugoročne obveze	105	2.044.339	1.585.824
11. Odgođena porezna obveza	106	56.198.159	52.759.433
D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 108 do 121)	107	394.111.168	402.912.295
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	108	70.197	198.872
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	109		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	110		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	111		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	112	103.000	103.000
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	113	180.344.025	203.141.559
7. Obveze za predujmove	114	23.380.655	31.365.529
8. Obveze prema dobavljačima	115	154.542.693	132.651.065
9. Obveze po vrijednosnim papirima	116		
10. Obveze prema zaposlenicima	117	20.674.590	22.455.819
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	118	11.615.356	11.077.721
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	119	235.003	230.130
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	120		
14. Ostale kratkoročne obveze	121	3.145.649	1.688.600
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	122	91.807.715	103.502.898
F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+088+095+107+122)	123	4.465.334.310	4.996.605.048
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	124	54.631.638	54.545.066

Račun dobiti i gubitka prema (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130)	125	1.488.610.601	82.698.503	1.778.395.862	97.520.679
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126			189.245	189.245
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	1.454.862.418	72.365.647	1.755.097.476	88.745.906
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	2.739.517	794.159	5.211.178	2.063.777
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129		1		
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	31.008.666	9.538.696	17.897.963	6.521.751
II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)	131	1.241.906.080	295.592.386	1.518.893.175	347.127.089
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132				
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	450.374.431	90.428.327	519.753.525	91.416.971
a) Troškovi sirovina i materijala	134	247.421.054	39.546.162	299.650.484	36.174.344
b) Troškovi prodane robe	135	2.417.204	181.289	2.952.180	105.472
c) Ostali vanjski troškovi	136	200.536.173	50.700.876	217.150.861	55.137.155
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	371.316.789	82.344.500	480.161.466	108.584.858
a) Neto plaće i nadnice	138	222.429.876	41.321.323	292.865.456	68.380.156
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	139	95.492.803	27.363.381	119.910.409	24.983.965
c) Doprinosi na plaće	140	53.394.110	13.659.796	67.385.601	15.220.737
4. Amortizacija	141	265.188.188	68.084.255	346.413.599	83.233.814
5. Ostali troškovi	142	128.500.052	38.636.265	143.755.460	41.698.690
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	690.979	419.496	126.181	56.544
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	144				0
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	145	690.979	419.496	126.181	56.544
7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)	146	1.854.405	1.854.405	9.486.384	9.486.384
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	147			5.446.558	5.446.558
b) Rezerviranja za porezne obveze	148				
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	149	1.854.405	1.854.405	3.653.477	3.653.477
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	150				
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	151				
f) Druga rezerviranja	152			386.349	386.349
8. Ostali poslovni rashodi	153	23.981.236	13.825.138	19.196.560	12.649.828
III. FINANCIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164)	154	90.889.300	9.435.421	63.640.247	4.545.531
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	155				
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	156				
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	157				
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	158				
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	159		-2.323.649		
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	160				
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	4.161.232	3.865.846	655.416	363.204
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	162	39.238.318	6.262.708	52.405.389	3.376.879
9. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	163	9.107.883	957.141	7.520.020	421.969
10. Ostali financijski prihodi	164	38.381.867	673.375	3.059.422	383.479
IV. FINANCIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172)	165	65.684.632	21.876.845	84.499.175	16.222.070
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	166				
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	167				
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	34.276.801	9.836.406	42.218.873	10.099.343
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	18.950.580	10.308.280	33.867.818	4.529.850
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	170	8.256.519	962.763	6.761.354	770.399
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	171				
7. Ostali financijski rashodi	172	4.200.732	769.396	1.651.130	822.478
V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	173				
VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	174				
VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	175				
VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	176				
IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174)	177	1.579.499.901	92.133.924	1.842.036.109	102.066.210
X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176)	178	1.307.590.712	317.469.231	1.603.392.350	363.349.159
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178)	179	271.909.189	-225.335.307	238.643.759	-261.282.949
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	271.909.189	-225.335.307	238.643.759	-261.282.949
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)	181	0	0	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	182	-70.404.588	-68.444.935	-6.443.626	-6.315.423
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182)	183	342.313.777	-156.890.372	245.087.385	-254.967.526
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184	342.313.777	-156.890.372	245.087.385	-254.967.526
2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)	185	0	0	0	0

Račun dobiti i gubitka (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.) (nastavak)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

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

PREKINUTO POSLOVANJE (popunjavanje poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)**XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 187-188) 186**

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

XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA 189

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

UKUPNO POSLOVANJE (popunjavanje samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)**XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179+186) 192**

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

XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 182+189) 195**XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 192-195) 196**

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

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

XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201) 199	342.313.777	-156.890.372	245.087.385	-254.967.526
1. Pripisana imateljima kapitala matice	200	342.313.777	-156.890.372	243.596.016
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	201		1.491.369	-14.941.173

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA 202	342.313.777	-156.890.372	245.087.385	-254.967.526
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211) 203	-33.642.778	-33.642.778	450.979	450.979
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	204			
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	205			
3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	206	-33.642.778	-33.642.778	450.979
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	207			
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	208			
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	209			
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	210			
8. Ostale nevladničke promjene kapitala	211			
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA 212	-2.726.564	-2.726.564	90.195	90.195
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212) 213	-30.916.214	-30.916.214	360.784	360.784
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213) 214	311.397.563	-187.806.586	245.448.169	-254.606.742

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

VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217) 215	311.397.563	-187.806.586	245.448.169	-254.606.742
1. Pripisana imateljima kapitala matice	216	311.397.563	-187.806.586	243.956.800
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	217	0	0	1.491.369

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2017. do 31.12.2017.

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina 3	Tekuća godina 4
NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije oporezivanja	001	271.909.189	238.643.759
2. Usklađenja (AOP 003 do 010)	002	251.043.749	396.630.365
a) Amortizacija	003	265.188.188	346.413.599
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	004	10.501.692	10.701.234
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	005	-34.619.968	-211.830
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-4.204.750	-625.283
e) Rashodi od kamata	007	39.459.144	43.870.004
f) Rezerviranja	008	-5.071.660	10.681.641
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009	-20.723.051	-14.199.000
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	010	514.154	
I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)	011	522.952.938	635.274.124
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	26.010.037	3.955.741
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	49.286.290	-2.906.436
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	-14.783.702	14.229.358
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-8.492.551	-5.251.075
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016		-2.116.106
II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)	017	548.962.975	639.229.865
4. Novčani izdaci za kamate	018	-35.053.605	-42.778.920
5. Plaćeni porez na dobit	019	257.730	6.749.820
A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)	020	514.167.100	603.200.765
Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	5.899.667	3.504.147
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022	40.974.675	1.808.303
3. Novčani primici od kamata	023	4.827.208	829.138
4. Novčani primici od dividendi	024		74.640
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025	7.242.528	11.226.988
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)	027	58.944.078	17.443.216
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	028	-353.865.885	-894.589.185
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029		
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030	-7.670.676	-10.637.180
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031	-250.371.912	-6.207.552
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032	-585.001	
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)	033	-612.493.474	-911.433.917
B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)	034	-553.549.396	-893.990.701
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti			
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035		
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	036		
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037	689.895.055	582.241.320
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)	039	689.895.055	582.241.320
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	040	-619.590.521	-179.917.851
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041	-38.048.245	-98.347.226
3. Novčani izdaci za financijski najam	042	-270.016	
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala	043	-36.708.611	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044		
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)	045	-694.617.393	-278.265.077
C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)	046	-4.722.338	303.976.243
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047		
D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)	048	-44.104.634	13.186.307
E) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	049	318.755.282	274.650.647
F) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)	050	274.650.648	287.836.954

Raspodjeljivo imateljima kapitala matice																	
Opis pozicije	AOP oznaka	Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvo	Zadržana dobit / preneseni gubitak	Dobit / gubitak poslovne godine	Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice	Manjinski (nekontrolirajući) interes	Ukupno kapital i rezerve
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16 (3 do 6 - 7 + 8 do 15)	17	18 (16+17)
Prethodno razdoblje																	
1. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja	01	1.672.021.210	-373.815	61.906.040	34.344.407	33.513.244	0	0	0	31.189.527			30.576.912	105.441.776	1.901.592.813	97.869	1.901.690.682
2. Promjene računovodstvenih politika	02														0		0
3. Ispravak pogreški	03														0		0
4. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja (AOP 01 do 03)	04	1.672.021.210	-373.815	61.906.040	34.344.407	33.513.244	0	0	0	31.189.527	0	0	30.576.912	105.441.776	1.901.592.813	97.869	1.901.690.682
5. Dobit/gubitak razdoblja	05													342.313.777	342.313.777	235.842.123	578.155.900
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	06														0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	07														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	08									-33.642.778					-33.642.778		-33.642.778
9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	09														0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	10														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	11														0		0
12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	12														0		0
13. Ostale nevlasničke promjene kapitala	13														0		0
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	14									2.726.564					2.726.564		2.726.564
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	15														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	16														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	17														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	18					36.708.367									-36.708.367		-36.708.367
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	19					-32.655.373							-73.650.397		-40.995.024		-40.995.024
20. Ostale raspodjele vlasnicima	20		2.578.505			-424.943									3.003.448		3.003.448
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	21			5.292.710	10.470.877			9.529.123					-5.292.710	-105.441.776	-85.441.776	-97.869	-85.539.645
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	22												84.946.259		84.946.259		84.946.259
23. Stanje 31. prosinca prethodnog razdoblja (AOP 04 do 22)	23	1.672.021.210	2.204.690	67.198.750	44.815.284	37.141.295	0	9.529.123	0	273.313	0	0	36.580.064	342.313.777	2.137.794.916	235.842.123	2.373.637.039
DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)																	
I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)	24	0	0	0	0	0	0	0	0	-30.916.214	0	0	0	0	-30.916.214	0	-30.916.214
II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+24)	25	0	0	0	0	0	0	0	0	-30.916.214	0	0	0	342.313.777	311.397.563	235.842.123	547.239.686
III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 22)	26	0	2.578.505	5.292.710	10.470.877	3.628.051	0	9.529.123	0	0	0	0	6.003.152	-105.441.776	-75.195.460	-97.869	-75.293.329
Tekuće razdoblje																	
1. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja	27	1.672.021.210	2.204.690	67.198.750	44.815.284	37.141.295	0	9.529.123	0	273.313	0	0	36.580.064	342.313.777	2.137.794.916	235.842.123	2.373.637.039
2. Promjene računovodstvenih politika	28														0		0
3. Ispravak pogreški	29														0		0
4. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja (AOP 27 do 29)	30	1.672.021.210	2.204.690	67.198.750	44.815.284	37.141.295	0	9.529.123	0	273.313	0	0	36.580.064	342.313.777	2.137.794.916	235.842.123	2.373.637.039
5. Dobit/gubitak razdoblja	31													243.596.016	243.596.016	1.491.369	245.087.385
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	32														0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	33														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	34									450.979					450.979		450.979
9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	35														0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	36														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	37														0		0
12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	38														0		0
13. Ostale nevlasničke promjene kapitala	39														0		0
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	40									-90.195					-90.195		-90.195
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	41														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	42														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	43														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	44					-1.251.675									1.251.675		1.251.675
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	45														0		0
20. Ostale raspodjele vlasnicima	46		1.398.216										-99.352.192		-97.953.976		-97.953.976
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	47			16.402.311									325.911.021	-342.313.777	-445	-6.207.552	-6.207.997
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	48														0		0
23. Stanje 31. prosinca tekućeg razdoblja (AOP 30 do 48)	49	1.672.021.210	3.602.906	83.601.061	44.815.284	35.889.620	0	9.529.123	0	634.097	0	0	263.138.893	243.596.016	2.285.048.970	231.125.940	2.516.174.910
DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)																	
I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 32 do 40)	50	0	0	0	0	0	0	0	0	360.784	0	0	0	0	360.784	0	360.784
II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 31 + 50)	51	0	0	0	0	0	0	0	0	360.784	0	0	0	243.596.016	243.956.800	1.491.369	245.448.169
III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 41 do 48)	52	0	1.398.216	16.402.311	0	-1.251.675	0	0	0	0	0	0	226.558.829	-342.313.777	-96.702.746	-6.207.552	-102.910.298

Bilješke

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

Tvrtke konsolidacije:	Bilanca-prethodno razdoblje 31.12.2016.	Bilanca-tekuće razdoblje 31.12.2017.
Mirta Baščanska d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Vala Baščanska d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Baškaturist d.o.o.	Da (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	
Hoteli Baška d.d.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2016. godine)	
Bastion upravljanje d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 30.6.2016. godine)	
Puntižela d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2017. godine)	
Elafiti Babin kuk d.o.o.	Da (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 29.12.2017. godine)	
Valamar hotels & resorts GmbH	Da	Da
Magične stijene d.o.o.	Da	Da
Palme turizam d.o.o.	Da	Da
Pogača Babin Kuk d.o.o.	Da	Da
Bugenvilia d.o.o.	Da	Da
Imperial d.d.	Da	Da

Tvrtke konsolidacije:	Račun dobiti i gubitka-prethodno razdoblje 31.12.2016.	Račun dobiti i gubitka-tekuće razdoblje 31.12.2017.
Mirta Baščanska d.o.o.	01.01.-13.01. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	-
Vala Baščanska d.o.o.	01.01.-13.01. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	-
Baškaturist d.o.o.	01.01.-13.01. (pripojeno Hoteli Baška d.d. 13.1.2016. godine)	-
Hoteli Baška d.d.	01.01.-31.03. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2016. godine)	-
Bastion upravljanje d.o.o.	01.01.-30.06. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 30.6.2016. godine)	-
Puntižela d.o.o.	01.01.-31.12. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 31.3.2017. godine)	01.01.-31.03.
Elafiti Babin kuk d.o.o.	01.01.-31.12. (pripojeno Valamar Rivieri d.d. 29.12.2017. godine)	01.01.-29.12.
Valamar hotels & resorts GmbH	01.01.-31.01.	-
Magične stijene d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Palme turizam d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Pogača Babin Kuk d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Bugenvilia d.o.o.	01.01.-31.12.	01.01.-31.12.
Imperial d.d.	-	01.01.-31.12.

Razdoblje izvještavanja: od 1.1.2017. do 31.12.2017.

Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD

Matični broj (MB):	3474771		
Matični broj subjekta (MBS):	040020883		
Osobni identifikacijski broj (OIB):	36201212847		
Tvrtka izdavatelja:	Valamar Riviera d.d.		
Poštanski broj i mjesto:	52440	Poreč	
Ulica i kućni broj:	Stancija Kaligari 1		
Adresa e-pošte:	uprava@riviera.hr		
Internet adresa:	www.valamar-riviera.com		
Šifra i naziv općine/grada:	348	Poreč	
Šifra i naziv županije:	18	Istarska	Broj zaposlenih: (krajem godine) 2.565
			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. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja;

VALAMAR RIVIERA d.d.
POREČ (5)

M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Bilanca (stanje na dan 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina (neto) 3	Tekuća godina (neto) 4
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (AOP 003+010+020+031+036)	002	3.806.830.512	4.321.068.373
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (AOP 004 do 009)	003	17.342.793	44.533.715
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	17.068.321	37.646.206
3. Goodwill	006		6.567.609
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	274.472	319.900
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (AOP 011 do 019)	010	2.906.793.288	3.697.439.264
1. Zemljište	011	595.574.908	633.926.337
2. Građevinski objekti	012	1.805.980.339	2.416.617.894
3. Postrojenja i oprema	013	207.011.662	345.844.344
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	62.668.696	89.672.494
5. Biološka imovina	015		
6. Predumovi za materijalnu imovinu	016	29.697.670	23.166.558
7. Materijalna imovina u pripremi	017	167.870.168	137.209.673
8. Ostala materijalna imovina	018	27.121.603	40.747.606
9. Ulaganje u nekretnine	019	10.868.242	10.254.358
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 021 do 030)	020	675.525.760	456.347.314
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	021	670.319.700	452.395.427
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	022		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	023		
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	024		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	025		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	026		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	027	4.766.325	3.620.830
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	028	299.735	191.057
9. Ostala ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	029		
10. Ostala dugotrajna financijska imovina	030	140.000	140.000
IV. POTRAŽIVANJA (AOP 032 do 035)	031	113.553.484	188.176
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	032	113.247.689	
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	033		
3. Potraživanja od kupaca	034		
4. Ostala potraživanja	035	305.795	188.176
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	036	93.615.187	122.559.904
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (AOP 038+046+053+063)	037	319.356.014	291.552.583
I. ZALIHE (AOP 039 do 045)	038	18.253.553	23.913.513
1. Sirovine i materijal	039	18.026.040	23.767.779
2. Proizvodnja u tijeku	040		
3. Gotovi proizvodi	041		
4. Trgovačka roba	042	227.513	145.734
5. Predumovi za zalihe	043		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	044		
7. Biološka imovina	045		
II. POTRAŽIVANJA (AOP 047 do 052)	046	62.728.000	29.405.487
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	047	25.253.754	3.392.515
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	048		
3. Potraživanja od kupaca	049	16.702.108	12.221.884
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	050	649.460	1.171.905
5. Potraživanja od države i drugih institucija	051	18.294.801	10.812.531
6. Ostala potraživanja	052	1.827.877	1.806.652
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (AOP 054 do 062)	053	726.764	832.773
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	054		
2. Ulaganja u ostale vrijednosne papire poduzetnika unutar grupe	055		
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	056	23.800	25.800
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesom	057		
5. Ulaganja u ostale vrijednosne papire društava povezanih sudjelujućim interesom	058		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim sudjelujućim interesom	059		
7. Ulaganja u vrijednosne papire	060		
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	061	702.964	702.891
9. Ostala financijska imovina	062		104.082
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	063	237.647.697	237.400.810
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	064	21.820.614	19.416.287
E) UKUPNO AKTIVA (AOP 001+002+037+064)	065	4.148.007.140	4.632.037.243
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	066	54.631.638	54.545.066

Bilanca (stanje na dan 31.12.2017.) (nastavak)
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina (neto) 3	Tekuća godina (neto) 4
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (AOP 068 do 070+076+077+081+084+087)	067	2.324.082.480	2.395.468.296
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	068	1.672.021.210	1.672.021.210
II. KAPITALNE REZERVE	069	2.204.690	3.602.906
III. REZERVE IZ DOBITI (AOP 071+072-073+074+075)	070	84.401.862	102.055.847
1. Zakonske rezerve	071	67.198.750	83.601.061
2. Rezerve za vlastite dionice	072	44.815.284	44.815.284
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	073	37.141.295	35.889.621
4. Statutarne rezerve	074		
5. Ostale rezerve	075	9.529.123	9.529.123
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	076		
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI (AOP 078 do 080)	077	273.313	634.097
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	078	273.313	634.097
2. Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	079		
3. Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvu	080		
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (AOP 082 - 083)	081	228.523.684	385.175.162
1. Zadržana dobit	082	228.523.684	385.175.162
2. Preneseni gubitak	083		
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (AOP 085 - 086)	084	336.657.721	231.979.074
1. Dobit poslovne godine	085	336.657.721	231.979.074
2. Gubitak poslovne godine	086		
VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	087		
B) REZERVIRANJA (AOP 089 do 094)	088	26.578.807	31.597.492
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	089		4.665.359
2. Rezerviranja za porezne obveze	090		
3. Rezerviranja za započete sudske sporove	091	26.578.807	26.932.133
4. Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	092		
5. Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	093		
6. Druga rezerviranja	094		
C) DUGOROČNE OBVEZE (AOP 096 do 106)	095	1.351.548.203	1.739.431.226
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	096		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	097		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	098		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	099		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	100		
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	101	1.332.585.946	1.721.763.614
7. Obveze za predujmove	102		
8. Obveze prema dobavljačima	103		
9. Obveze po vrijednosnim papirima	104		
10. Ostale dugoročne obveze	105	2.044.339	1.585.824
11. Odgođena porezna obveza	106	16.917.918	16.081.788
D) KRATKOROČNE OBVEZE (AOP 108 do 121)	107	361.331.313	369.130.888
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	108	195.394	377.577
2. Obveze za zajmove, depozite i slično poduzetnika unutar grupe	109		
3. Obveze prema društvima povezanim sudjelujućim interesom	110		
4. Obveze za zajmove, depozite i slično društava povezanih sudjelujućim interesom	111		
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	112		
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	113	159.263.170	184.701.848
7. Obveze za predujmove	114	22.878.112	30.708.993
8. Obveze prema dobavljačima	115	150.726.630	121.224.757
9. Obveze po vrijednosnim papirima	116		
10. Obveze prema zaposlenicima	117	18.821.064	20.606.875
11. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	118	7.640.156	10.270.639
12. Obveze s osnove udjela u rezultatu	119	59.985	72.403
13. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	120		
14. Ostale kratkoročne obveze	121	1.746.802	1.167.796
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	122	84.466.337	96.409.341
F) UKUPNO – PASIVA (AOP 067+088+095+107+122)	123	4.148.007.140	4.632.037.243
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	124	54.631.638	54.545.066

Račun dobiti i gubitka (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
I. POSLOVNI PRIHODI (AOP 126 do 130)	125	1.470.965.788	82.564.374	1.636.413.207	94.113.701
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	126	587.914	83.328	13.865.641	4.434.601
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	127	1.439.839.388	72.051.789	1.602.798.436	82.611.424
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	128	2.739.517	794.159	5.191.926	2.055.831
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	129	41.709	17.487	46.785	4.544
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	130	27.757.260	9.617.611	14.510.419	5.007.301
II. POSLOVNI RASHODI (AOP 132+133+137+141+142+143+146+153)	131	1.233.233.856	296.069.014	1.396.220.124	315.847.272
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	132				
2. Materijalni troškovi (AOP 134 do 136)	133	474.135.719	96.959.546	511.785.310	93.141.886
a) Troškovi sirovina i materijala	134	245.716.305	39.412.456	274.645.200	33.043.011
b) Troškovi prodane robe	135	2.417.204	181.289	2.850.429	100.984
c) Ostali vanjski troškovi	136	226.002.210	57.365.801	234.289.681	59.997.891
3. Troškovi osoblja (AOP 138 do 140)	137	365.349.927	81.735.791	443.751.031	99.266.955
a) Neto plaće i nadnice	138	219.441.890	40.956.230	269.924.542	62.910.131
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	139	93.854.219	26.650.228	111.612.209	22.453.475
c) Doprinosi na plaće	140	52.053.818	14.129.333	62.214.280	13.903.349
4. Amortizacija	141	243.228.097	62.979.843	283.465.960	67.852.811
5. Ostali troškovi	142	126.732.255	38.362.661	133.772.749	38.232.183
6. Vrijednosna usklađenja (AOP 144+145)	143	690.979	419.496	112.132	42.495
a) dugotrajne imovine osim financijske imovine	144				
b) kratkotrajne imovine osim financijske imovine	145	690.979	419.496	112.132	42.495
7. Rezerviranja (AOP 147 do 152)	146	1.854.405	1.854.405	5.086.540	5.086.540
a) Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	147			4.665.359	4.665.359
b) Rezerviranja za porezne obveze	148				
c) Rezerviranja za započete sudske sporove	149	1.854.405	1.854.405	421.181	421.181
d) Rezerviranja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	150				
e) Rezerviranja za troškove u jamstvenim rokovima	151				
f) Druga rezerviranja	152				
8. Ostali poslovni rashodi	153	21.242.474	13.757.272	18.246.402	12.224.402
III. FINANIJSKI PRIHODI (AOP 155 do 164)	154	88.144.060	9.420.273	59.584.924	3.962.094
1. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	155				
2. Prihodi od ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudjelujućim interesima	156				
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetnicima unutar grupe	157				
4. Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	158				
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe	159				
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	160				
7. Ostali prihodi s osnove kamata	161	4.152.605	3.865.656	467.081	306.044
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	162	36.899.712	3.924.101	48.589.480	2.872.190
9. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	163	9.107.883	957.141	7.520.020	421.969
10. Ostali financijski prihodi	164	37.983.860	673.375	3.008.343	361.891
IV. FINANIJSKI RASHODI (AOP 166 do 172)	165	60.817.483	21.113.772	82.068.385	14.668.555
1. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe	166				
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	167				
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	168	32.410.766	9.404.498	37.199.453	9.192.669
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	169	17.070.046	10.164.374	31.145.877	4.101.469
5. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	170	8.256.519	962.763	6.761.354	770.400
6. Vrijednosna usklađenja financijske imovine (neto)	171			5.629.924	0
7. Ostali financijski rashodi	172	3.080.152	582.137	1.331.777	604.017
V. UDIO U DOBITI OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	173				
VI. UDIO U DOBITI OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	174				
VII. UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM	175				
VIII. UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA	176				
IX. UKUPNI PRIHODI (AOP 125+154+173 + 174)	177	1.559.109.848	91.984.647	1.695.998.131	98.075.795
X. UKUPNI RASHODI (AOP 131+165+175 + 176)	178	1.294.051.339	317.182.786	1.478.288.509	330.515.827
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 177-178)	179	265.058.509	-225.198.139	217.709.622	-232.440.032
1. Dobit prije oporezivanja (AOP 177-178)	180	265.058.509	-225.198.139	217.709.622	-232.440.032
2. Gubitak prije oporezivanja (AOP 178-177)	181	0	0	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	182	-71.599.212	-71.599.212	-14.269.452	
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 179-182)	183	336.657.721	-153.598.927	231.979.074	-232.440.032
1. Dobit razdoblja (AOP 179-182)	184	336.657.721	-153.598.927	231.979.074	-232.440.032
2. Gubitak razdoblja (AOP 182-179)	185	0	0	0	0

Račun dobiti i gubitka (za razdoblje 1.1.2017. do 31.12.2017.) (nastavak)

Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

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

PREKINUTO POSLOVANJE (popunjavanje poduzetnik obveznika MSFI-a samo ako ima prekinuto poslovanje)**XIV. DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 187-188) 186**

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

XV. POREZ NA DOBIT PREKINUTOG POSLOVANJA 189

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

UKUPNO POSLOVANJE (popunjavanje samo poduzetnik obveznik MSFI-a koji ima prekinuto poslovanje)**XVI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (AOP 179+186) 192**

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

XVII. POREZ NA DOBIT (AOP 182+189) 195**XVIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 192-195) 196**

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

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

XIX. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 200+201) 199	336.657.721	-153.598.927	231.979.074	-232.440.032
1. Pripisana imateljima kapitala matice	200	336.657.721	-153.598.927	231.979.074
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	201			-232.440.032

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

I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA 202	336.657.721	-153.598.927	231.979.074	-232.440.032
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211) 203	-34.190.767	-34.190.767	450.979	450.979
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	204			
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	205			
3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	206	-34.190.767	-34.190.767	450.979
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	207			
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	208			
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	209			
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	210			
8. Ostale nevladničke promjene kapitala	211			
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA 212	-2.726.295	-2.726.295	90.195	90.195
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212) 213	-31.464.472	-31.464.472	360.784	360.784
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213) 214	305.193.249	-185.063.399	232.339.858	-232.079.248

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

VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217) 215	
1. Pripisana imateljima kapitala matice	216
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	217

Izveštaj o novčanom tijeku - Indirektna metoda, u razdoblju 1.1.2017. do 31.12.2017.
Obveznik: 36201212847; Valamar Riviera d.d.

Naziv pozicije 1	AOP oznaka 2	Prethodna godina 3	Tekuća godina 4
NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije oporezivanja	001	265.058.509	217.709.622
2. Usklađenja (AOP 003 do 010)	002	226.318.352	323.378.635
a) Amortizacija	003	243.228.097	283.465.960
b) Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	004	10.496.519	10.492.924
c) Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	005	-35.155.437	-211.830
d) Prihodi od kamata i dividendi	006	-4.126.318	-436.947
e) Rashodi od kamata	007	35.491.173	38.531.230
f) Rezerviranja	008	-3.412.883	6.707.753
g) Tečajne razlike (nerealizirane)	009	-18.583.434	-13.101.550
h) Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	010	-1.619.365	-2.068.905
I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu (AOP 001+002)	011	491.376.861	541.088.257
3. Promjene u radnom kapitalu (AOP 013 do 016)	012	53.034.890	33.035.631
a) Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	013	46.934.092	1.433.296
b) Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	014	14.593.148	37.262.296
c) Povećanje ili smanjenje zaliha	015	-8.492.350	-5.659.961
d) Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	016		
II. Novac iz poslovanja (AOP 011+012)	017	544.411.751	574.123.888
4. Novčani izdaci za kamate	018	-30.070.461	-38.109.984
5. Plaćeni porez na dobit	019	312.063	102.419
A) NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (AOP 017 do 019)	020	514.653.353	536.116.323
Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	5.898.667	3.469.847
2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	022	39.024.276	1.808.303
3. Novčani primici od kamata	023	4.750.479	639.234
4. Novčani primici od dividendi	024		579.153
5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	025	7.137.978	11.143.895
6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	026	4.639.935	338.416
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (AOP 021 do 026)	027	61.451.335	17.978.848
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	028	-343.698.596	-860.324.118
2. Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	029		
3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	030	-7.593.973	-10.615.679
4. Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	031	-285.527.212	-6.207.552
5. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	032		
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (AOP 028 do 032)	033	-636.819.781	-877.147.349
B) NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 027+033)	034	-575.368.446	-859.168.501
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti			
1. Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala	035		
2. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	036		
3. Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	037	618.507.365	582.241.802
4. Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	038		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (AOP 035 do 038)	039	618.507.365	582.241.802
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	040	-546.673.519	-161.094.158
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	041	-38.297.245	-98.342.353
3. Novčani izdaci za financijski najam	042	-262.524	
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala	043	-36.708.367	
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	044		
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (AOP 040 do 044)	045	-621.941.655	-259.436.511
C) NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (AOP 039+045)	046	-3.434.290	322.805.291
1. Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima	047		
D) NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA (AOP 020+034+046+047)	048	-64.149.383	-246.887
E) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	049	301.797.080	237.647.697
F) NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA (AOP 048+049)	050	237.647.697	237.400.810

Raspodjeljivo imateljima kapitala matice																	
Opis pozicije	AOP oznaka	Temeljni (upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	Učinkoviti dio zaštite novčanih tokova	Učinkoviti dio zaštite neto ulaganja u inozemstvo	Zadržana dobit / preneseni gubitak	Dobit / gubitak poslovne godine	Ukupno raspodjeljivo imateljima kapitala matice	Manjinski (nekontrolirajući) interes	Ukupno kapital i rezerve
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16 (3 do 6 - 7 + 8 do 15)	17	18 (16+17)
Prethodno razdoblje																	
1. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja	01	1.672.021.210	109.139	61.906.040	34.344.407	29.046.586	0			31.431.842			211.961.240	105.854.201	2.088.581.493		2.088.581.493
2. Promjene računovodstvenih politika	02														0		0
3. Ispravak pogreški	03														0		0
4. Stanje 1. siječnja prethodnog razdoblja (AOP 01 do 03)	04	1.672.021.210	109.139	61.906.040	34.344.407	29.046.586	0	0	0	31.431.842	0	0	211.961.240	105.854.201	2.088.581.493	0	2.088.581.493
5. Dobit/gubitak razdoblja	05													336.657.721	336.657.721		336.657.721
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	06							0							0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	07														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	08									-34.190.767					-34.190.767		-34.190.767
9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	09										0				0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	10														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	11														0		0
12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	12														0		0
13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala	13		-482.954							305.943					-177.011		-177.011
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	14									2.726.295					2.726.295		2.726.295
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	15														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	16														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	17														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	18					36.708.367									-36.708.367		-36.708.367
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	19					-32.655.373							-73.910.156		-41.254.783		-41.254.783
20. Ostale raspodjele vlasnicima	20		2.578.505			4.041.715									-1.463.210		-1.463.210
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	21			5.292.710	10.470.877			9.529.123					90.472.600	-105.854.201	9.911.109		9.911.109
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	22														0		0
23. Stanje 31. prosinca prethodnog razdoblja (AOP 04 do 22)	23	1.672.021.210	2.204.690	67.198.750	44.815.284	37.141.295	0	9.529.123	0	273.313	0	0	228.523.684	336.657.721	2.324.082.480	0	2.324.082.480
DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)																	
I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT PRETHODNOG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 06 do 14)	24	0	-482.954	0	0	0	0	0	0	-31.158.529	0	0	0	0	-31.641.483	0	-31.641.483
II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK PRETHODNOG RAZDOBLJA (AOP 05+24)	25	0	-482.954	0	0	0	0	0	0	-31.158.529	0	0	0	336.657.721	305.016.238	0	305.016.238
III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA PRETHODNOG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 15 do 22)	26	0	2.578.505	5.292.710	10.470.877	8.094.709	0	9.529.123	0	0	0	0	16.562.444	-105.854.201	-69.515.251	0	-69.515.251
Tekuće razdoblje																	
1. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja	27	1.672.021.210	2.204.690	67.198.750	44.815.284	37.141.295	0	9.529.123	0	273.313	0	0	228.523.684	336.657.721	2.324.082.480	0	2.324.082.480
2. Promjene računovodstvenih politika	28														0		0
3. Ispravak pogreški	29														0		0
4. Stanje 1. siječnja tekućeg razdoblja (AOP 27 do 29)	30	1.672.021.210	2.204.690	67.198.750	44.815.284	37.141.295	0	9.529.123	0	273.313	0	0	228.523.684	336.657.721	2.324.082.480	0	2.324.082.480
5. Dobit/gubitak razdoblja	31													231.979.074	231.979.074		231.979.074
6. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	32														0		0
7. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	33														0		0
8. Dobitak ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	34									450.979					450.979		450.979
9. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	35														0		0
10. Dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	36														0		0
11. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	37														0		0
12. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	38														0		0
13. Ostale ne vlasničke promjene kapitala	39														0		0
14. Porez na transakcije priznate direktno u kapitalu	40									-90.195					-90.195		-90.195
15. Povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe)	41														0		0
16. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala reinvestiranjem dobiti	42														0		0
17. Povećanje temeljnog (upisanog) kapitala u postupku predstečajne nagodbe	43														0		0
18. Otkup vlastitih dionica/udjela	44					-1.251.674									1.251.674		1.251.674
19. Isplata udjela u dobiti/dividende	45														0		0
20. Ostale raspodjele vlasnicima	46		1.398.216										-99.352.193		-97.953.977		-97.953.977
21. Prijenos u pozicije rezervi po godišnjem rasporedu	47			16.402.311									256.003.671	-336.657.721	-64.251.739		-64.251.739
22. Povećanje rezervi u postupku predstečajne nagodbe	48														0		0
23. Stanje 31. prosinca tekućeg razdoblja (AOP 30 do 48)	49	1.672.021.210	3.602.906	83.601.061	44.815.284	35.889.621	0	9.529.123	0	634.097	0	0	385.175.162	231.979.074	2.395.468.296	0	2.395.468.296
DODATAK IZVJEŠTAJU O PROMJENAMA KAPITALA (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)																	
I. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆEG RAZDOBLJA, UMANJENO ZA POREZE (AOP 32 do 40)	50	0	0	0	0	0	0	0	0	360.784	0	0	0	0	360.784	0	360.784
II. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆEG RAZDOBLJA (AOP 31 + 50)	51	0	0	0	0	0	0	0	0	360.784	0	0	0	231.979.074	232.339.858	0	232.339.858
III. TRANSAKCIJE S VLASNICIMA TEKUĆEG RAZDOBLJA PRIZNATE DIREKTNO U KAPITALU (AOP 41 do 48)	52	0	1.398.216	16.402.311	0	-1.251.674	0	0	0	0	0	0	156.651.478	-336.657.721	-160.954.042	0	-160.954.042

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